

**Помощь студентам  
онлайн! Без посредников!  
Без предоплаты!  
<http://diplomstudent.net/>**



**Отчет по практике НИР: Анализ и оценка финансовых рисков  
организации**

**Содержание**

Введение.....	4
Глава 1. Теоретические аспекты финансовых рисков организации .....	6
1.1. Понятие и виды финансовых рисков организации.....	6
1.2. Подходы и методы оценки финансовых рисков организации .....	14
1.3. Инструменты, способы и методы управления рисками в организации ....	20
Заключение .....	29
Список использованных источников .....	31
Приложения .....	33

## Введение

Актуальность темы исследования. В связи с тем, что большинство финансовых операций приходится проводить в условиях неопределённости, даже высококлассные специалисты не всегда могут предсказать итоговые результаты. Поэтому, практически все финансовые операции считаются рисковыми. Это означает, что заинтересованная сторона сделки может не только оказаться без дохода, а и создать убытки.

Особую актуальность тема анализа и оценки финансовых рисков организации, приобретает в нестабильных геополитических условиях. Проблема геополитического риска носит глобальный характер, являясь фундаментальной составляющей социального мира, с которой связано будущее человечества. Геополитический риск, характеризуемый ныне наличием оружия массового поражения, охваченный национальными, военными, конфессиональными столкновениями, обусловленный действиями конкретных индивидов, групп стран, ориентированных на собственные ближайшие интересы, продолжающих действовать с позиции силы и насилия, используя прямые методы агрессии и экспансии, ставит на грань риска само существование жизненного пространства общества и человека. Идеи нестабильности, неопределенности и непредсказуемости становятся широко распространенными чертами геополитического риска в современной жизни общества. [8]

Сначала пандемии-2019 года, затем военный конфликт -2022 года существенно сказались на развитии экономики всех стран, не исключением явилась и Россия. В настоящих условиях крайне сложно приходится бизнесу всех отраслей. Особенно тяжелым является период 2022 года, когда на российскую экономику было наложено рекордное количество санкций. В связи с этим, большинство экономических показателей российской экономики ушли в сторону снижения. Несмотря на то, что показатель безработицы пока находится на уровне 4,0%, тем не менее произошло

увеличение инфляции, рост цен и снижение покупательской способности населения, падение импорта, продажи автомобилей и выдачи ипотечных кредитов создают большую угрозу в развитии компаний. Это обуславливает необходимость в своевременной оценке и эффективном управлении финансовыми рисками.

Актуальность темы исследования заключается в том, что управление финансовыми рисками играет активную роль и обеспечивает качественное достижение целей финансовой деятельности предприятия. Эффективное воздействие на финансовые риски, позволяет организации успешно вести свою деятельность, тем самым повышая финансовую устойчивость, платежеспособность, доходности и рентабельность.

Целью отчета о научно-исследовательской работе является: сбор информации для написания диссертационного исследования.

Для достижения указанной цели, задачами отчета является: дать понятие финансовых рисков и представить их классификацию; рассмотреть методы оценки финансовых рисков: описать основные инструменты управления финансовыми рисками в организации.

Объектом исследования являются финансовые риски организации. Предмет исследования- система оценки и управления финансовыми рисками.

Информационной базой исследования являются учебные пособия и научные статьи по теме исследования, данные статистической отчетности Росстата.

Проблематикой исследования финансовых рисков занимались множество отечественных и зарубежных авторов. Наиболее известными из них являются: Агаркова Л.В., Антонов В.Г., Абдыкалык, С.Е. Братухина О.А., Дашков Л. П., Ряховская А.Н., Крюкова О.Г., Кузнецова М. О., Тараканова Е.А. , Юдина А.А. и другие.

Структурно научно-исследовательская работа состоит из трех параграфов, введения, заключения, списка использованных источников и приложений.

## **Глава 1. Теоретические аспекты финансовых рисков организации**

### **1.1. Понятие и виды финансовых рисков организации**

Финансовый риск (англ. «financial exposure»)- это вероятность возникновения негативных последствий после заключения договора или любых других операций, требующих финансовых вливаний. Риски обусловлены неопределённостью в условиях ведения финансово-хозяйственной деятельности. [17]

Чтобы минимизировать риски, компании часто используют такие инструменты как облигации, акции и депозиты. От такого рода действий как спекуляция, рекомендуется воздержаться, так как в таком случае доход будет непредсказуемым и маловероятным в принципе. Его можно получить только с помощью системного подхода, используя накопленный опыт.

Один из самых удобных и простых способов накопления сбережений, это инвестирование в облигации и депозиты. Но, при этом, стоит учитывать рост инфляции. Например, говоря о депозитах, этот вариант будет доходным только в краткосрочной перспективе. Касательно покупки ценных бумаг, их стоимость также может быть нестабильной. Но, в долгосрочной перспективе вложенные средства могут приумножиться на столько сильно, что полученная прибыль покроет инфляцию. Преодолеть финансовые риски можно только в том случае, если знать, с какими из них придётся столкнуться организации.

Существует достаточно много разновидностей финансовых рисков. Их классифицируют по разным признакам. Например, характерным объектам, группе исследуемых инструментов, источникам появления, последствиям финансового плана, возможности страховки и другим. Наиболее известными финансовыми рисками являются: инфляционный риск, кредитный риск, валютный риск, налоговый риск, инвестиционный риск и другие финансовые риски. Рассмотрим кратко их характеристику.

1) Инфляционный риск. Инфляционные риски относятся к той разновидности финансовых рисков, которые могут повлиять на обесценивание текущей стоимости капитала. Кроме этого, иногда затрагиваются доходы фирмы, которые ожидаются после проведения каких-либо финансовых сделок. Инфляционный риск означает, что существует вероятность того, что инфляция подорвет эффективность инвестиций, стоимость актива или покупательную способность доходов. Необходимо разделять 2 вида доходности: реальную – доходность с учетом инфляции; номинальную – без учета инфляции.

Инфляция- это уменьшение покупательной способности денег в течение определенного периода времени. Соответственно, резкое изменение инфляции создает инфляционный риск, в результате чего, прибыль с инвестиции может быть меньше чем прогнозировалось инвестором. Инфляционный риск отличается постоянным характером и не исчезает в ходе проведения любых финансовых операций компании в условиях инфляционной экономики. [11]

В настоящее время, в конце 2022 года ни у кого в мире не осталось сомнений относительно постоянного характера инфляции, рост которой начался еще во второй половине 2021 года. Хотя пока сложно сказать наверняка, насколько на это повлияла слишком продолжительная смягчающая денежно-кредитная политика во время пандемии, а насколько – новые факторы, возникшие с началом российско-украинского конфликта. В любом случае большинство центральных банков развитых стран начало активную борьбу с инфляцией, в том числе с помощью количественного ужесточения. Существенная же часть центробанков развивающихся государств начала ужесточать денежно-кредитную политику еще раньше.

Возможно, что мировая экономика переходит к режиму высокой инфляции – ситуации, в которой рост цен на одни товары тянет за собой рост цен на другие товары, в таком режиме инфляция самоусиливается. Говорят и о возможной стагфляции – высокой инфляции в условиях экономического

спада. Выбор монетарной политики в такой ситуации становится ювелирной задачей, а экономического консенсуса по конкретным действиям нет – некоторые экономисты дают более пессимистичные прогнозы, другие более оптимистичны.

Хорошо видны параллели с кризисом 1970-х годов – высокая инфляция при экономическом спаде после проведения «политики дешевых денег» в комбинации с высокими государственными расходами, триггером для которой становится энергетический кризис. Однако существуют и отличия сегодняшней ситуации от той, что была тогда – центральные банки более опытные и сфокусированы на борьбе с инфляцией, а фундаментальные дезинфляционные факторы, такие как технологический прогресс и старение населения, продолжают действовать. [12]

Опасность высокой инфляции и стагфляции для российской экономики значительно ниже, здесь сказывается общее снижение экономической активности в России, крепкий курс национальной валюты и ужесточающая монетарная политика Банка России. По данным на 2022 год (Приложение 1), инфляция в России составляет 12,6%, тогда как плановый показатель инфляции по данным ЦБ РФ должен удерживаться на уровне 4,0% в год, рисунок 1. [12]

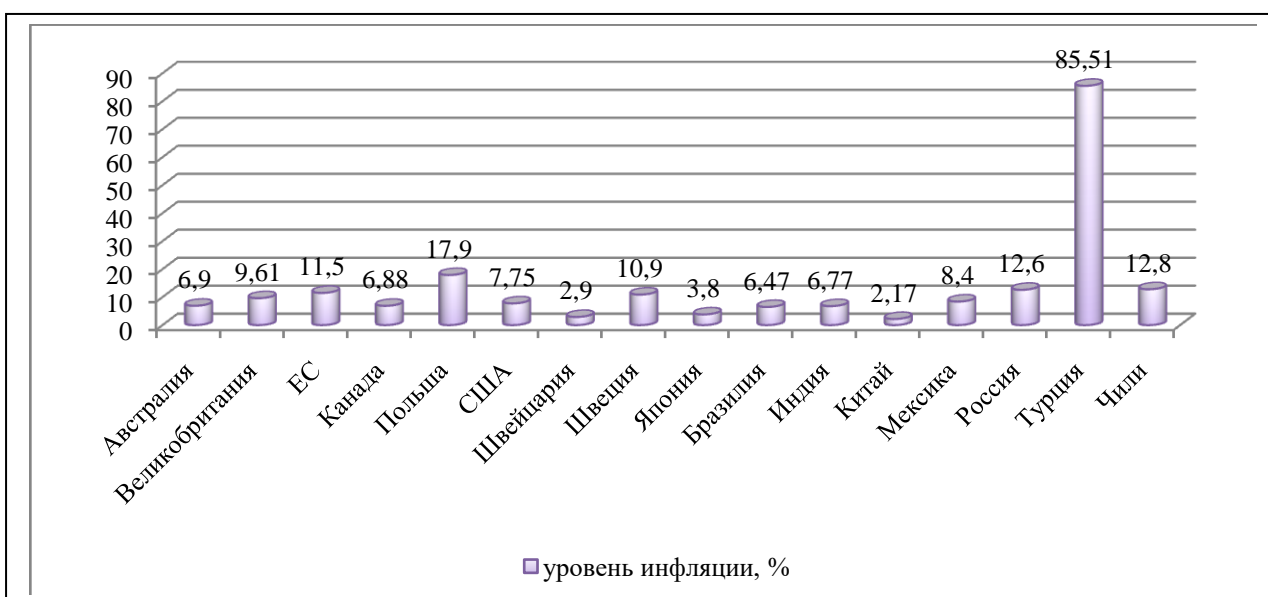


Рисунок 1- Показатель инфляции в различных странах в 2022 году[12]

Примерно в пределах 10-12% уровень инфляции наблюдается в Чили, Великобритании, ЕС. Самый высокий показатель инфляции в Турции и составляет 85,51%, рисунок 1. [12]

2) Кредитный риск. Кредитный риск возникает в случае, когда повышается вероятность того, что участники соглашения в будущем не смогут вернуть в долг целиком или его часть. В данном случае возникает 2 разновидности кредитных рисков: банковский; торговый. Последний может возникнуть в ходе финансовой предпринимательской деятельности организации, когда она будет предоставлять потребительский или товарный кредит своим покупателям. Со стороны поставщика товаров, данный риск означает, что клиент будет неспособен оплатить товар в соответствии с ранее подписанным договором. Со стороны клиента, риски могут возникнуть в случае, если у поставщика возникнут проблемы с логистикой, и он не сможет вовремя поставить приобретённый товар.

Чем выше срок и сумма кредита, тем выше уровень кредитного риска. Данная разновидность риска сохраняется на весь период кредитования, но при этом, его уровень может меняться в зависимости от срока кредитования. Потенциальный убыток, это вся переданная в кредит сумма независимо от разновидности кредитного риска. Но, по факту, возможные убытки зачастую оказываются меньше данной суммы. Кредитный риск часто возникает на фоне следующих причин: падение спроса на продукцию, которую производит предприятие; форс-мажорные обстоятельства; невыполнение каких-либо долговых обязательств перед партнёрами; трансформация активов организации.

В настоящее время общая сумма задолженности по кредитам на межбанковском рынке в России составила 12,6 трлн. руб., это выше чем годом ранее на 12,5% и в разы превышает значение показателя 2013 года, рисунок 2. В рамках данной работы крайне сложно рассмотреть другие показатели задолженности, одно можно сказать, что в кризисных условиях хозяйствования, риск невозврата кредита является достаточно высоким.





Рисунок 2- Динамика общей суммы задолженности по кредитам в системе межбанковского кредитования РФ с 01.01.2013-01.01.2022гг. [5] [7]

3) Валютный риск. Данный риск возникает на фоне неблагоприятных долгосрочных или краткосрочных колебаний курса валют на международном рынке. Валютные риски имеют несколько подвидов. Трансляционный риск может возникнуть в процессе консолидации счетов, но только в случае с иностранными организациями, а именно их финансовыми отчетами.

Эта разновидность рисков характеризуется бухгалтерским эффектом, но при этом, практически не отражает валютные риски при проведении операций, сопровождающихся заключением договоров. В связи с этим, зачастую, всё внимание приходится на операционные валютные риски, так как они не отражают то, как изменения влияют на валютный курс и в последствии на будущие доходы организации.

Валютный операционный риск возникает на фоне таких операций, которые сопровождаются денежными переводами или получением платежей в иностранной валюте в процессе заключения сделки. Именно этот риск может через некоторое время повлиять на сокращение реальной суммы дохода, если сравнивать с предварительными расчетами.

Валютный экономический риск означает вероятность сокращения прибыли или возможность получить её, но только в случае изменения валютного курса в пользу компании. Данная разновидность рисков для организации состоит в том, что стоимость её ценных бумаг, а также пассивов

может меняться как в положительную, так и в негативную сторону на фоне колебаний валютного курса.

Эти риски характеризуется долговременным течением и имеют непосредственное отношение к тому, что компания производит издержки в одной валюте, а прибыль поступает в другой. Поэтому, при любых изменениях валютного курса существует вероятность изменения финансового положения организации.

Также существуют подвиды экономического валютного риска – прямой и косвенный. Последний возникает при возникновении вероятности потери части ценовой конкуренции, если сравнивать с зарубежными компаниями. Прямой экономический риск может возникнуть при проведении каких-либо операций, запланированных на будущие периоды деятельности организации.

4) Налоговый риск. Данная разновидность рисков допускается в случае возникновения вероятности потерь на фоне конъюнктурных изменений налогового законодательства. То же самое может произойти при наличии ошибок, которые допущены специалистами компании в процессе исчисления налоговых платежей. Это означает, что налоговый риск можно одновременно относить к группе внутренних и внешних финансовых рисков. Налоговый риск объединяет в себе следующее: а) вероятность убытков на фоне принятия таких решений со стороны налоговой службы, которые понизят налоговое преимущество организации (например, отмена налоговых льгот); б) вероятность дополнительных выплат в бюджет при незапланированном повышении налоговой ставки; в) возможные потери на фоне налоговых ошибок, которые допустили работники бухгалтерии; г) увеличение суммы задолженности по отчислениям в бюджет (на компанию могут быть наложены штрафные санкции, арест счетов и др.).

5) Инвестиционный риск. Инвестиционный риск возникает при вероятности потерять доход в процессе осуществления инвестиционной деятельности компании. Учитывая возможные разновидности данной деятельности, можно выделить два типа инвестиционных рисков –

территориального и финансового инвестирования. Кроме этого, данную разновидность рисков классифицируют по уровню оценки и причинам возникновения с учётом возможных финансовых потерь. По уровню оценки, риски делятся на: отраслевые; положение конкретного инвестора; общегосударственные; на уровне организации. Общий экономический или общегосударственный риск характеризуется экономическим и политическим положением в государстве, внутри которого ведёт свою деятельность организация-эмитент. Эта разновидность рисков определена внутренней предпринимательской обстановкой, которая создана в регионе или государстве в целом.

Говоря об отраслевом риске, его оценивают в процессе индустриального анализа. После получения результатов, можно будет сделать первые выводы о возможном риске, который ложится на плечи инвестора, вкладывающего свои средства в какие-либо инвестиционные проекты. На уровне организации риск оценивают посредством экспертного анализа финансовой стойкости фирмы. Это происходит следующим образом: а)эксперты занимаются расчётом основных финансовых коэффициентов и строят выводы, опираясь на финансовое состояние организации; б) оценивается характер и масштаб деятельности компании; в)производится анализ уровня менеджмента и производства, берется во внимание репутация фирмы; г)определяется основное направление деятельности (объём производства, прибыль, издержки, количество продаж и изменение данных показателей в ближайшее время).

Риски, которые связаны с индивидуальным положением инвестора, можно анализировать следующим образом: рыночная позиция конкретной акции – объём выпуска, история обращения на рынке, популярность и последующие выпуски; права, которые предоставлены инвестору, периодичность выплат, приоритетность требований со стороны инвестора, а также право голоса при необходимости решить вопросы, касательно инвестиционной стратегии.

Когда будет проведён комплексный анализ, можно сделать первые выводы об инвестиционной привлекательности актива. Также необходимо сравнить его с другими разновидностями объектов для вложений. Но, данный анализ спровоцирует достаточно большие затраты и потребует много времени. Поэтому, его производят далеко не всегда, а только при необходимости решить какие-либо стратегические задачи, требующие вливания средств в потенциально привлекательные активы.

б) Другие финансовые риски. Кроме вышеперечисленных финансовых рисков, существует ряд других, не менее опасных, а именно: риск неплатежеспособности, процентный риск, депозитный риск, структурный риск, криминогенный риск, таблица 1.

Таблица 1- Другие финансовые риски[17]

№ п/п	Виды рисков	Причина возникновения
1	Риск неплатежеспособности(риск несбалансированной ликвидности)	Падение уровня ликвидности по отношению к оборотным активам, что в свою очередь провоцирует разблокировку отрицательных и положительных денежных потоков организации. В плане возможных последствий, эта разновидность рисков является одной из самых опасных.
2	Процентный риск	Может возникнуть в момент изменения кредитной или депозитной процентной ставки в условиях текущего финансового рынка. Этот риск может возникнуть из-за изменения конъюнктуры финансового рынка на фоне государственного регулирования.
3	Депозитный риск	Отражает вероятность невозврата депозитных вкладов. Эта разновидность рисков обусловлена некорректно проведенной оценкой или неудачным выбором банка для проведения депозитных операций.
4	Структурный риск	Возникает из-за неэффективного финансирования затрат организации, что провоцирует повышение удельного веса постоянных издержек.
5	Криминогенный риск	Возникает в случае, если партнёры компании объявляют фиктивное банкротство. Зачастую, это связано с подделкой документов, которые использовались для незаконного присвоения активов компании.
6	Непрогнозируемый риск	Объединяют в себе такие финансовые риски, которые характеризуются непредсказуемостью появления. Например, это могут быть какие-либо форс-мажорные обстоятельства, а также определённые разновидности налоговых рисков.

Таким образом, выше было дано понятие финансовым рискам и их классификация. Для того, чтобы рассмотреть подходы и методы оценки финансовых рисков организации, перейдем к следующему параграфу исследования.

## 1.2. Подходы и методы оценки финансовых рисков организации

Рассмотрим подходы к оценке финансовых рисков. Выделяют три базовых группы подходов к оценке финансовых угроз: оценка возможности появления, оценка вероятного убытка, комбинированный принцип подхода, таблица 2.

Таблица 2- Базовые группы подходов к оценке финансовых угроз

№ п/п	Группы подходов	Характеристика
1	Оценка возможности появления	Риск экономических потерь как вероятность развития неблагоприятных обстоятельств, которые влекут денежный ущерб, неприятные последствия, урон;
2	Оценка вероятного убытка	На фоне тех или иных обстоятельств -финансовая угроза как абсолютная величина ущерба вероятного негативного сценария развития событий;
3	Комбинированный принцип подхода	Оценка угрозы как возможность формирования, так и величины потерь.

Самый распространенный вариант оценки - комбинированный. Метод позволяет определить: шансы возникновения экономической угрозы; дать прогноз, каким будет вероятный ущерб для экономической стабильности предприятия в денежном эквиваленте. Все операции, которые связаны с деньгами, потенциально находятся в зоне риска. Мало знать финансовые риски- нужно уметь ими управлять. Оценить масштаб угрозы экономической стабильности предприятия можно двумя методами: качественный и количественный, таблица 3.

Качественный метод включает в себя ещё один подход – методологический. В качестве источников информации, которая необходима для тщательного анализа финансовых рисков может использоваться

следующее: себестоимость продукции, выпускаемой на производстве; бухгалтерские отчёты; финансово производительный план организации; для оценки юридических и деловых рисков используются данные из контрактов и договоров; карта технологических потоков (необходима для оценки технико-производственных рисков).

Таблица 3- Основные методы для оценки рисков предприятия

№ п/п	Виды методов	Характеристика метода	Недостаток метода
1	Качественный метод	Позволяет оценить качественные угрозы.	Результат оценки является субъективным и представляет следствие экспертного мнения
2	Количественный метод	Дает объективный анализ финансовых рисков, за основу принимает подтвержденную статистику	Формализовать количественно финансовые угрозы достаточно сложно.

Качественную оценку рисков проводят в несколько этапов, а именно: определение факторов, влияющих на уменьшение или рост определённых разновидностей рисков; определение системы показателей оценки риска; обнаружение областей, которые может затронуть риск; выявление всех возможных рисков, таблица 4.[17]

Таблица 4-Этапы качественной оценки рисков

Этапы	Название этапа	Характеристика
1 этап	Определение факторов, влияющих на уменьшение или рост определённых разновидностей рисков	Данная информация будет использоваться как базовая на остальных этапах оценки.
2 этап	Определение системы показателей оценки риска	Она должна соответствовать требованиям динамичности, адекватности, объективности и комплексности. Кроме этого, необходимо допускать развитие и пополнение.
3 этап	Обнаружение областей, которые может затронуть риск	Речь идёт о рассмотрении всех видов работ, мероприятий и операций, в ходе которых может произойти неопределенность при необходимости получить положительный результат.
4 этап	Выявление всех возможных рисков	Выявляются риски в результате какого-либо конкретного действия или наоборот, бездействия.

В процессе проведения всех этапов оценки, особое внимание следует уделить анализу полученной информации. Также стоит помнить об определении факторов риска, которые в дальнейшем следует распределить по конкретным признакам и критериям, например, по источникам возникновения, воздействию на риск или степени управляемости.

Если речь идёт о количественном анализе, здесь происходит вычисление числовых значений величин ряда рисков. Кроме этого, специалисты пытаются определить возможные убытки и сделать стоимостную оценку, опираясь на проявления риска. Последняя стадия количественной оценки, это разработка программ, позволяющих подавить возможные риски. Сюда же относится определение примерной суммы расходов на антирисковые мероприятия. Рассмотрим более подробно количественные способы оценки всех видов рисков.

1) Оценка кредитных рисков. Кредитные угрозы - самый распространенный вид рисков предприятия. Представляет собой материальную несостоятельность. Проявляется в невозможности погасить долг в полном объеме - тело кредита и проценты по договору. Заключительный этап негативного воздействия рисков - банкротство должника. Состоятельность компании платить по счетам трактуют как кредитоспособность. Для объективной оценки кредитных угроз среди других методов чаще используют эконометрическую версию Альтмана.

Система определяет риск падения кредитоспособности, наступит ли банкротство (1):

$$Z = 1,2 \times K1 + 1,4 \times K2 + 3,3 \times K3 + 0,6 \times K4 + K5 \quad (1).$$

Значения символов:

Z - коэффициент кредитных рисков;

K1 - собственные средства которые введены в оборот/сумма ценных активов;

K2 - чистый доход/ сумма ценных активов;

К3 - доход от уплаты налогов и погашения процентных ставок/ сумма активов;

К4 - стоимость акций на рынке ценных бумаг/заемные средства;

К5 - прибыль/сумма активов.

Чтобы оценить кредитную угрозу, нужно сравнить полученный результат с порогами риска. Рассмотрим их в таблице 3.

Таблица 3- Оценка рисков по модели Альтмана

№ п/п	Коэффициент Альтмана	Вероятность наступления банкротства
1	менее 1,8	Самый высокий риск
2	диапазон 1,81 — 2,7	Высокий
3	диапазон 2,8 -2,9	Умеренный
4	выше 2,99	Низкий порог

Модель Альтмана используют только для компаний, которые владеют стандартными акциями на рынке ценных бумаг. Это дает возможность точно вычислить К4. Падение кредитоспособности провоцирует совокупную угрозу компании.[4]

2)Оценка операционных рисков. На примере деятельности банковских учреждений рассмотрим принцип оценки операционных рисков, таблица 4.

Таблица 4- Принципы оценки операционных рисков

№ п/п	Направление деятельности	Показатель отчисления, в %
1	Обслуживание клиентов, государственных структур, организаций, предприятий, частных компаний	18
2	Операции на фондовых рынках, сделки с ценными активами и бумагами	18
3	Кредитование населения	12
4	Работа с юридическими лицами	15
5	Банковские платежные операции, денежные переводы	18
6	Агентская деятельность	15
7	Операции по управлению объектами недвижимости, ценным имуществом, акциями, бумагами	12
8	Работа с брокерами	12



Данную категорию угроз рассматривают применительно к крупному банковскому сектору, где 70,0% ошибок - результат некорректной работы сотрудников компании.

3) Оценка рыночных рисков. Коэффициент рыночного риска - это показатель, который отражает снижение цены на активы компании. Явление возникает на фоне внешних факторов микро и макро характера.

Оптимальный метод вычисления рыночного риска - VAR. Для расчета показателя существует формула(2):

$$\text{VAR} = V \times \lambda \times \sigma(2), \text{ где:}$$

V - цена акций компании, которая актуальна на конкретный момент времени;

$\lambda$  - квантиль стабильного распределения прибыльности акций;

$\sigma$  - колебания прибыльности ценных активов. Определяет фактор угрозы.

Падение курса цен на акции компании влечет снижение рыночной капитализации, уменьшение стоимости, и, как следствие - инвестиционной стабильности.

4) Оценка рисков ликвидности. Угроза потери ликвидности - показатель, который позволит судить, насколько готова компания выполнить свои кредитные обязательства и рассчитаться с заемщиками. В экономической практике риск ликвидности называют платежеспособностью. Чтобы оценить порог ликвидности, применяя формулы, которые приведены в таблице 5.

Риск ликвидности характеризует, насколько предприятие способно выплатить долг из всех ликвидных источников.[14]

Выше были рассмотрены методы оценки основных видов рисков. В продолжении темы, опишем, как финансовые риски предприятия влияют на инвестиционную привлекательность.

Таблица 5-Расчет показателей ликвидности

№ п/п	Показатель ликвидности	Формула	Норматив
1	Текущая	Оборотный актив делят на актуальные обязательства	менее 2
2	Абсолютная	Сумму денежных средств и срочных инвестиций делят на срочные обязательства	менее 0,2
3	Быстрая	Разницу между текущими активами и запасами делят на действующие обязательства	в диапазоне от 0,7 до 1

Под инвестиционной привлекательностью понимают комплекс показателей, которые характеризуют экономическое состояние компании. Их увеличение дает возможность вкладывать дополнительный капитал, что автоматически обеспечит подъем технологических мощностей, даст старт инновационным процессам. Стабильная инвестиционная привлекательность позволит наращивать темпы производства, расширять кадровую политику.

Интегрирует порог привлекательности уровень экономической добавленной цены. Он определяет абсолютный рост операционного дохода в сравнении с ценой капитальных вложений. Указанный критерий рекомендовано считать основным показателем в концепции стратегического управления любым предприятием - в системе ценового маневра.

Для вычисления экономической добавленной стоимости применяют следующую формулу (3):

$$EVA = NOPAT - WACC \times CE \quad (3), \text{ где:}$$

NOPAT - доход от экономических операций. Речь идет о сумме, которая остается после погашения налогов. Процентные платежи в прибыль не входят;

WACC - коэффициент средневзвешенной цены оборота капитала предприятия. Его определяют как норму прибыли, которую ее должен получить владелец на личные вливания и средства, привлеченные сторонними вкладчиками;

СЕ - израсходованные средства. Показатель приравнивается к сумме оборотных вложений и постоянного капитала, который участвует в функционировании предприятия.

EVA - коэффициент экономической добавленной цены. Показывает уровень инвестиционной стабильности предприятия. [4]

Снижение порога финансовой угрозы деятельности компании дает возможность снизить размер заемных вливаний в предприятие. Результат - изменение процентной ставки по кредиту и увеличение инвестиционной стабильности. Чтобы контролировать экономическую стабильность предприятия, необходимо уметь не только определять, но и измерять финансовые риски. Понятие является комплексным, объективный анализ и оценка потенциальных угроз дает возможность разработать стратегию, с помощью которой получится исключить или минимизировать риски. Для того, чтобы рассмотреть инструменты, способы и методы управления рисками в организации, перейдем к следующему параграфу исследования.

### **1.3.Инструменты, способы и методы управления рисками в организации**

Основными инструментами управления рисками являются: резервирование, страхование, хеджирование, распределение, диверсификация, минимизация, таблица 6. При этом существует 5 основных стратегий управления риском: принятие, предотвращение, перенос, смягчение и эксплуатация. Рассмотрим подробнее.

1)Принятие риска. Принятие риска означает, несмотря на то, что этот риск определили и зарегистрировали в программном обеспечении для управления рисками, тем не менее не предпринимаются никакие действия.

Организация принимает, что это может произойти, и решает разобраться с этим, если это произойдет. Это хорошая стратегия для использования при очень небольших рисках - рисках, которые не окажут большого влияния на проект, если они произойдут, и с ними можно легко

справиться, если или когда они возникнут. Создание альтернативной стратегии управления рисками или принятие мер по борьбе с риском может занять много времени, поэтому зачастую лучше использовать свои ресурсы.

Таблица 6 -Инструменты управления рисками[13]

№ п/п	Виды инструментов	Характеристика
1	Резервирование	управление риском, который не может быть передан
2	Страхование	возможность возмещения материального ущерба от проявления риска
3	Хеджирование	перенос ценовых рисков с одной компании на другую
4	Распределение	распределение риска между участниками сделки
5	Диверсификация	уменьшение совокупной подверженности риску путём распределения вложений и/или обязательств.
6	Минимизация	сохранение баланса активов и обязательств с целью свести к минимуму колебания чистой стоимости портфеля

2)Предотвращение риска. Можно полностью изменить планы, чтобы избежать риска. Это хорошая стратегия для случаев, когда риск имеет потенциально большое влияние на проект. В данном случае лучше изменить план проекта.

3)Перенос риска. Перенос риска - это стратегия управления рисками, которая используется не очень часто и обычно встречается в проектах, где участвуют несколько сторон. По сути, компания передаёт влияние и управление риском кому-либо ещё. Например, если у компании есть сторонний договор на написание кода для программного обеспечения, компания может перенести на него риск того, что в коде возникнут ошибки. Затем они будут нести ответственность за управление этим риском, возможно, путём дополнительного обучения.

Обычно договорённости о передаче записываются в проектные контракты. Страхование является ещё одним хорошим примером. Если компания перевозит оборудование в рамках проекта, а фургон попал в аварию, страховая компания будет нести ответственность за предоставление нового оборудования для замены того, которое было повреждено. Проектная команда признает, что несчастный случай может произойти, но они не будут

нести ответственность, поскольку теперь это является обязанностью страховой компании.

4)Смягчение риска. Смягчение риска, вероятно, является наиболее распространённой методикой управления рисками, используемой для оценки риска. Это также самый простой для понимания и самый простой в реализации способ. Что означает смягчение, так это то, что компания ограничивает влияние риска, чтобы в случае его возникновения проблема, которую он создаёт, была меньше и способы её решения легче.

5)Эксплуатация. Принятие, предотвращение, перенос и смягчение рисков прекрасно подходят для случаев, когда риск оказывает негативное влияние на проект. Но что, если риск оказывает положительное влияние.

Например, риск того, что новые стиральные машины будут настолько популярны, что у компании не будет достаточно персонала, чтобы провести демонстрации? Это положительный риск - то, что принесло бы пользу проекту и компании, если бы это произошло. В этих случаях лучше максимально увеличить вероятность того, что риск случится, а не остановить его или передать выгоду кому-то другому.

Эксплуатация - это стратегия управления рисками, используемая в таких ситуациях. Компании необходимо искать способы, как заставить риск случиться, или способы усилить воздействие, если оно произойдёт. Можно обучить дополнительный персонал по продажам, чтобы они также демонстрировали стиральную машину и проводили больше дополнительного маркетинга, чтобы увеличить вероятность того, что у новой машины будет большой спрос, и есть люди, которые при необходимости смогут сделать презентации.

Итак, выше были рассмотрены 5 стратегий управления рисками, которые компания может использовать для управления рисками в проекте.

В управлении проектами нулевого риска не существует. Всегда существует вероятность того, что проект пойдёт не по плану. Поэтому идея состоит в том, чтобы предвидеть и максимально ограничивать риски,

которые могут возникнуть, в попытке уменьшить их влияние на бесперебойную работу проекта. Начиная запуск проекта, компания должна настроить управление рисками: выявить слабые места проекта, подумать о действиях по предотвращению рисков и обдумывать способы их решения или устранения. Подготовившись таким образом, компания избежит дестабилизации при возникновении непредвиденных событий. Невозможно предвидеть все риски, однако тщательный анализ рисков - это хороший способ гарантировать успех проекта. [18]

Кроме выше перечисленного, существуют общие методы контроля рисками: уклонение, предотвращение потерь, снижение потерь, разделение, дублирование, диверсификация. Рассмотрим подробнее.

1) Уклонение - лучшее средство контроля потерь. Это средство полного устранения угрозы. Например, инвестор хочет купить акции нефтяной компании, но цены на нефть значительно упали за последние несколько месяцев. Существует политический риск, связанный с добычей нефти, и кредитный риск, связанный с нефтяной компанией. Инвестор оценивает риски, связанные с нефтяной отраслью, и решает избежать участия в компании. Это известно как уклонение от риска.

2) Предотвращение потерь - это метод, который ограничивает, а не устраняет потери. Вместо того чтобы полностью избегать риска, этот метод принимает риск, но пытается минимизировать потери в результате этого. Например, хранение инвентаря на складе означает, что он подвержен краже. Однако, поскольку на самом деле не существует способа избежать этого, разработана программа предотвращения потерь, чтобы минимизировать потенциальные риски. Эта программа может включать патрулирование территории, установку видеокамер и наличие охраняемых хранилищ.

3) Снижение потерь - это метод, который не только принимает риск, но и принимает тот факт, что потеря может возникнуть в результате риска. Этот метод стремится минимизировать потери в случае какого-либо типа угрозы. Например, компании может потребоваться хранить легковоспламеняющиеся

материалы на складе. Руководство компании понимает, что это необходимый риск, и решает установить на складе современные разбрызгиватели воды. В случае пожара сумма потерь будет сведена к минимуму.

4)Разделение- это метод контроля риска, который включает рассеивание ключевых активов. Это гарантирует, что если что-то катастрофическое произойдет в одном месте, влияние на бизнес будет ограничено активами только в этом месте. С другой стороны, если бы все активы были в этом месте, то бизнес столкнулся бы с гораздо более серьезной проблемой. Примером этого является случай, когда компания использует географически диверсифицированную рабочую силу.

5)Дублирование - это метод контроля риска, который по существу включает создание плана резервного копирования. Сбой сервера информационных систем не должен останавливать весь бизнес. Вместо этого резервный или аварийный сервер должен быть легкодоступен в случае сбоя основного сервера. Другой пример дублирования в качестве метода контроля риска - использование компанией службы аварийного восстановления.

6)Диверсификация - это метод контроля риска, который распределяет бизнес-ресурсы для создания нескольких направлений бизнеса, которые предлагают различные продукты и/или услуги в различных отраслях. При диверсификации существенная потеря дохода от одного направления бизнеса не нанесёт непоправимого ущерба конечному финансовому результату компании. [17]

Итак, выше были рассмотрены основные методы и стратегии управления риском в организации. Важно отметить, что при оценке и управлении риском важно учитывать факторы внешней среды компании. В продолжении темы, рассмотрим кратко, как геополитическая ситуация -2022 года повлияла на экономические показатели России.

После 24 февраля 2022 года на российскую экономику наложили рекордное количество санкций. В начале июня Евросоюз утвердил шестой пакет санкций, в который вошли ограничения для российской нефти

и санкции против Национального расчетного депозитария. Работу в России прекратили десятки компаний. Рассмотрим основные факты, характеризующие нынешнее состояние российской экономики под санкциями.

1) Импорт упал, но на сколько - точно неизвестно. Российские федеральные органы перестали публиковать статистику по импорту, но, по подсчетам Bloomberg, количество контейнеровозов в российских водах сократилось на 60,0%. ЦБ РФ в 2022 году ожидает падения импорта до 37,0%. Падение импорта и продолжающаяся поступать валютная выручка - основные причины укрепления рубля сейчас. [20]

2) Добыча нефти. По итогам 2022 года может сократиться на 4,0-8,0%. Санкции на российскую нефть, перевозимую танкерами, вошли в шестой пакет санкций Евросоюза. Исключение пока сделано только для трубопроводной нефти. Что сейчас происходит с экспортом - неясно, потому что Россия перестала раскрывать эти данные. Потери бюджета от санкций на нефть могут составить в итоге 10,0-15,0%.

3) Бюджет пока профицитный, но по итогам года прогнозируется дефицит 2,0%. На его покрытие будут использованы средства Фонда национального благосостояния в размере 3-4 трлн. рублей. Пока превышение доходов над расходами - 840 млрд. рублей.

4) Инфляция пока официально на уровне 17,0%. ЦБ и Министерство экономики прогнозируют по итогам года те же 17,0%. До этого ЦБ был более пессимистичным и прогнозировал инфляцию в 23,0%. Сейчас Росстат заявляет о дефляции: цены падают на отдельные продукты, по сравнению с мартовскими пиками начали снижаться цены на технику.

5) Плата за газ в рублях. Оплата за газ в рублях устраивает только девять стран, в основном это те, кто больше всего зависит от российского топлива: Венгрия, Германия, Франция, Италия, Австрия, Чехия, Словакия и Греция. Еще девять компаний платить в рублях отказались - это операторы из Нидерландов, Польши, Болгарии, Дании, Финляндии, стран Балтии. Новый порядок расчетов за газ президент ввел в марте.



6) Траты на поддержку экономики или бюджетный стимул, должны составить 8 трлн. рублей. Из них 5 трлн. рублей- это финансовое обеспечение, включая отсрочки по налогам. После 24 февраля 2022 года правительство приняло несколько программ поддержки для бизнеса: льготное кредитование, кредитные каникулы, мораторий на плановые проверки, обнуление НДС для компаний, создающих инфраструктуру туризма и отдыха, и налоговые льготы для ИТ-бизнеса. [20]

7) Продажи автомобилей в мае 2022 года упали на 83,5%. Меньше всего упали продажи УАЗа - на 41,0%, ГАЗа - на 57,0%, а также китайских Geely и Changan. По прогнозам, за этот год продажи автомобилей упадут в два раза.

8) Выдача ипотечных кредитов падает. В мае 2022 года по сравнению с апрелем этого года произошло падение в три раза - с 163 тысяч до 49 тысяч кредитов. Это минимум с января 2018 года. Ввод новостроек в эксплуатацию по сравнению с прошлым годом сократился на 20,0%.

9) Потребительская активность. По данным «Сбериндекса», в мае 2022 была ниже, чем в мае 2021. Заметнее всего упали покупки бытовой техники и электроники, мебели, одежды, товаров для строительства, товаров для красоты и спортивных товаров. [20]

10) Юань становится все популярнее. Доля юаня на биржевых торгах в России выросла в 14 раз - с 0,5 до 7,0%. Юань используют, кроме всего прочего, как альтернативу доллару. В мае общий объем торгов в паре «юань - рубль» составил почти 300 млрд. рублей. Объем торгов в паре «доллар - рубль», наоборот, упал с 7,4 трлн. рублей в феврале до 2,15 трлн. в мае 2022г.

11) Безработица пока показывает исторический минимум -4,0%. Но в то же время уход иностранных компаний ставит под угрозу 350 тысяч рабочих мест, а уровень безработицы в перспективе может увеличиться в регионах с ярко выраженной промышленной структурой экономики: в Курганской области, Республике Коми, Карелии, Ульяновской и Костромской областях. По данным Росстата в 2021 году показатель безработицы

составлял 4,8%, по сравнению с прошлым годом снижение составило 1,0%, в целом с 2015-2021гг. показатель безработицы колеблется в пределах от 4,6% до 5,8%, рисунок 3. [16]

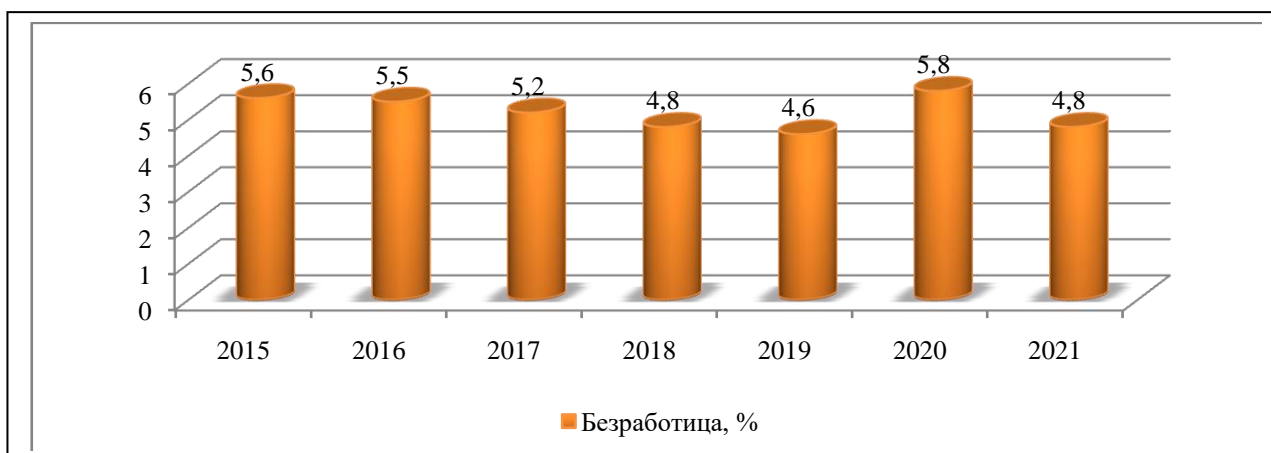


Рисунок 3—Динамика показателя безработицы в России с 2015-2021гг. [16]

12) ВВП России по прогнозам ЦБ к концу 2022 года упадет на 8,0-10,0%. Это совпадает с прогнозом Всемирного банка, который предсказывает падение на 8,9%. Но, скорее всего, в ближайшее время ЦБ скорректирует свой прогноз в более оптимистичную сторону. В динамике показатель ВВП в 2021 году составил 131,015 трлн. рублей, это на 57,68% выше показателя 2015 года и на 22,08% превышает показатель 2020 года, рисунок 4. [9]

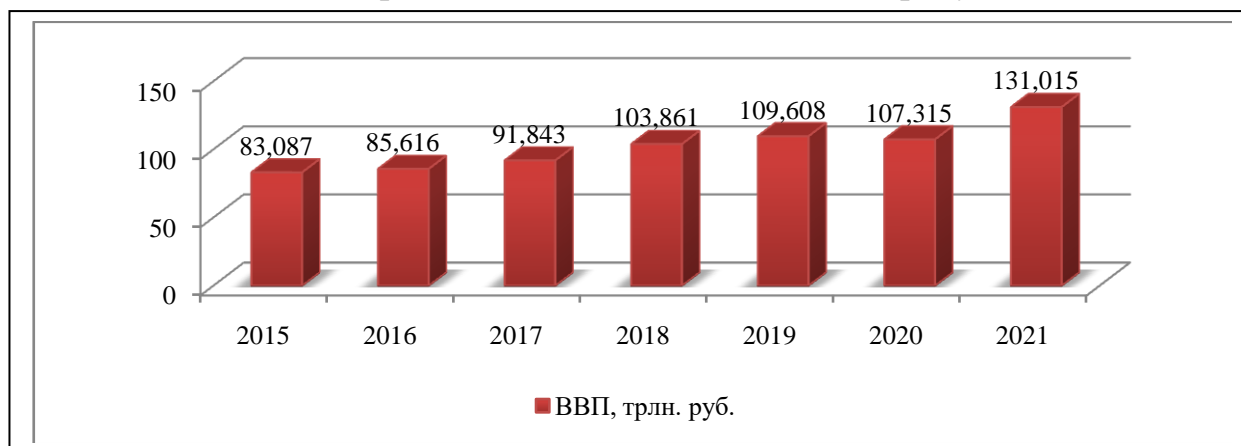


Рисунок 4 –Динамика ВВП России с 2015-2021гг. [9]

Итак, выше было рассмотрено влияние санкций и военного конфликта - 2022 года на российскую экономику. Таким образом, в настоящее время российская экономика находится в нестабильном положении, а это вызывает усиление различных видов финансовых рисков. Своевременная оценка и

разработка эффективной стратегии по управлению, позволит компании с наименьшими потерями разрешить сложные ситуации и избежать потерь.

## Заключение

Задача каждой коммерческой организации заключается в том, чтобы разработать эффективную программу для минимизации и борьбы с финансовыми рисками. От этого будет зависеть величина прогнозируемых доходов. Методы борьбы с рисками стоит определять, опираясь на состав портфеля организации, а также специфику финансовой деятельности. В отчете по научно-исследовательской работе был собран материал по теме диссертационного исследования. Рассмотрены понятие финансовых рисков и их классификация, описаны методы для оценки рисков и система управления рисками в организации.

Финансовый риск представляет собой вероятность возникновения негативных последствий после заключения договора или любых других операций, требующих финансовых вливаний. Существует несколько видов финансовых рисков, в частности: инфляционный риск, кредитный риск, валютный риск, налоговый, инвестиционный риск, а также другие финансовые риски (риск неплатежеспособности, процентный риск, депозитный, структурный, криминогенный, непрогнозируемый риск).

Для оценки финансовых угроз существуют следующие виды подходов: оценка возможности появления; оценка вероятного убытка, комбинированный принцип подхода. Для того, чтобы оценить масштаб угрозы экономии чешской стабильности предприятия применяются методы: качественный и количественный. Качественный позволяет оценить качественные угрозы. Количественный дает объективный анализ финансовых рисков, за основу принимает подтвержденную статистику. Основными инструментами управления рисками являются: резервирование, страхование, хеджирование, распределение, диверсификация, минимизация.

При этом существует 5 основных стратегий управления риском: принятие, предотвращение, перенос, смягчение и эксплуатация.

В управлении проектами нулевого риска не существует. Всегда существует вероятность того, что проект пойдёт не по плану. Поэтому идея состоит в том, чтобы предвидеть и максимально ограничивать риски, которые могут возникнуть, в попытке уменьшить их влияние на бесперебойную работу проекта. Начиная запуск проекта, компания должна настроить управление рисками: выявить слабые места проекта, подумать о действиях по предотвращению рисков и обдумывать способы их решения или устранения.

При оценке финансовых рисков важно учитывать и факторы внешней среды организации. В настоящее время, геополитическая ситуация в России и в мире является крайне напряженной. Сначала пандемия-2019 года, далее военная операция- 2022 года, введение большого количества санкций в отношении России- все это негативным образом сказывается на развитии экономики, в том числе и усиливает различные виды рисков предприятий. В данных условиях наблюдается ухудшение экономических показателей России, в том числе: рост инфляции, снижение покупательской способности населения, падение выдачи ипотечных займов, снижение продажи автомобилей, падение импорта и другое. Все это усугубляет и без того не простую экономическую ситуацию. Поэтому своевременная оценка финансовых рисков и разработка стратегии по управлению позволит любой компании поддержать уровень финансовой устойчивости, платежеспособности и ликвидности, тем самым обеспечив ей конкурентное положение на занимаемой нише.

### Список использованных источников

- 1)Агаркова Л.В. Управление финансовыми рисками корпорации / Л.В. Агаркова // Аллея науки. 2018. Т. 4. № 1 (17). - С. 561-564.
- 2)Антонов В.Г. Управление рисками приоритетных инвестиционных проектов, концепция и методология / В.Г. Антонов, В.В. Масленников, Л.Г. Скамай. - М.: Русайнс, 2018. - 35 с.
- 3)Абдыкалык С.Е. Понятие кредитного риска и теоретические основы управления им / С.Е. Абдыкалык // Вопросы науки и образования. - 2019. - № 8 (54). - С. 21-24.
- 4)Братухина, О.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / О. А. Братухина. – 2-е изд., стереотипное. – Москва: КноРус, 2019. – 238 с.
- 5)Банковская система в цифрах и графиках. Ассоциация банков России № 12(2). II квартал 2021 года
- 6)Банковская система в цифрах и графиках. Ассоциация банков России №4 (14) IV квартал 2021 года
- 7)Банковская система в цифрах и графиках. Ассоциация банков России №1-2 I и II кварталы 2022 года
- 8)Влияние геополитических рисков на экономику России в современных условиях. <http://integross.net/vliyanie-geopoliticheskix-riskov-na-ekonomiku-rossii-v-sovremennyx-usloviyax/?ysclid=lb0ti154tb333421271>
- 9)ВВП России по годам: 1991 – 2022[Электронная версия][Ресурс: <http://global-finances.ru/vvp-rossii-po-godam/?ysclid=lbgi9bsf21553392667>; Дашков Л. П. Риск-менеджмент. Изд-во Дашков и К., 2022год, 322 с.
- 10)Искусственный интеллект в сфере финансовых технологий[Электронная версия][Ресурс: <https://cdo2day.ru/cifrovoj-analiz/iskusstvennyj-intellekt-v-sfere-finansovyh-tehnologij/?ysclid=lb9jfhk9k49557696>];
- 11)Инфляционные риски и почему инвесторы их боятся [Электронная версия][Ресурс:<https://calmins.com/inflyacionnye-riski-i-pochemu-investory-ih-boyatsya/?ysclid=lb0x9x5suw622329520> ;

- 12) Инфляция и центробанки: кто кого? [Электронная версия][Ресурс:[https://raexpert.ru/researches/inflation\\_cb\\_2022/?ysclid=iboxivcsr y576784702](https://raexpert.ru/researches/inflation_cb_2022/?ysclid=iboxivcsr y576784702)]
- 13) Методы управления рисками [Электронная версия][Ресурс:<https://blog.iteam.ru/metody-upravleniya-riskami/?ysclid=lbofvklyfy472327741>];
- 14) Ряховская А. Н., Крюкова О. Г., Кузнецова М.О. Риск-менеджмент - основа устойчивости бизнеса. Изд-во Магистр, 2022 год, 256 с.
- 15) Тараканова Е.А. Влияние финансовой устойчивости на экономическую безопасность организаций / Е.А. Тараканова, Е.А. Мухина // В сборнике: Актуальные вопросы развития современного общества Сборник научных статей 8-ой Международной научно-практической конференции. 2018. С. 169-172.
- 16) Уровень безработицы в России (% от общей численности трудоспособного населения) [Электронная версия][Ресурс: <https://svspb.net/danmark/bezrobotica.php?l=rossija&ysclid=lbgmt8omu0639574957>]
- 17) Финансовые риски и их виды, методы оценки - подробное описание [Электронная версия][Ресурс:<https://vsdelke.ru/finansy/finansovye-riski.html?ysclid=lbnj08fdyr348493481>];
- 18) Четыре вида финансовых рисков и способы их оценки [Электронная версия][Ресурс: <https://e-zaim.ru/finansovy-e-voprosy/finansovye-riski?ysclid=lbnj2az3ot825452957>];
- 19) Юдина А.А. Управление кредитным риском в коммерческом банке / А.А. Юдина // Экономика и менеджмент инновационных технологий. - 2020. - № 1 (100). - С. 5.
- 20) 12 фактов о том, как российская экономика переносит санкции [Электронная версия][Ресурс: <https://journal.tinkoff.ru/short/sanction-facts/?ysclid=lbg1qa8yuy648137336>.

## Приложения