

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ И ВИДЫ

КУЗЕНКО Т. Б.

кандидат экономических наук

САВИЦКАЯ С. А.

Харьков

**Ф**инансовая деятельность субъектов хозяйствования связана со многими рисками, которые существенно повышаются с переходом страны к рыночной экономике. Финансовые риски, как элементы экономических, играют наибольшую роль и оказывают наибольшее влияние, поскольку их наличие ставит под угрозу дальнейшую успешную деятельность субъектов хозяйствования. Предприятия должны своевременно идентифицировать и правильно оценивать степень риска, эффективно управлять им с целью ограничения его негативного влияния и минимизации объемов финансовых потерь, что и обуславливает актуальность исследования.

На протяжении последних лет в финансово-экономической науке было опубликовано множество фундаментальных работ, посвящённых исследованию сущности финансового риска. В работах отечественных и зарубежных учёных предлагаются различные подходы к определению финансового риска и соответственно ещё большее разнообразие его классификаций. Данное явление значительно усложняет процесс идентификации рисков и порождает возникновение множества методов их минимизации и устранения.

Существенный вклад в вопросы определения сущности и классификации видов финансовых рисков сделали такие учёные: И. Т. Балабанов, И. А. Бланк, В. В. Ветлинский, Н. И. Дыба, Г. В. Осовская и др. [1 – 6].

Целью исследования является теоретическое обоснование и усовершенствование существующих подходов к определению понятия финансовых рисков, а так же разработка комплексной системы классификации их видов.

Сложный процесс трансформации экономических отношений в Украине требует углубления теоретических и практических разработок по управлению риском. Но до сих пор существуют определенные терминологические расхождения в трактовке сущности финансового риска, остаются недостаточно обоснованными методические подходы к его классификации. Отсутствие четко сформулированного понятия этой категории сдерживает практику оценки риска.

В. В. Ветлинский так определяет риск: «Риск – это экономическая категория, которая отражает характерные особенности восприятия объективно существующих неопределённости и конфликтности, которые ограничены гипотетическими угрозами и неиспользованны-

ми возможностями» [3]. Однако такое определение не учитывает специфики проявления финансовых рисков и может быть использовано для определения любого вида экономических рисков. Поэтому целесообразно рассмотреть непосредственно определение понятия «финансовый риск». Рассмотрев наиболее встречающиеся толкования, разделим их на три группы.

Первая – это определение финансового риска как деятельности. Например, финансовый риск – это результат взаимодействия на рынке экономически самостоятельных субъектов хозяйствования, которые стремятся, по возможности, оптимизировать свою финансово-хозяйственную деятельность за счёт других субъектов хозяйствования. Такой точки зрения придерживаются И. А. Бланк, Г. В. Осовская и др. [2, 6].

Ко второй группе можно отнести исследователей, таких как В. В. Ветлинский, М. Г. Лапуста и др., определяющих финансовый риск как событие [5, 3]. То есть, финансовый риск – это неопределённое событие, наступающее в процессе достижения субъектом хозяйствования поставленных целей, которое в случае своего наступления оказывает отрицательное воздействие на его деятельность.

Третью группу формируют авторы (И. Т. Балабанов, Н. И. Дыба и др.), которые в целом рассматривают риск как вероятность ошибки или успеха того или иного выбора в ситуации с несколькими альтернативами [1, 4]. Исследования данной группы наиболее многочисленны и большинство авторов придерживаются точки зрения, что финансовый риск – это вероятность возникновения нежелательных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределённости условий осуществления финансовой деятельности [1, 4].

Также следует заметить, что кардинально различаются определения финансового риска в зависимости от сферы возникновения и от вида деятельности субъекта хозяйствования.

**П**роанализировав всё вышесказанное, можно заметить, что во всех приведённых определениях утверждается, что финансовый риск, так или иначе приводит к негативным последствиям, таким как: потеря прибыли, дохода, имущества, части или всего капитала и т. п. Однако мы считаем, что финансовый риск также даёт возможность получения дополнительных позитивных результатов. Не учитывая эту особенность невозможно сформулировать адекватную и действенную систему риск - менеджмента, так как система, основанная на принципах предупреждения и избежания финансовых рисков, несомненно, приведёт к снижению эффективности деятельности предприятия.

Таким образом, мы считаем, что финансовый риск – это не только вероятность опасности потерь и недополучения дохода, сопровождающая деятельность предприятия, в ситуации неопределённости в конк-

ретных обстоятельствах, но и сочетание возможности достижения как нежелательных, так и особо благоприятных отклонений от запланированных результатов, имеющая стоимостной характер.

Важное значение для получения всесторонней характеристики финансовых рисков имеет их научно обоснованная классификация.

В практике формирования системы риск-менеджмента предприятия финансовые риски классифицируют по следующим признакам: по характеризующему объекту, по совокупности исследуемых инструментов, по сложности исследования, по финансовым последствиям, по характеру проявления во времени, по уровню финансовых потерь, по видам и т. д. [2].

Тем не менее, наиболее обоснованным на наш взгляд является разделение финансовых рисков на внешние и внутренние, обусловленное доминирующими факторами в возникновении этих рисков [4]. На рис. 1 представлена классификационная схема финансовых рисков предприятия, созданная на базе существующих классификаций, с учётом реалий настоящего времени.

Учитывая то, что инструментальный менеджмента и риск-менеджмента существенно отличаются в управлении внутренней и внешней средой любого субъекта

хозяйствования, в основу формирования унифицированной карты риска в основу был положен принцип деления их на внутренние и внешние.

К внешним финансовым рискам нами были отнесены: валютный риск (возникает в процессе колебаний курсов иностранных валют и влияет непосредственно на деятельность субъектов внешнеэкономической деятельности); депозитный риск (вероятность невозвращения депозитных вкладов, непогашения депозитных сертификатов, изменения в условиях депозитного договора); инфляционный риск (обесценивание национальной валюты); дефляционный риск (подорожание национальной денежной единицы); налоговый риск (неправильное администрирование и сбор налогов органами государственной власти) [1].

Инвестиционный финансовый риск целесообразно отнести как к внутренним, так и к внешним рискам, так как он выражает возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности предприятия.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков: риск прямых финансовых затрат; неиспользованных возможностей; процентный (риски потерь, которые могут понести инвесторы в

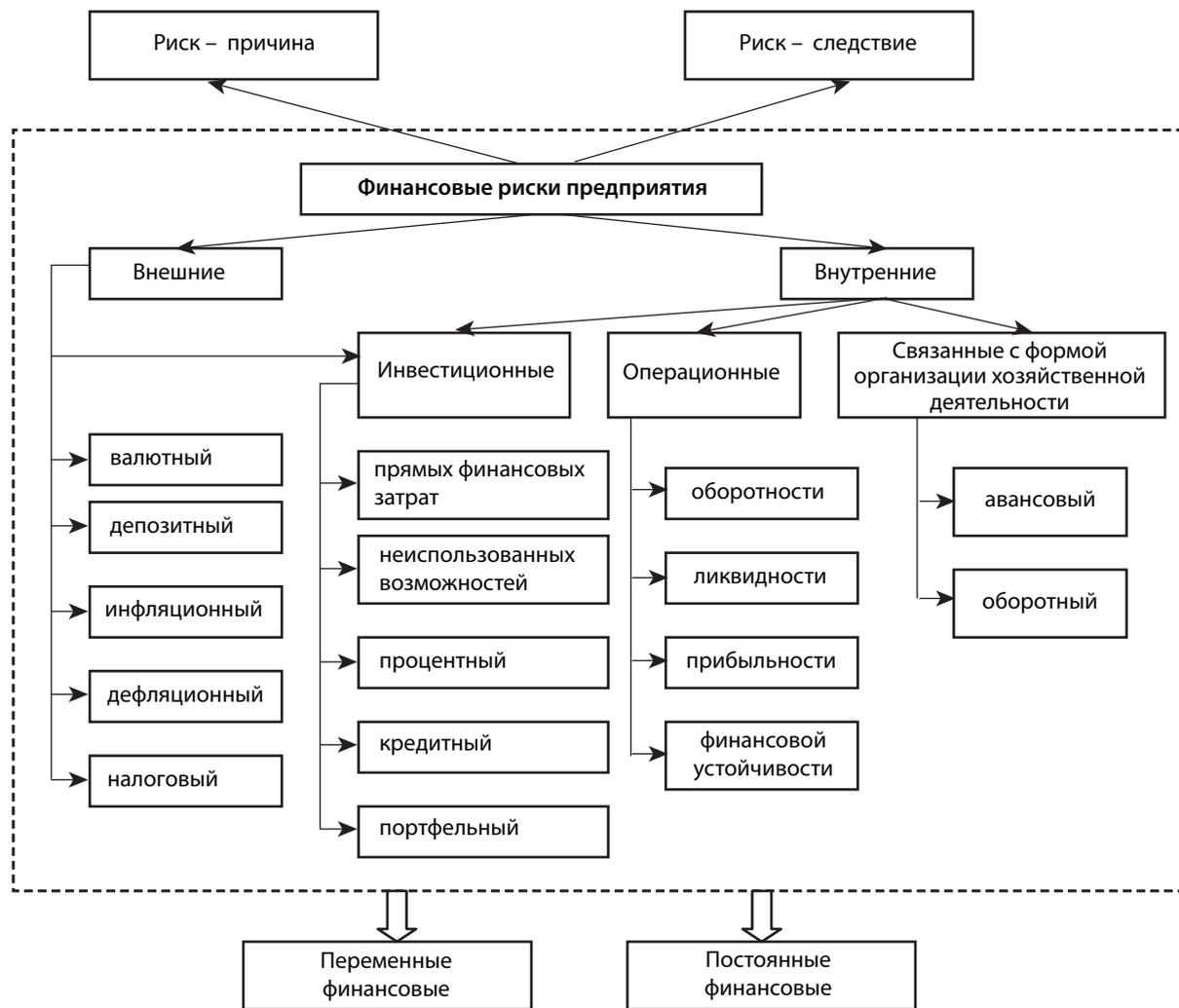


Рис.1. Классификация финансовых рисков предприятия

связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам); кредитный (риск события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга); портфельный риск (отражает совокупность всех финансовых и материальных активов, которые входят в состав инвестиционного портфеля) [3].

Во внутренних финансовых рисках операционные риски и риски, связанные с формой организационной деятельности предприятия.

Операционные риски в соответствии с направлениями финансового анализа деятельности предприятия было решено разделить на: риски оборотности (проявляются в том, насколько быстро финансовые активы оборачиваются в процессе деятельности предприятия); риск ликвидности (зависит от структуры и объёма активов которыми владеет предприятие); риск прибыльности (проявляется в колебаниях уровня прибыли, которую ожидает получить предприятие); риск финансовой устойчивости (заключается в нарушении равновесия и стабильности финансово-экономического развития предприятия).

К рискам, связанным с формой организации хозяйственной деятельности предприятия, относятся: авансовые риски (возникают при заключении любого контракта, если по нему предусматривается поставка готовых изделий против денег покупателя); оборотные риски (предполагает наступление дефицита финансовых ресурсов в течение срока регулярного оборота) [6].

В представленной классификации автором рекомендуется учитывать тот факт, что все перечисленные виды финансовых рисков в зависимости от сложившейся на рынке или внутри предприятия ситуации могут приобретать как постоянный, так и переменный характер, что необходимо учитывать в процессе планирования деятельности предприятия.

Также целесообразным считается представленные риски классифицировать по признаку причинно-следственности. Появление одного риска может побудить возникновение других видов. В данном случае справедливым можно считать утверждение, что финансовые риски находятся не только в центре деятельности любого предприятия, но и в полной мере влияют на риски в других сферах его деятельности, что и определяет финансовую сферу как главный элемент стратегии управления рисками предприятия.

## ВЫВОДЫ

В статье были проанализированы существующие подходы к определению сущности понятия «финансовый риск», а также усовершенствовано его определение на базе исследования существующих подходов и практических реалий. С целью формирования полной классификации, которая смогла бы обобщить всё разнообразие уже существующих, было предложено все финансовые риски подразделить на внутренние и внешние, учитывая при этом фактор времени их проявления и причинно-следственные связи, с целью обеспечения более качественного и эффективного управления рисками предприятия. ■

## ЛИТЕРАТУРА

- 1. Балабанов И. Т.** Основы финансового менеджмента.– М.: Финансы и статистика, 2007.– 384 с.
- 2. Бланк И. А.** Финансовый менеджмент: Уч. пособие.– Изд. 2, перераб. и доп.– К.: Ника-Центр, 2008.– 485 с.
- 3. Ветлинский В. В.** Рискология в экономике и предпринимательстве: монография.– М.: Наука, 2005.– 480 с.
- 4. Диба М. І.** Суть та види фінансових ризиків у системі ризик-менеджменту підприємства // Вісник НУ «Львівська політехніка».– 2008.– № 635.– С. 22.
- 5. Лапуста М. Г.** Риски в предпринимательской деятельности.– М.: ИНФРА-М, 2008.– 224 с.
- 6. Осовська Г. В.** Основы менеджмента: Учебник.– Изд. 3-е, пер. и доп.– К.: Кондор, 2009.– 664 с.