

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПЛАНИРОВАНИЯ РИСКОВ.....	4
1.1 Понятие рисков.....	4
1.2 Виды риска.....	5
2 УЧЕТ ФАКТОРА РИСКА В ПЛАНИРОВАНИЕ.....	14
2.1 Способы планирования степени риска.....	14
2.2 Приемы и методы управления риском.....	22
2.3 Анализ рисков на предприятии.....	25
3 РАСЧЕТНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ.....	26
3.1 Краткая характеристика предприятия.....	26
3.2 Управление предприятием.....	29
3.3 Планирование риска предприятия на основе показателей финансовой отчетности.....	31
3.4 Планирование рисков предприятия и методов, используемых для минимизации риска ОАО «Арнест».....	40
3.5 План-проект по минимизации рисков.....	43
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	45
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	47
ПРИЛОЖЕНИЕ А.....	48

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПЛАНИРОВАНИЯ РИСКОВ

1.1 Понятие рисков

Существует большое разнообразие мнений по поводу понятия определения, сущности и природы риска. Это связано с многоаспектностью этого явления, недостаточным использованием в реальной деятельности, игнорированием в существующем законодательстве. Рассмотрим два понятия, которые дополняют друг друга и охватывают общее содержание риска.

Первое определение заключается в том, что риск определяют как вероятность (угрозу) потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой деятельности [9]. Следовательно, риск относится к возможности наступления какого-либо неблагоприятного события, возможности неудачи, возможности опасности.

Второе определение риска сопряжено с понятием "ситуация риска".

Ситуацией, вообще, называется сочетание, совокупность различных обстоятельств и условий, создающих определенную обстановку для того или иного вида деятельности. Обстановка может способствовать или препятствовать осуществлению данного действия.

При ситуации риска существует возможность количественно и качественно определять степень вероятности того или иного варианта и ей сопутствуют три условия:

- наличие неопределенности;
- необходимость выбора альтернативы (включая отказ от выбора);
- возможность оценить вероятность осуществления выбираемых альтернатив.

Ситуация риска качественно отличается от ситуации неопределенности. При ситуации неопределенности вероятность наступления результатов решений или событий в принципе не устанавливается. Следовательно, ситуация риска явля-

1. Возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива (отклонения как отрицательного, так и положительного свойства).

2. Вероятность достижения желаемого результата.

3. Отсутствие уверенности в достижении поставленной цели.

4. Возможность материальных, нравственных и других потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Принятие проекта связанного с риском предполагает выявление и сопоставление возможных потерь и доходов. Если риск не подкреплен расчетами, то он преимущественно кончается неудачей и сопровождается определенными потерями. Чтобы сгладить негативные явления, связанные с риском, необходимо выявить: основные черты и источники его возникновения, наиболее важные его виды, допустимый уровень риска, методы измерения риска, методы снижения риска.

Основными чертами риска являются: противоречивость, альтернативность и неопределенность [29].

Такая черта как противоречивость в риске приводит к столкновению объективно существующих рискованных действий с их субъективной оценкой. Так как наряду с инициативами, новаторскими идеями, внедрением новых перспективных видов деятельности, ускоряющими технический прогресс и влияющими на общественное мнение и духовную атмосферу общества, идут консерватизм, догматизм, субъективизм и т.д.

Альтернативность предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений, направлений, действий. Если возможность выбора отсутствует, то не возникает рискованной ситуации, а, следовательно, и риска.

Неопределенностью называется неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта (решения). Существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая неоднородна по форме проявления и по содержанию. Предпринимательская деятельность осуществляется под влиянием неопределенности внешней среды (экономической, политической, со-

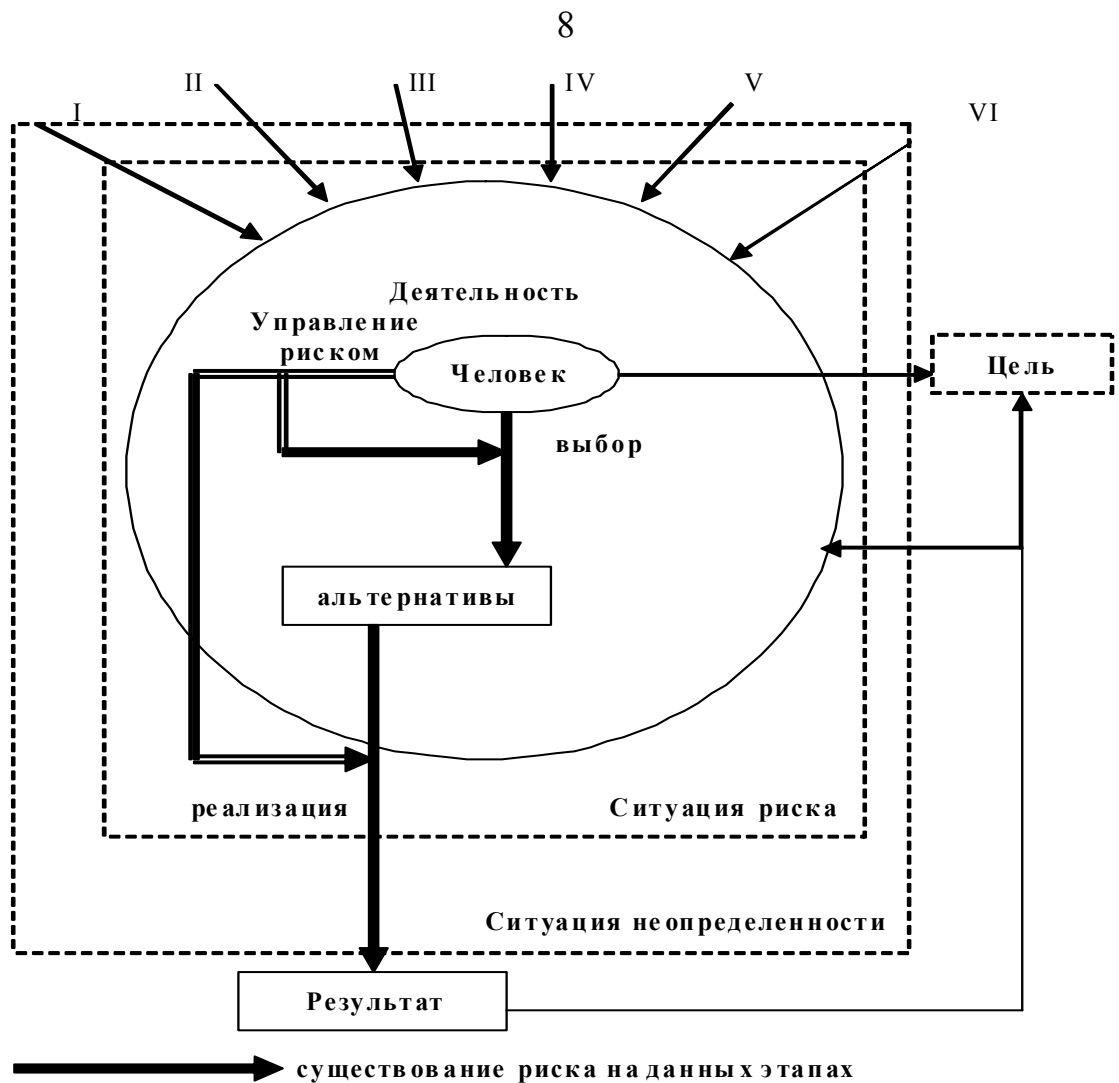


Рисунок 1.1 - Существование риска на этапах человеческой деятельности

На рисунке 1 изображена схема риска. Помимо самого человека на его деятельность влияют факторы I, II, III, IV, V, VI, создающие в ней ситуации неопределенности и риска. Действия и решения человека могут повлиять как в лучшую сторону на результаты деятельности, так и в худшую, разрядить ситуацию неопределенности, изменить цель проекта. Риск существует как на этапе выбора действий (принятия решений), так и на этапе реализации проекта.

Эффективность организации управления риском во многом определяется классификацией риска [2].

В зависимости от возможного результата (рискового события) риски можно поделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.

Транспортные риски - это риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, речным, железнодорожным, самолетами и т.д.

Коммерческие риски представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от данной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие риски делятся на имущественные, производственные, торговые, финансовые.

Имущественные риски - это риски, связанные с вероятностью потерь имущества предпринимателя по причине кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т.п.

Производственные риски - риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов и прежде всего с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов (оборудование, сырье, транспорт и т.п.), а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии.

Торговые риски представляют собой риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, непоставки товара и т.п.

Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т.е. денежных средств).

Финансовые риски подразделяются на два вида: риски, связанные с покупательной способностью денег, и риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и, естественно, рост цен. Дефляция - это процесс, обратный инфляции, выражается в снижении цен и соответственно в увеличении покупательной способности денег.

К процентным рискам относится опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, селинговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. При повышении процента может начаться также массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные проценты и по условиям выпуска, досрочно принимаемых обратно эмитентом. 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.

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.

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

Кредитный риск - опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

Риски прямых финансовых потерь включают следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, а также кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сде-

2 УЧЕТ ФАКТОРА РИСКА В ПЛАНИРОВАНИЕ

2.1 Способы планирования степени риска

Планирование риска является важнейшей составляющей общей системы управления риском. Она представляет собой процесс определения количественным или качественным способом величины (степени) риска.

Можно выделить следующие способы планирования степени риска:

- планирование риска на основе финансового анализа;
- планирование риска на основе целесообразности затрат;
- планирование риска с помощью леммы Маркова и неравенства Чебышева.

Количественная оценка риска позволяет получить наиболее точные решения. Однако осуществление количественной оценки встречает и наибольшие трудности, связанные с тем, что для количественной оценки рисков нужна соответствующая исходная информация. В России рынок информационных услуг развит пока очень слабо и, зачастую, трудно получить фактические данные, которые надо собирать и обрабатывать.

Из-за этих трудностей, связанными с недостатком информации, времени, а иногда и с невозможностью проведения данного расчета из-за отсутствия необходимых данных, относительная оценка риска на основе анализа финансового состояния предприятия представляет сегодня особый интерес. Это один из самых доступных методов оценки риска, как для предпринимателя-владельца фирмы, так и для его партнеров.

Следующим способом оценки риска является оценка риска на основе анализа целесообразности затрат. Анализ целесообразности затрат связан с установлением потенциальных областей, вызванных изменением параметров факторов под влиянием вновь возникающих ситуаций [38].

Здесь необходимо раскрыть суть понятия областей риска. Областью риска называется зона общих потерь рынка, в границах которой потери не превышают предельного значения установленного уровня риска.

ния запасов и затрат $\pm E_n$.

Балансовая модель устойчивости финансового состояния имеет следующий вид:

$$F + Z + Ra = Ис + Kт + Kt + Rp, \quad (1)$$

где F – основные средства и вложения;

Z – запасы и затраты;

Ra – денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и прочие активы;

Ис – источник собственных средств;

Kт – среднесрочные, долгосрочные кредиты и заемные средства;

Kt – краткосрочные (до 1 года) кредиты, ссуды, не погашенные в срок;

Rp – кредиторская задолженность и заемные средства.

Для анализа средств, подвергаемых риску, финансовое состояние фирмы следует разделить на пять финансовых областей:

- область абсолютной устойчивости, когда минимальная величина запасов и затрат, соответствует безрисковой области (см. Таблицу 1);

- область нормальной устойчивости соответствует области минимального риска, когда имеется нормальная величина запасов и затрат;

- область неустойчивого состояния соответствует области повышенного риска, когда имеется избыточная величина запасов и затрат;

- область критического состояния соответствует области критического риска, когда присутствует затоваренность готовой продукции, низкий спрос на продукцию и т.д.;

- область кризисного состояния соответствует области недопустимого риска, когда имеются чрезмерные запасы и затоваренность готовой продукции, и фирма находится на грани банкротства.

Вычисление трех показателей финансовой устойчивости позволяет определить для каждой финансовой области степень их устойчивости.

Неустойчивое финансовое состояние предприятия задается условиями:

$$\left. \begin{array}{l} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T \geq 0; \\ \pm E_H \geq 0; \end{array} \right\} \dot{S} = (0, 1, 1) \quad (10)$$

Критическое финансовое состояние задается условиями:

$$\left. \begin{array}{l} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T < 0; \\ \pm E_H \geq 0; \end{array} \right\} \dot{S} = (0, 0, 1) \quad (11)$$

Кризисное финансовое состояние задается условиями:

$$\left. \begin{array}{l} \pm E_c < 0; \\ \pm E_T < 0; \\ \pm E_H < 0; \end{array} \right\} \dot{S} = (0, 0, 0) \quad (12)$$

На рисунке 2 поясняется экономический смысл классификации финансовых ситуаций в зависимости от основных областей риска. При этом $\pm E_c \approx \pm E_a$.

Из таблицы видно, что анализ абсолютных показателей устойчивости, который включает в себя исследование состояния запасов и затрат, равен возможным потерям в области риска.

Для принятия правильных решений нужны реальные количественные характеристики надежности и риска, а не их имитация. Они обязательно должны иметь понятное содержание. Такими характеристиками могут быть только вероятности.

Многообразие показателей, посредством которых осуществляется количественная оценка, порождает и многообразие шкал риска являющихся своего рода рекомендациями приемлемости того или иного уровня риска [37]. На основании обобщения результатов исследований многих авторов по проблеме количественной оценки риска ниже приведена эмпирическая шкала риска, которую рекомендуют применять предпринимателям при использовании ими в качестве количественной оценки риска вероятности наступления рискованного события.

риск решения. В этих градациях риска в зависимости от уровня возможных потерь осуществляются путем выделения следующих весьма условных зон.

1. Область минимального риска характеризуется уровнем потерь, не превышающим размеры чистой прибыли.

2. Область повышенного риска характеризуется уровнем потерь, не превышающим размеры расчетной прибыли.

3. Область критического риска характеризуется тем, что в границах этой зоны возможны потери, величина которых превышает размеры расчетной прибыли, но не превышает размер ожидаемых доходов.

4. Область недопустимого риска характеризуется тем, что в границах этой зоны ожидаемые потери способны превзойти размер ожидаемых доходов от операции и достичь величины, равной всему имущественному состоянию предпринимателя.

Наиболее широко распространенным подходом к анализу риска банкротства предприятия является подход Альтмана, который состоит в следующем:

1. Применительно к данной стране и к интервалу времени формируется набор отдельных финансовых показателей предприятия, которые на основании предварительного анализа имеют наибольшую относимость к свойству банкротства. Пусть таких показателей N .

2. В N -мерном пространстве, образованном выделенными показателями, проводится гиперплоскость, которая наилучшим образом отделяет успешные предприятия от предприятий-банкротов, на основании данных исследованной статистики. Уравнение этой гиперплоскости имеет вид

$$Z = \sum_{(i)} \alpha_i \times K_i, \quad (17)$$

где K_i - функции показателей бухгалтерской отчетности, α_i - полученные в результате анализа веса.

3. Осуществляя параллельный перенос плоскости (17), можно наблюдать, как перераспределяется число успешных и неуспешных предприятий, попадающих в ту или иную подобласть, отсеченную данной плоскостью. Соответст-

мам с различной организационно-технической спецификой, со своими уникальными рыночными нишами, стратегиями и целями, фазами жизненного цикла и т.д. Здесь невозможно говорить о статистической однородности событий, и, следовательно, допустимость применения вероятностных методов, самого термина "вероятность банкротства" ставится под сомнение.

2.2 Приемы и методы управления риском

Методы управления рисками весьма разнообразны. Из сложившейся на настоящий момент практики достаточно четко видно, что у российских специалистов с одной стороны, и западных исследователей — с другой, сложились вполне четкие предпочтения в отношении методов управления рисками. 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 в России способствует внедрению западного опыта и, как следствие, сближению российского и западного подходов к управлению и исследованию рисков.

Средствами разрешения рисков являются избежание их, удержание, передача, снижение степени [4].

Избежание риска означает простое уклонение от мероприятия, связанного с риском. Однако избежание риска для инвестора зачастую означает отказ от прибыли.

Удержание риска – это оставление риска за инвестором, т.е. на его ответственности. Так, инвестор, вкладывая венчурный капитал, заранее уверен, что он может за счет собственных средств покрыть возможную потерю венчурного капитала.

Передача риска означает, что инвестор передает ответственность за риск кому-то другому, например страховой компании.

Для снижения степени риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными являются:

керы.

Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля. Предвидимые, но плохо контролируемые риски могут быть снижены за счет диверсификации производства и использования резервной системы поставки ресурсов.

Каждый из перечисленных инструментов снижения риска имеет как определенные преимущества, так и недостатки. Поэтому обычно используют определенные комбинации этих инструментов «подавления» рисков. В качестве ориентира при выборе средств снижения риска используют специальные схемы, подобные нижеприведенной.

Таблица 2.3 – Схема для выбора средств снижения риска

Возможные потери прибыли, ресурсов	Вероятность возникновения кризисной ситуации		
	высокая	средняя	низкая
1. Сравнимы с суммой активов проекта	отвергнуть проект	отвергнуть проект	анализ путей снижения риска
2. Не превышает суммы расчетной выручки	превентивные меры	страхование риска	страхование риска
3. Не превышает суммы расчетной прибыли	превентивные меры	применение политики резервирования, самострахования	

Завершающим этапом в анализе средств снижения риска является формулировка общего плана управления риском проекта [36]. Этот план должен включать: результаты идентификации всех областей риска проекта, перечень основных идентификаторов риска в каждой области; результаты рейтинговой оценки индикаторов риска, отражающих их значимость для достижения целей проекта; результаты статистического анализа риска, анализа чувствительности, перечень процедур, обеспечивающих мониторинг рисков предпринимательского проекта.

3 РАСЧЕТНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

3.1 Краткая характеристика предприятия

Решение о проектировании Невинномысского завода бытовой химии было принято Министерством химической промышленности СССР в октябре 1966 года. Выбор Невинномысска был обусловлен его местонахождением: Крупный железнодорожный узел, автострада Ростов-Баку, близость курортов Кавказских Минеральных Вод – гарантировали сбыт продукции завода.

Строительство продолжалось в течение трех лет.

28 июня 1971 года Государственной комиссией был подписан акт о вводе в эксплуатацию Невинномысского завода бытовой химии по производству товаров народного потребления в аэрозольной упаковке проектной производственной мощностью 20 млн. баллонов в год.

Эта дата и считается днем рождения предприятия. В первый же год своего существования было выпущено 8,5 млн. шт. лака для волос "Прелесть", который сразу завоевал популярность и пользуется неизменным спросом у покупателей до настоящего времени.

Предприятие проходит период становления и выходит на проектную мощность. В этом же году начинается выпуск новой продукции – инсектицидного препарата "Дихлофос", а первые партии лака для волос "Прелесть" отправляются на экспорт в страны социалистического содружества.

Возрастающий спрос на продукцию завода ставит перед коллективом предприятия задачи по постоянному обновлению ассортимента выпускаемой продукции и наращиванию объемов производства. Вводится дополнительное оборудование по производству полуфабрикатов и новая линия наполнения по выпуску пенных препаратов. Объем производства достигает 20 млн. баллонов аэрозольной продукции в год.

Начинается строительство второй очереди завода. Выпуск аэрозольной продукции возрастает до 31,5 млн. баллонов.

в Российской Федерации. Создано новое производство по выпуску продукции в полимерной таре производительностью 10 млн. флаконов в год, которое позволит увеличить объем производства и расширить ассортимент готовой продукции в полимерном флаконе.

Произведена реконструкция линии №5, что позволило ввести в эксплуатацию линию шести цветной печати. Введена в эксплуатацию установка термоусадочной пленки "Сливер". Производится реконструкция цеха по производству баллонов с привлечением иностранного капитала ЕБРР путем проведения дополнительной эмиссии акций.

Произведена реконструкция цеха клапанов, что позволило производить клапан "европейского" типа.

В планах увеличение годовой производственной мощности предприятия по наполнению аэрозолей до 80 млн. баллонов, по производству клапанов – до 80 млн. клапанов, по производству баллонов - до 55 млн. баллонов, по производству продукции в полимерной таре – до 10 млн. флаконов.

ОАО "Арнест" приобрел в собственность товарный знак "Прелесь" и продолжает стратегию продвижения брэнда "Прелесь" на российском рынке, являясь единственным в России производителем полной серии средств по уходу за волосами.

В год 30-летнего юбилея предприятия введена в эксплуатацию линия №4 по производству алюминиевых баллонов мощностью 10 млн. баллонов в год.

Вместе с немецкой фирмой "Линдал" создано ООО "Линар" занимающееся производством жестяных баллонов, что позволило решить проблему несоответствия наполнительных мощностей предприятия и мощностей по производству полуфабрикатов (баллонов).

Проводится дальнейшая реконструкция и техническое перевооружение производства с целью реализации Проекта контрактного наполнения.

ОАО "Арнест" - стабильно работающая фирма, одна из ведущих в стране среди предприятий-производителей товаров парфюмерно-косметического и хозяйственно-бытового назначения. Высокое качество, культура производства и

специализации производства это обеспечивает высокое качество принимаемых решений.

В соответствии с Уставом Общества (ст. 14, 23, 27) органами управления являются:

1. Общее собрание акционеров - высший орган общества.
2. Совет директоров Общества - управляющий орган.
3. Генеральный директор и правление Общества - исполнительный орган.

Общее собрание акционеров принимает решения по вопросам:

- внесение изменений и дополнений в Устав Общества или утверждение Устава в новой редакции;
- реорганизация общества;
- принятие решения о ликвидации Общества;
- избрание членов Совета директоров и др.

В соответствии со ст. 23.3 Устава к исключительной компетенции Совета директоров относятся следующие вопросы:

- * определение приоритетных направлений деятельности Общества;
- * созыв годового и внеочередного общих собраний акционеров Общества, за исключением случая, предусмотренного п. 16.9 устава;
- * определение даты составления списка акционеров, имеющих право на участие в Общем собрании;
- * вынесение на решение Общего собрания акционеров вопросов, предусмотренных п. 14.3 Устава;
- * увеличение уставного капитала Общества, путем увеличения номинальной стоимости акций, определенных Уставом;
- * принятие решения о приобретении размещенных Обществом акций, в случаях, предусмотренных Уставом;
- * рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- * принятие решения о создании филиалов и открытии представительств Общества;

большие трудности, связанные с тем, что для количественной оценки рисков нужна соответствующая исходная информация. В России рынок информационных услуг развит пока очень слабо и, зачастую, трудно получить фактические данные, которые надо собирать и обрабатывать.

Из-за этих трудностей, связанными с недостатком информации, времени, а иногда и с невозможностью проведения данного расчета из-за отсутствия необходимых данных, относительное планирование риска на основе анализа финансового состояния предприятия представляет сегодня особый интерес. Это один из самых доступных методов оценки риска как для предпринимателя-владельца фирмы, так и для его партнеров.

Оценку финансового положения предприятия следует осуществлять, основываясь на главных документах финансовой отчетности, таких, как бухгалтерский баланс и счет прибылей и убытков.

Оценку риска на основе анализа финансового состояния фирмы будем проводить на примере ОАО «Арнест», в два этапа: исследование результативных критериев деятельности предприятия и анализ на основе специальных коэффициентов.

Все рассматриваемые данные, представленные в анализе, являются результатом функционирования данного предприятия в течение 2005 года.

Этап первый – анализ результативных критериев деятельности предприятия. Результативные критерии – это основные итоговые показатели деятельности фирмы, такие, как оборот или объем продаж, сумма активов и ликвидность.

Активы предпринимательской фирмы удобнее анализировать на основе балансового отчета фирмы. Проанализируем наличие, состав и размещение активов предприятия. Для удобства рассмотрения представим данные в табличной форме. Исходной базой является бухгалтерский баланс предприятия.

За 2005 г. общая стоимость активов возросла на 7 %. Данное увеличение в большей степени было вызвано ростом оборотного капитала на 402,14 млн.

Денежные средства в абсолютном выражении возросли с 106,01 млн. руб. до 166,63 млн. руб. Однако их удельный вес в составе активов уменьшился на 0,01% и составил на конец отчетного периода 0,12%. Это говорит о снижении ликвидности оборотного предприятия.

Таким образом, в изменении структуры оборотного капитала можно отметить тенденции снижения ликвидности.

При анализе оборотных активов по категориям риска следует отметить, что произошло увеличение доли активов, подверженных риску, в минимальной и высокой группах. Уменьшилась доля активов с малой степенью риска, что связано со снижением размера дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты. Увеличилась группа оборотных активов с минимальной степенью риска в за счет роста доли денежных средств в структуре текущих активов. Увеличилась доля активов со средней степенью риска. Приложение А.

В целом рост величины активов не мог не вызвать увеличения доли рискованных вложений. Хотя и произошел рост группы со средней степенью риска на 0,96 %, следует отметить, что доля этих активов в общей величине оборотных активов незначительна.

Положительным является то, что более 80 % составляют активы с малой степенью риска, кроме того, отсутствуют активы с высокой степенью риска.

	тивы						
Высокая	Дебиторская задолженность предприятий в течение 12 месяцев, находящихся в тяжелом финансовом положении + ГП и товары, не пользующиеся спросом + залежалые запасы	-	-	-	-	-	-

Промежуточный коэффициент покрытия также ниже нормы. На начало предыдущего периода предприятие (в случае своевременности расчетов дебиторов) способно было погасить в ближайшее время 55% обязательств, а на конец 2005 г. лишь 30%.

Общий коэффициент покрытия снизился за два периода с 1,99 до 1,67. Т.е. объем текущей задолженности, которое предприятие может погасить с учетом имеющихся наличных ресурсов, своевременных расчетов кредиторов и реализацией текущих материальных активов снизился с о 166% обязательств до 167%. Оба показателя ниже нормативного уровня, равного 2. Однако с точки зрения кредиторов данные значения находятся в пределах нормы, т.к. в этом случае база сравнения равна 1.

Коэффициент независимости средств предприятия характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность. На начало 2004 г. данный показатель составляет 0,54, что соответствует нормативу. В начале 2005 г. он принял значение ниже нормативного – 0,42, однако в конце периода коэффициент автономии увеличился до 0,51. Таким образом, за отчетный период произошел рост финансовой устойчивости и стабильности.

Коэффициент соотношения собственного и заемного капитала за 2004 г. увеличился на 0,56 и составил на конец периода 1,41, т.е. на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 1 руб. и 41 коп. привлеченных средств. Однако в 2005 г. ситуация улучшилась и данный показатель снизился до 0,96, что говорит об уменьшении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности, т.е. вложена в оборотные средства, а какая часть капитализирована. На начало 2004 года его величина составила 0,97, а на начало 2005 года 0,68. За 2005 год произошло незначительный рост данного показателя до 0,7.

ления риском на предприятии необходимы значительные организационные усилия, затраты времени и других ресурсов.

Наиболее целесообразно осуществлять эту функцию с помощью специальной подсистемы в системе управления предприятием. Этим специализированным подразделением должен являться отдел управления риском, который был бы логичным дополнением к традиционно самостоятельным функциональным подсистемам предприятия.

3.4 Планирование рисков предприятия и методов, используемых для минимизации риска ОАО «Арнест»

Центральное место в оценке предпринимательского риска занимают анализ и прогнозирование возможных потерь ресурсов при осуществлении предпринимательской деятельности.

Чтобы оценить вероятность тех или иных потерь, обусловленных развитием событий по непредвиденному варианту, следует, прежде всего, знать все виды потерь, связанных с предпринимательством, и уметь заранее исчислить их или измерить как вероятные прогнозные величины.

Для данного предприятия характерна подверженность следующим видам потерь:

1. Снижение намеченных объемов производства и реализации продукции вследствие уменьшения производительности труда, простоя оборудования или недоиспользования производственных мощностей, потерь рабочего времени, отсутствия необходимого количества исходных материалов, повышенного процента брака ведет к недополучению запланированной выручки.

Вероятные потери D в этом случае в стоимостном выражении определяются по формуле

$$D=O \times Ц \tag{3.2}$$

O - вероятное суммарное уменьшение объема выпуска продукции;

$Ц$ - цена реализации единицы объема продукции.

на финансовом положении его партнеров, и т.д. по цепочке вплоть до платежеспособности рядовых покупателей, не получающих зарплату на предприятии.

Перед ОАО «Арнест» стоит риск хищения интеллектуальной собственности предприятия особенно в условиях недостаточной патентной защищенности производимой продукции и технологии изготовления в России.

Рассматривая систему управления рисками, используемую на предприятии ОАО «Арнест» следует выделить такие методы снижения степени риска как методы диссипации и самострахование.

Данное предприятие распределяет общий риск путем объединения с другими участниками, заинтересованными в успехе общего дела. Участниками являются физические лица, которые обязаны платить членские взносы.

Следующим методом диссипации риска, применяемым на исследуемом предприятии являются различные варианты диверсификации.

ОАО «Арнест» занимается несколькими видами деятельности: производство и реализация косметики, фитодизайн. В зависимости от качественных характеристик той или иной косметической линии её цена может значительно меняться. Таким образом, ОАО «Арнест» ориентируется на потребителей с разными финансовыми возможностями. Местоположение потребителей также различается. Кроме Краснодара предприятие поставляет продукцию в такие города как Москва, Санкт-Петербург, Брянск, Самару, Саратов, Петрозаводск и т.д.

Можно также отметить, что на данном предприятии используется диверсификация закупок сырья и материалов, т.е. взаимодействие со многими поставщиками, что позволяет ослабить зависимость предприятия от его «окружения», от ненадежности отдельных поставщиков сырья, материалов и комплектующих.

Помимо методов диссипации риска рассматриваемое предприятие использует такой метод снижения степени риска как самострахование. На предприятии создан резервный фонд. Создание подобных фондов особенно актуально в условиях кризиса неплатежей. Однако размер резервного фонда являет-

мание будет направлено на нейтрализацию рисков со средним и высоким уровнями.

Таблица 3.3 – План-проект по минимизации рисков

Мероприятия по снижению рисков	Затраты на проведение мероприятий, тыс. руб.
Формирование системы страховых запасов по денежным активам	1230
Формирование системы страховых запасов по материалам	1100
Формирование системы страховых запасов по сырью	1300
Проведения активной рекламной кампании	960
Итого	4590

Основными методами снижения рисков будут являться:

формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по денежным активам, сырью, материалам (риски: невыход на проектную мощность (возникновение сырьевых и др. ограничений), инфляция затрат);

распределение риска между предприятием и поставщиками (транспортные риски).

Для формирования грамотного управленческого персонала необходим отбор кадров на жёсткой конкурсной основе, установление прямой зависимости з/п менеджеров от прибыли предприятия.

Риск того, что возникнут проблемы сбыта продукции в нужном стоимостном выражении и в расчетные сроки (возникновение ценовых ограничений, переоценка ёмкости рынка), необходимо решать за счёт проведения активной рекламной кампании на телевидении и в средствах печати для формирования спроса ещё до выпуска продукции. Для снижения рисков, связанных с перебоями поставок сырья, материалов и т.д., возможна диверсификация поставщиков.

ли разработаны рекомендации по совершенствованию системы управления рисками, на основе создания отдела управления рисками. Данный отдел должен работать на основании программы целевых мероприятий по управлению рисками.

Для ОАО «Арнест» рекомендованы для внедрения следующие методы снижения степени рисков:

- использование страховых инструментов для защиты интеллектуальной собственности и снижении риска неисполнения хозяйственных договоров, в частности заключение договоров страхования на случай невозможности в связи с оговоренными причинами поставить товар по ранее заключенным контрактам, а также отказа покупателя от приема товара. В этих случаях страхователю возмещают убытки, связанные с необходимостью поиска новых покупателей, осуществлением возврата товаров и т. п.;

- резервирование средств для покрытия непредвиденных расходов. Определение структуры резерва на покрытие непредвиденных расходов рекомендуется производиться на базе определения непредвиденных расходов по видам затрат, например, на заработную плату, материалы, субконтракты. Такая дифференциация позволит определить степень риска, связанного с каждой категорией затрат, которые затем можно распространить на отдельные этапы производства;

- лимитирование при управлении дебиторской задолженностью и в заемной политике. В систему нормативов, обеспечивающих лимитирование концентрации рисков рекомендуется включать: предельный размер заемных средств; минимальный размер активов в высоколиквидной форме; максимальный размер товарного кредита, предоставляемого одному покупателю; максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность. Кроме того, для снижения риска неоптимального распределения ресурсов, экономического колебания и изменения вкусов клиентов и действий конкурентов предлагается использовать маркетинговые исследования. В частности, целесообразно провести исследование для определения точного количества производства продукции, изучения возможных действий конкурентов и предпочтений клиентов

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица 1 – Анализ состава и размещения активов предприятия, млн. руб.

№	Показатели	2004		2005		Измене- ние удель- ных ве- сов, %	Абсо- лютное отклоне- ние	Относи- тельное откло- нение
		Сумма	В % к стоимости имущества	Сумма	В % к стоимо- сти имуще- ства			
1	Внеоборотные активы. Всего	1332,99	13,1	1639,69	15,05	1,95	306,7	123
	В том числе:							
1.1	Нематериальные активы	9,84	0,1	2,41	0,02	-0,08	-7,43	24
1.2	Основные средства	100,86	0,99	226,45	2,08	1,09	125,59	225
1.3	Незавершенное строительство	-	-	322,54	2,96	2,96	322,54	-
1.4	Долгосрочные финансовые вло- жения	1222,29	12,0	1088,29	9,99	-2,01	-134	89
1.5	Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-	-	-
2	Оборотные активы. Всего	8852,04	86,9	9254,18	84,95	-1,95	402,14	105
	В том числе:							
2.1	Запасы	4649,01	45,7	6674,98	61,27	15,57	2025,97	144