СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ	6
1.1 Инвестиционные риски. Ставки доходности рисковых активов	6
1.2 Оценка инвестиций. Рисковые инвестиционные платежи. Диско	нтирование
по времени	23
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «АРНЕСТ»	28
2.1 Общая характеристика финансово-экономической де	ятельности
предприятия	28
2.2 Анализ и оценка рисков в деятельности предприятия	38
ГЛАВА З. РАЗРАБОТКА ПРОГРАММЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ НА ПРЕДІ	
	44
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	48
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	50

мые при оценке рисков, которые возникали на российском финансовом рынке, позволили банкам и предприятиям сглаживать негативные последствия таких экономических тенденций. В этой связи особую актуальность приобретает изучение зарубежного опыта.

Целью курсовой работы является обобщение оценка и экспертный анализ рисков на предприятии ОАО «Арнест» для использования в практике.

Для реализации поставленной цели в курсовой работе будут решены следующие задачи:

- изучение основных видов рисков и их классификации в анализе;
- анализ методов оценки риска;
- разработка управления рисками финансовых активов для применения на предприятии OAO «Арнест».

Ситуацию риска следует отличать от ситуации неопределенности. Последняя характеризуется тем, что вероятность наступления результатов решений или событий в принципе неустанавливаема. Ситуацию же риска можно охарактеризовать как разновидность неопределенности, когда наступление событий вероятно и может быть определено, т. е. объективно существует возможность оценить вероятность событий, предположительно возникающих в результате осуществления хозяйственной деятельности.

Стремясь снять рискованную ситуацию, субъект делает выбор и стремится реализовать его. Тем самым риск предстает моделью снятия субъектом неопределенности, способом практического разрешения противоречия при неясном (альтернативном) развитии противоположных тенденций в конкретных обстоятельствах.

Понимание того, что субъект столкнулся с «ситуацией риска» и ему предстоит выбор из нескольких альтернативных вариантов поведения, называется «осознанием риска».

Кроме того, при рассмотрении сущности риска надо учитывать, что это понятие включает в себя не только наличие рисковой ситуации и ее осознание, но и принятие решения, сделанного на основе количественного и качественного анализа риска.

Таким образом, риск как ситуация, связанная с наличием выбора из предполагаемых альтернатив имеет важное свойство — вероятность. Вероятность — математический признак, означающий возможность рассчитать частоту наступления события при наличии достаточного количества статистических данных. Вот почему риск нельзя определять через вероятность (вероятность — признак риска) и тем более неопределенность (отсутствующую возможность определить вероятность исхода события).

Помимо этого, необходимо отметить основную особенность риска — риск имеет свойство уменьшаться с увеличением предсказуемости рискосодержащего события. Под рискосодержащим событием понимается то событие, от совершения

ленностью управлять нельзя. Таким образом, «когда говорят о системе управления риском», речь идет о системе поддержки принятия решения того или иного субъекта, главная задача, которой в максимальной степени снизить неопределенность, имеющую место при принятии решений субъектам. Такая трактовка системы управления риском несколько сужает ее предназначение. Система управления риском, несомненно, включает процесс принятия решений, однако на этом ее функции не ограничиваются. Система управления риском включает также дальнейший мониторинг рисковых позиций, их хеджирование, порядок взаимодействия подразделений в процессе контроля за принятыми рисками и т. п.

При анализе системы управления рисками целесообразно использовать в качестве основного методологического инструмента системный подход.

Системный подход представляет собой всесторонний подход, фокусирующий внимание не только на организации, но и на окружающей ее среде. Центральным понятием системного подхода является понятие «система», которое отражает понятие о том, что различные элементы, соединяясь, приобретают новое качество, которое отсутствует у каждого из них в отдельности. Новое качество возникает благодаря наличию связей в системе, которые осуществляют перенос свойств каждого элемента системы ко всем остальным элементам системы. Такие связи называются интегральными или системными.

Эффективность функционирования системы управления риском, исходя из основных положений системного подхода, определяется эффективным взаимодействием между частями системы, нежели результативной работой ее отдельных властей

Таким образом, система управления рисками представляет собой совокупность взаимосвязанных и взаимозависимых элементов, конечной целью существования которых является минимизация рисков.

Систему управления риском можно охарактеризовать как совокупность методов, приемов и мероприятий, позволяющих в определенной степени прогнозировать наступление рисковых событий и принимать меры к исключению или

- постоянное изменение, развитие, направленное на приспособление к внешней среде;
- совершенствование, наличие целостности, единого предназначения для всех элементов.

Как система управления, управление риском предполагает осуществление ряда процессов и действий, которые представляют собой элементы системы управления риском. К ним можно отнести:

- идентификацию и локализацию риска;
- анализ и оценку риска;
- способы минимизации и предотвращения риска;
- мониторинг рисковых позиции.

Процесс управления риском можно упрощенно представить в виде следующей блок-схемы (рис. 1.1.1.).

Следует отметить, что сбор и обработка информации является важным этапом процесса управления независимо от его конкретного содержания. В процессе управления риском к полноте и качеству информации предъявляются особые требования, так как отсутствие полной информации является одним из существенных факторов риска, и принятие решения в условиях неполной информации служит источником дополнительных финансовых потерь.

На схеме (рис.1.1.1.) для упрощения блок-схемы сбор и обработка информации по аспектам риска представлены в качестве первого этапа. В действительности эта работа осуществляется на протяжении всего процесса принятия решения. По мере перехода от одного этапа к другому при необходимости может уточняться потребность в дополнительной информации, осуществляться ее сбор и обработка.

Особую роль играет информация в процессе качественного и количественного анализа риска.

ковых событий и их последствий, осуществляется количественная оценка степени риска, определяется также допустимый уровень риска.

В результате проведения анализа риска получается картина возможных рисковых событий, вероятность их наступления и последствий. После сравнения полученных значений рисков с предельно допустимыми вырабатывается стратегия управления риском, и на этой основе — меры предотвращения и уменьшения риска.

Меры по устранению и минимизации риска включают следующие этапы:

- оценку приемлемости полученного уровня риска;
- оценку возможности снижения риска или его увеличения (в случае, когда полученные значения риска значительно ниже допустимого, а увеличение степени риска обеспечит повышение ожидаемой отдачи);
 - выбор методов снижения (увеличения) рисков;
- оценку целесообразности и выбор вариантов снижения (увеличения) рисков.

После выбора определенного набора мер по устранению и минимизации риска следует принять решение о степени достаточности выбранных мер. Если мер недостаточно — целесообразно отказаться от реализации проекта (избежать риска).

Следует отметить, что здесь рассмотрена лишь общая схема процесса управления риском. Характер и содержание перечисленных выше этапов и работ, используемые методы их выполнения в значительной степени зависят от специфики предпринимательской деятельности и характера возможных рисков.

Классификация инвестиционных рисков.

Общеизвестно, что реализация большинства инвестиционных проектов на любом фондовом рынке сопряжена с существенным риском потери части или даже всего вложенного капитала, причем риск потерь тем выше, чем выше уровень ожидаемого от инвестиций дохода. В связи с этим крайне важно иметь четкое представление о той системе рисков, которые можно назвать инвестиционными

ного портфеля. Создавая инвестиционный портфель, инвестор составляет набор из нескольких финансовых инструментов, выпущенных различными эмитентами, а значит, подвергающихся неодинаковым несистемным рискам. Таким образом, инвестор стремится диверсифицировать инвестиционные риски, то есть избежать одновременного изменения доходности каждого инструмента в одном и том же направлении. При этом чем меньше бумаг в инвестиционном портфеле, тем выше уровень риска. Метод диверсификации в отношении минимизации несистемных рисков проявил себя как весьма эффективный при условии составления достаточно большого инвестиционного портфеля.

Пределом для диверсификации служит уровень рисков, присущих данному финансовому рынку в целом, то есть рисков, получивших в теории название системных.

Под системными рисками понимаются риски, которые присущи работе не с отдельными ценными бумагами, а с теми или иными совокупностями ценных бумаг, в большей или меньшей степени для каждой из входящих в такую совокупность ценных бумаг. Системные риски носят также название "риск инвестиционного портфеля" или "рыночный риск". Последнее название системные риски получили потому, что их влиянию подвергается весь рынок или его значительная часть. Соответственно, наибольшее внимание на системные риски следует обращать тем инвесторам, которые капиталовложениям в отдельные инструменты предпочитают формирование инвестиционного портфеля.

Системные риски вызываются возможными неопределенностями в экономической ситуации на рынке в целом, общими тенденциями, характерными для рынка в целом, а значит воздействуют на ценные бумаги практически всех эмитентов, работающих на данном рынке. В случае с системными рисками метод диверсификации не действует, и избежать опасности понести убытки в ходе осуществления капиталовложений крайне сложно. Как примеры таких рисков, не исчерпывая всего их многообразия, можно назвать:

ся, как правило, худшей, чем ожидаемая, доходностью другой ценной бумаги. Относительно небольшое или нулевое значение ковариации показывает, что связь между доходностью этих ценных бумаг слаба либо отсутствует вообще.

Очень близкой к ковариации является статистическая мера, известная как корреляция. На самом деле, ковариация двух случайных переменных равна корреляции между ними, умноженной на произведение их стандартных отклонений:

$$\sigma ij = p_{ii} \sigma i \sigma j, \qquad (2.2)$$

где ріј (греческая буква р) обозначает коэффициент корреляции между доходностью на ценную бумагу і и доходностью на ценную бумагу ј. Коэффициент корреляции нормирует ковариацию для облегчения сравнения с другими парами случайных переменных.

Коэффициент корреляции всегда лежит в интервале между -1 и +1. Если он равен —1, то это означает полную отрицательную корреляцию, если +1 — полную положительную корреляцию. В большинстве случаев он находится между этими двумя экстремальными значениями. Все три бумаги имеют достаточно высокий коэффициент корреляции, близкий единице. Данный факт дает основания предположить, что все три бумаги практически одинаково реагируют на изменение рыночной ситуации.

Чтобы найти ковариации ценных бумаг, нужно рассчитать их стандартные отклонения. При расчетах используется база данных с января по май 2003 года. Проведя расчеты получили следующие результаты: $\sigma 1 = 3,72$, $\sigma 2 = 4,34$, $\sigma 3 = 6,27$. Отсюда можно сделать вывод, что дюрация облигации прямо пропорциональна стандартному отклонению, т.е. облигация, обладающая большей дюрацией, имеет больший риск.

В портфельной теории под риском понимается возможность отклонения, как положительного, так и отрицательного, фактической доходности актива от его ожидаемой доходности. Иными словами, риск здесь рассматривается как неопределенность результата инвестирования, а не только как возможность понести

дачи факторы могут считаться как случайными, так и детерминированными, т.е. точно известными величинами.

В самом простом случае выделяется один фактор. Тогда статистическая модель имеет вид:

$$r_{t} = \alpha + \beta F_{t} + \varepsilon_{t}. \tag{2.5}$$

Здесь α и β - постоянные (неизвестные параметры), ε - случайная величина, удовлетворяющая условию: $M_F(\varepsilon)=0$, где $M_F(\varepsilon)$ - условное математическое ожидание случайной величины ε относительно F. Из этого предположения следует, что и безусловное математическое ожидание величины ε также равно нулю. Коэффициент β показывает чувствительность доходности ценной бумаги к фактору F. Коэффициент α называют сдвигом.

Одна из самых распространенных моделей использует в качестве фактора F доходность рыночного индекса.

Рыночная модель (market mode) — это один из путей отражения взаимосвязи доходности акции за определенный период с доходностью за тот же период акции на рыночный индекс:

$$r_{i} = \alpha_{iI} + \beta_{iI} r_{I} + \varepsilon_{iI}, \qquad (2.6)$$

где r_i - доходность ценной бумаги і за данный период; r_I - доходность на рыночный индекс I за этот же период; α_{iI} - коэффициент смещения; β_{iI} - коэффициент наклона; ϵ_{iI} - случайная погрешность.

Как видно из выражения, при условии положительности коэффициента наклона, чем выше доходность на рыночный индекс, тем выше доходность ценной бумаги. "Бета" коэффициент исчисляется следующим образом:

$$\beta_{iI} = \frac{\sigma_{iI}}{\sigma_I^2} \tag{2.7}$$

где σ_{iI} , обозначает ковариацию между доходностью акции і и доходностью на рыночный индекс, а σ_{I}^{2} обозначает дисперсию (квадрат стандартного отклонения) доходности на индекс.

уменьшению собственного риска портфеля. Можно сделать следующее заключение: диверсификация существенно уменьшает риск.

Другим фактором, часто используемым в линейных регрессионных моделях, является доходность некоторого выделенного портфеля ценных бумаг, который называется касательным. Каждому портфелю соответствует случайная величина \mathbf{r}_{P} - доходность.

$$r_p = \sum_{i=1}^{n} x_i r_i \tag{2.10}$$

 $\sigma_p = \sqrt{D(r_p)}$ - риск портфеля.

Оптимальной для любого инвестора стратегией в этой модели оказывается инвестирование части средств в касательный портфель, а части – в безрисковые облигации. Либо наоборот: получение займа для дополнительного инвестирования в касательный портфель. Чем меньше будет доля средств, вложенных в рисковые активы по отношению к безрисковым, тем меньше будет величина риска.

Очевидно, что доходности ценных бумаг, обращающихся на рынке, можно рассматривать в зависимости от времени. При этом будут зависеть от времени числовые характеристики случайной величины r_p . Так же, вообще говоря, будут зависеть от времени и значения параметров α и β .

Модель финансового рынка называется равновесной, если числовые характеристики входящих в нее случайных величин постоянны во времени. Экономический смысл подобного предположения очевиден: рынок считается «устоявшимся», сбалансированным. В этом случае можно получить некоторые конкретные результаты, существенно упрощающие ситуацию.

Будем рассматривать модель зависимости доходности ценной бумаги от доходности касательного портфеля (предполагается, что безрисковая ставка получения и предоставления займов для всех участников рынка одна и та же и равна гг). Если модель равновесная, т.е. рынок сбалансированный, то касательный портфель удовлетворяет следующему свойству: доля каждой ценной бумаги в нем соответствует ее относительной рыночной стоимости. Такой портфель называется ры-

Здесь α и β_{κ} – параметры, $F^{(k)}$ - факторы, определяющие состояние рынка (і – номер наблюдения).

Такими факторами могут быть, например, уровень инфляции, темпы прироста валового внутреннего продукта и др. Если данная ценная бумага относится к некоторому сектору экономики, то безусловно следует рассматривать факторы, специфические для данного сектора.

Следует стремиться к возможно меньшему количеству объясняющих переменных (факторов), поскольку кроме усложнения модели «лишние» факторы приводят к увеличению ошибок оценок.

1.2 Оценка инвестиций. Рисковые инвестиционные платежи. Дисконтирование по времени

Объем исходной информации зависит от стадии проектирования, на которой производится оценка эффективности.

На всех стадиях исходные сведения должны включать:

- цель проекта;
- характер производства, общие сведения о применяемой технологии, вид производимой продукции (работ, услуг);
- условия начала и завершения реализации проекта, продолжительность расчетного периода;
 - сведения об экономическом окружении;
 - сведения о проекте:

продолжительность строительства;

объем капиталовложений;

выручка по годам реализации проекта;

производственные издержки по годам реализации проекта.

На стадии обоснования инвестиций сведения о проекте должны включать (с приведением обосновывающих расчетов):

- объем инвестиций с распределением по времени и технологической структуре (строительно-монтажные работы, оборудование и прочее);

сооружений, наличием и профессионально-квалификационной структурой персонала, наличием нематериальных активов (лицензии, патенты, ноу-хау).

Идея вероятностного анализа долговых обязательств, представленная здесь, состоит в том, чтобы отслоить от истории сделок с долговыми обязательствами неслучайную составляющую цены (тренд). Тогда оставшаяся случайная составляющая (шум) цены может рассматриваться нами как случайный процесс с непрерывным временем, в сечении которого лежит нормально распределенная случайная величина с нулевым средним значением и со среднеквадратичным отклонением (СКО), равным $\sigma(t)$, где t – время наблюдения случайного процесса. Ожидаемый вид функции $\sigma(t)$ будет исследован нами позже.

Получим аналитический вид трендов долговых обязательств и для начала рассмотрим простейшие случаи таких выражений, которые имеют место для дисконтных бескупонных облигаций и дисконтных векселей.

Пусть бумага данного вида эмитирована в момент времени T_I по цене $N_0 < N$, где N — номинал ценной бумаги. Тогда разница N — N_0 составляет дисконт по бумаге. Параметрами выпуска также определен срок погашения бумаги T_M , когда владельцу бумаги возмещается ее номинал в денежном выражении.

Пусть t — момент времени, когда инвестор собирается приобрести бумагу. Определим ее справедливую рыночную цену C(t). Это выражение и является трендом для случайного процесса цены бумаги.

Пусть время в модели дискретно, а интервал дискретизации - год. Бумага выпускается в обращение в начале первого года, а гасится в конце n-го. Тогда рыночная цена дисконтного инструмента, приобретаемого в начале (k+1)-го года обращения бумаги, имеет вид:

$$C(k) = \frac{N}{(1+r)^{n-k}},$$
 (3.6)

где r — внутренняя норма доходности долгового инструмента, определяемая по формуле:

$$r = \ln \frac{N}{N_0}.$$

(3.12)

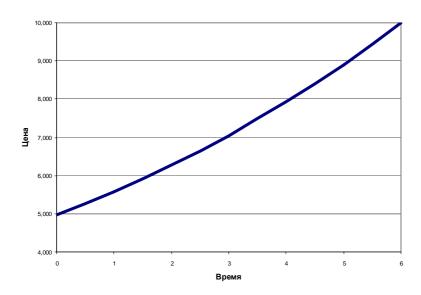


Рис. 3.1.1. Функция справедливой цены дисконтной облигации Это и есть соотношение для справедливой цены дисконтной бумаги для

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

В соответствии с Указом Президента РФ № 66 от 29 января 1992 года "Об ускорении приватизации государственных предприятий" Невинномысский завод бытовой химии приватизируется 16 ноября 1992 года. Постановлением Главы администрации г. Невинномысска № 000590 зарегистрировано акционерное общество открытого типа "Арнест" (АООТ "Арнест" - Аэрозоли — Невинномысск - Ставрополье).

В соответствии с решениями Монреальского протокола по веществам, разрушающим озоновый слой, Венской конвенции об охране озонового слоя и Лондонскими поправками к Монреальскому протоколу предприятие приступает к осуществлению программы по переводу производства аэрозолей на использование озонобезопасных пропеллентов.

28 апреля 1995 года акционерное общество открытого типа "Арнест" преобразуется в открытое акционерное общество "Арнест". В мае 1995 года решением Совета Директоров Глобального экологического фонда (ГЭФ) утвержден Проект по сокращению производства и использования озоноразрушающих веществ в Российской Федерации и принято решение о выделении ОАО "Арнест" безвозмездной помощи (Гранта) в сумме 5650 млн. долларов для перевода производства аэрозолей на экологически чистые пропелленты.

Для получения гранта нужно было предоставить наилучший среди российских производителей аэрозолей проект технического перевооружения завода, 2/3 которого предприятие могло бы оплатить самостоятельно. Проект "Арнеста" отвечал этим требованиям.

Большая часть гранта использована на приобретение оборудования лучших мировых производителей.

вия 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 управления обеспечивают неизменный успех продукции предприятия в России и странах ближнего зарубежья. Основной целью ОАО "Арнест", как производителя товаров народного потребления, является максимальное удовлетворение покупателей качественной продукцией, не уступающей по своим потребительским свойствам аналогичным товарам российского и импортного производства.

Основная стратегическая задача ОАО "Арнест" - стать лидером российских аэрозолей. Это, значит, вести производство с использованием передовых технологий, иметь свой статус, свое лицо на российском рынке. ОАО "Арнест" приближается к такому уровню.

Первостепенное внимание на заводе уделяется вопросам повышения качества продукции и управления, о чем свидетельствуют полученные награды.

За 2004 г. общая стоимость активов возросла на 7 %. Данное увеличение в большей степени было вызвано ростом оборотного капитала на 402,14 млн. руб. или 5%. Однако, если рассматривать структуру активов, то удельный вес внеоборотных активов увеличился на 1,95% и составил 15,05% стоимости активов. Увеличение произошло в основном за счет появления незавершенного строительства в размере 332,54 млн. руб. и увеличения стоимости основных средств в 2,5 раза. Наличие в составе активов нематериальных активов косвенно характеризует избранную предприятием стратегию как инновационную, т.к. оно включает средства в патенты, лицензии и другую интеллектуальную собственность. Однако в конце 2004 г. их размер снизился на 76% и составил 2,41 млн. руб.

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. В целом рост величины активов не мог не вызвать увеличения доли рисковых 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.

Таблица 2.2 - Динамика платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия

	На начало	На начало	Плани-	Изменения			
	2003	2004	руемый	за предыдущий пе-		за планируемый	
Показатели			период	риод		период	
				абсо-	темп рос-	абсолют-	темп
				лютные	та,	ные	роста,
					%		%
Величина функционирующего капитала	2329,72	2897	3905,4	567,28	124	1008,4	135
в % к средствам предприятия	52,52	28,44	35,85	-24,08	54	7,41	126
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0006	0,0201	0,0336	0,0195	3350	0,0135	167
Промежуточный коэффициент покрытия	0,55	0,66	0,30	0,11	1200	-0,36	45
Общий коэффициент покрытия	1,99	1,42	1,67	-0,57	71	0,25	118
Коэффициент обеспеченности собственными	53,32	32,73	73,02	-20,59	61	40,29	223
средствами							
Коэффициент автономии средств предприятия	0,54	0,42	0,51	-0,12	78	0,9	121
Коэффициент соотношения заемного и собст-							
венного капитала	0,85	1,41	0,96	0,56	166	-0,45	68
Коэффициент маневренности (мобильности,							
гибкости) собственных средств	0,97	0,68	0,7	-0,29	70	0,02	103

Таким образом, на протяжении 2004 года значение коэффициента маневренности оставалось в рамках нормы. Исходя из этого видно, что у предприятия имеется собственный капитал, которым можно свободно маневрировать в целях увеличения закупок сырья и другое. Предприятие не окажется в положении банкрота в случае технического перевооружения и не будет испытывать трудности со сбытом продукции

На основании рассмотренных коэффициентов можно сделать вывод о том, что финансовое положение ОАО «Арнест» за 2004 год улучшилось. В то же время предприятие испытывает острую нехватку высоколиквидных средств.

Кроме того, финансовое положение предприятия нельзя назвать устойчивым, т.к. в 2003 году показатели платежеспособности и финансовой устойчивости снижалась и не соответствовали нормативам.

Проведем количественную оценку рисков ОАО «Арнест» на основе данных публичной отчетности.

В соответствии с подходом Альтмана для ОАО «Арнест» вероятность банкротства по формуле (19) будет равна:

Z = 0.717*0,358+0.847*0,084+3.107*0,135+0.42*1,037+0.995*0,938 = 2,116129

т.е. предприятие имеет высокую вероятность банкротства

В нашем случае в соответствии с таблицей 2.1 степень риска банкротства предприятия – средняя, соответственно, финансовое состояние предприятие нормальное. При этом уже из таблицы 2.2 понятно, что существо проблем предприятия – в его неликвидности. А высокая степень финансовой автономии – слабое утешение, потому что эта автономия достигнута при низкой ликвидности собственных активов (например, за счет большого количества переоцененных основных средств на балансе предприятия).

Для принятия правильных решений нужны реальные количественные характеристики надежности и риска. Такими характеристиками могут быть вероятности.

Таблица 2.3 – Расчетные показатели по группам производственных рисков предприятия ОАО «Арнест»

Группы рисков	Beca		
1. Риски неисполнения договоров	0,334	0,334	0,329
2. Риски усиления конкуренции	0,525	0,628	0,725
3. Риски нереализации товаров	0,685	0,758	0,725
4. Риски возникновения непредвиденных	0,125	0,236	0,256
затрат и снижения доходов			
5. Риски потери имущества	0,121	0,145	0,136

Из таблицы 1 видно, что наибольший вес имеют риски усиления конкуренции и риски нереализации товаров, наименьший риски возникновения непредвиденных затрат и снижения доходов, риски потери имущества.

Таблица 2.4 – Расчетные показатели по простым рискам, входящим в группы производственных рисков предприятия ОАО «Арнест»

Простые риски	Приоритеты	Beca
1	2	3
Риски неисполнения договоров		
1. Риск отказа партнеров от заключения договора после переговоров	0,417	0,137
2. Риск возникновения дебиторской задолженности	0,305	0,100
3. Риск заключения договора с неплатежеспособным партнером	0,195	0,065
4. Риск заключения договора на условиях, отли-	0,083	0,027
чающихся от обычных		
Риски усиления конкуренции		
1. Риск появления товаров аналогов	0,325	0,256
2. Риск появления новых конкурентов	0,125	0,365
3. Риск роста импортных товаров	0,425	0,525
4. Риск улучшения качества товаров-конкурентов	0,625	0,256
Риски нереализации товаров		
1. Риск затоваривания	0,425	0,256
2. Риск сезонности	0,562	0,625
3. Риск ухудшения спроса	0,325	0,126
4. Риск истечения срока годности	0,125	0,269
Риски возникновения непредвиденных затрат и		

1. Риск отказа партнеров от заключения договора после переговоров	50	25	50	41,67
2. Риск возникновения дебиторской задолженности	100	75	100	91,67
3. Риск заключения договора с неплатежеспособным партнером	50	50	25	41,67
4. Риск заключения договора на условиях, отличающихся от обычных	25	25	0	16,67
Риски усиления конкуренции				
1. Риск появления товаров аналогов	50	60	75	61,25
2. Риск появления новых конкурентов	40	20	32	42,52
3. Риск роста импортных товаров	38	58	68	58,25
4. Риск улучшения качества товаров-конкурентов	78	90	94	95,65
Риски нереализации товаров				
1. Риск затоваривания	50	25	42	39,52
2. Риск сезонности	98	95	100	97,56
3. Риск ухудшения спроса	45	42	50	64,25
4. Риск истечения срока годности	12	10	0	8,65
Риски возникновения непредви- денных затрат и снижения дохо- дов				
1. Риск подорожания сырья	60	45	70	65,25
2. Риск подорожания выпуска клапанов для баллонов	50	75	48	65,58
3. Риск введения лицензирования				
спиртосодержащих продуктов	40	50	25	38,56
4. Риск подорожания перевозок	25	45	15	28,35
Риски потери имущества				
1. Риск банкротства	0	10	0	6,25
2. Риск разрыва договоров	8	12	15	11,23
3. Риск чрезвычайных ситуаций	12	50	25	35,25
4. Риск форс-мажорных ситуаций	5	10	0	6,54

Из таблицы видно, что наиболее вероятными для предприятия ОАО «Арнест» являются риски риск возникновения дебиторской задолженности, риск се-

1. Риск появления товаров аналогов	0,256	61,25	15,68
2. Риск появления новых конкурентов	0,365	42,52	15,52
3. Риск роста импортных товаров	0,525	58,25	30,58
4. Риск улучшения качества товаров-конкурентов	0,256	95,65	24,49
Итого по группе		X	86,27
Риски нереализации товаров			,
1. Риск затоваривания	0,256	39,52	10,12
2. Риск сезонности	0,625	97,56	60,98
3. Риск ухудшения спроса	0,126	64,25	8,10
4. Риск истечения срока годности	0,269	8,65	2,33
Итого по группе		X	81,51
Риски возникновения непредвиденных за-			
трат и снижения доходов			
1. Риск подорожания сырья	0,634	65,25	41,37
2. Риск подорожания выпуска клапанов	0,256		
для баллонов		65,58	16,79
3. Риск введения лицензирования спирто-	0,625		
содержащих продуктов		38,56	24,10
4.Риск подорожания перевозок	0,356	28,35	10,09
Итого по группе		X	92,35
Риски потери имущества			
1. Риск банкротства	0,256	6,25	1,60
2. Риск разрыва договоров	0,225	11,23	2,53
3. Риск чрезвычайных ситуаций	0,126	35,25	4,44
4. Риск форс-мажорных ситуаций	0,169	6,54	1,11
Итого по группе		X	9,67

Наибольшую сумму баллов набрала группа рисков возникновения непредвиденных затрат и снижения доходов, наименьшую риски потери имущества.

- Ц вероятное уменьшение цены единицы объема продукции;
- О общий объем намеченной к выпуску и реализации продукции.
- 3. Риски возникновения непредвиденных затрат связаны с повышением материальныех затраты, обусловленные перерасходом материалов, сырья, топлива, энергии, ведут к потерям, определяемым зависимостью

$$D=M_1x\coprod_1+M_2x\coprod_2+\dots$$
 (3.4)

М - вероятный перерасход материального ресурса;

- Ц цена единицы ресурса.
- 4. Другие повышенные издержки, которые могут быть вследствие высоких транспортных расходов, торговых издержек, накладных и других побочных расходов.
- 5. Уплата повышенных отчислений и налогов, если в процессе осуществления бизнес-плана ставки отчислений и налогов изменятся в неблагоприятную для предпринимателя сторону.

Деятельность ОАО «Арнест», также как деятельность любого предприятия основана на сделках, своевременное исполнение которых партнерами и контрагентами является одним из важнейших условий устойчивости и прогнозируемой работы предприятия. Поэтому риски, связанные с неисполнением хозяйственных договоров, выделяются специалистами в отдельную группу. Среди таковых можно отметить риск отказа партнера от заключения договора после переговоров, риск возникновения дебиторской задолженности, риск заключения договора с неплатежеспособным партнером, риск заключения договора на условиях, отличающихся от обычных, и пр.

К независящим от предприятия причинам возникновения данных рисков следует отнести в первую очередь непрогнозируемую неплатежеспособность хозяйствующих партнеров, так как несостоятельность одного предприятия сказывается на финансовом положении его партнеров, и т.д. по цепочке вплоть до платежеспособности рядовых покупателей, не получающих зарплату на предприятии.

Кроме вышеперечисленных методов в ОАО «Арнест» используется один из приемов компенсации риска — «мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды». Данное предприятие приобретает различные актуализируемые компьютерные системы нормативно-справочной информации, заказывает прогнозно-аналитические исследования консультационных фирм и отдельных консультантов. Полученные в результате данные позволяют уловить новые тенденции во взаимоотношениях хозяйствующих субъектов, предусмотреть необходимые меры для компенсации потерь от изменений правил ведения хозяйственной деятельности, заблаговременно подготовиться к нормативным новшествам.

Анализируя используемую в данной организации систему управления рисками в целом, можно сказать, что хотя некоторые приемы снижения риска на предприятии используются довольно успешно, сама система не является полной. Так предприятие незащищено от таких видов рисков как имущественные риски, инфляционные риски, риски изменения конъюнктуры рынка недостаточно снижены риски неисполнения договоров, возникновения дебиторской задолженности, возникновения непредвиденных потерь и т.д. Причинами такого положения является отсутствие страховой культуры, опыта и специалистов по управлению рисками, нестабильность экономической и политической ситуации, что приводит к отсутствию интереса к страхованию рисков.

следуемого предприятия, рисков и методов, используемых для их снижения, были разработаны рекомендации по совершенствованию системы управления рисками, на основе создания отдела управления 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

- 14. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятии / А.И.Ковалев. М.: Издательство: Центр экономики и маркетинга, 2004. .286 с.
- 15. Колчина Н.В. Финансы организаций (предприятий) / Н.В. Колчина,
- 16. Г. Б. Поляк, Л.М. Бурмистрова. М.: ЮНИТИ ДАНА, 2004. 313 с.
- 17. Крейнина М.Н. Финансовые риски. Методы оценки / М.Н. Крейнина. М.: ИК «Дис», 2005. 95 с.
- 18.Липчиу Н.В. Финансы предприятий / Н.В. Липчиу. Краснодар: КГАУ,2003. – 112 с..