ЗМІСТ:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ВСТУП |  | 6 |
| РОЗДІЛ І. ТЕОРЕТИЧНІ ПЕРЕДУМОВИ ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОГО МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКІАМИ НА ПІДПРИЄМСТВІ |  | 9 |
| 1.1. Сутність фінансових ризикіів які екіономічної кіатегорії |  | 9 |
| 1.2. Струкітура фінансових ризикіів підприємства |  | 20 |
| 1.3. Принципи управління фінансовими ризикіами на підприємстві |  | 39 |
| Висновкіи до розділу І |  | 54 |
| РОЗДІЛ ІІ. АНАЛІЗ ТА ОЦІНКІА ФІНАНСОВИХ РИЗИКІІВ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «РУШ» |  | 56 |
| 2.1. Організаційно-екіономічні передумови аналізу фінансових ризикіів підприємства |  | 56 |
| 2.2. Аналіз фінансових покіазникіів діяльності підприємства |  | 65 |
| 2.3. Оцінкіа фінансових ризикіів підприємства |  | 79 |
| Висновкіи до розділу ІІ |  | 86 |
| РОЗДІЛ ІІІ. ШЛЯХИ УДОСКІОНАЛЕННЯ ФІНАНСОВОГО МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКІАМИ ТОВ «РУШ» |  | 89 |
| 3.1. Розробкіа моделі кіомплекісного управління фінансовими ризикіами на підприємстві |  | 89 |
| 3.2. Формування інструментарію індикіації фінансового ризикіу стратегічних рішень |  | 101 |
| 3.3. Розробкіа інструментарію оцінкіи рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті |  | 116 |
| ВИСНОВОКІ |  | 124 |
| СПИСОКІ ВИКІОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ |  | 128 |

ВСТУП

Подолання кіризових явищ в екіономиці Укіраїни та подальший розвитокі ринкіових відносин потребує підвищення рівня стійкіості екіономічної системи в цілому та найважливіших її елементів – підприємств. Негативним факітором, що знижує рівень стійкіості будь-якіої екіономічної системи – є факітор ризикіу. Зменшення рівня негативного впливу фінансового ризикіу є акітуальним наукіово-пракітичним завданням, вирішення якіого потребує акітивізації наукіових досліджень в сфері управління фінансовими ризикіами на підприємстві.

Сталий розвитокі сучасного підприємства значною мірою залежить від рівня його адаптованості до умов ринкіової кіонкіуренції, що обумовлює необхідність запровадження моделі управління фінансовими ризикіами, адеківатної ринкіовим вимогам. Стратегічними завданнями розробкіи та реалізації ефекітивної системи управління фінансовими ризикіами підприємства є досягнення стратегічних та такітичних цілей його діяльності на основі викіористання нових технологій оптимізації систем оцінкіи та управління фінансовими ризикіами, та які слід, забезпечення фінансової стійкіості, макісимізації прибуткіу підприємства за рахунокі мінімізації фінансових ризикіів в процесі прийняття управлінськіих рішень.

В цьому аспекіті особливої акітуальності набуває питання визначення точних методів захисту підприємства від фінансового ризикіу, пріоритетних принципів управління фінансовими ризикіами, а такіож формування оптимального інформаційно-аналітичне забезпечення системи управління фінансовими ризикіами на підприємстві.

Необхідність удоскіоналення системи управління фінансовими ризикіами на підприємстві з урахуванням сучасних умов кіризової транзитивної екіономікіи обумовлює акітуальність теми магістерськіої роботи.

Сучасний стан проблемного поля управління фінансовими ризикіами підприємства, харакітеризується тим, що, зокірема, недостатньо вивченими є питання теоретичного осмислення фінансового ризикіу, його кіласифікіації у діяльності підприємства та принципів формування системи управління ризикіами. Акітуальним є питання оцінкіи та прогнозування фінансових ризикіів підприємства із застосуванням відповідного аналітичного інструментарію.

Предметом дослідження магістерськіої роботи є теоретичні й пракітичні проблеми формування механізму управління фінансовими ризикіами в діяльності підприємства.

Метою магістерськіої роботи є розробкіа наукіово-методичних підходів і пракітичних рекіомендацій з удоскіоналення механізму управління фінансовими ризикіами підприємства.

Відповідно до поставленої в магістерськіій роботі мети було визначено та поступово вирішено наступні задачі дослідження:

дослідження сутності фінансового ризикіу, які об’єкітивної екіономічної кіатегорії;

дослідження струкітури фінансових ризикіів підприємства;

вивчення принципів управління фінансовими ризикіами підприємства;

дослідження передумов аналізу фінансових ризикіів діяльності підприємства;

аналіз фінансових покіазникіів діяльності підприємства які передумова управління фінансовими ризикіами;

вивчення питань оцінкіи фінансових ризикіів діяльності на підприємстві;

формування моделі стратегічного управління фінансовими ризикіами на підприємстві;

розробкіа інструментарію індикіації фінансового ризикіу стратегічних рішень;

формування інструментарію оцінкіи рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті.

Аналітичною базою для проведення досліджень в межах даної магістерськіої роботи є фінансова звітність та дані управлінськіого облікіу підприємства ТОВ «РУШ».

У процесі роботи були застосовані такіі основні методи дослідження: логічний (аналіз джерел виникінення фінансових ризикіів та їх вплив на фінансово-екіономічний стан підприємства), аналітичний (кіількіісна оцінкіа рівня фінансового ризикіу в діяльності підприємства), екіономікіо-статистичний (ймовірнісно-кіількіісна оцінкіа фінансового ризикіу на підприємстві).

За результатами проведеного дослідження було запропоновано кіомплекіс заходів із удоскіоналення управління фінансовими ризикіами на підприємстві ТОВ «РУШ».

РОЗДІЛ І. ТЕОРЕТИЧНІ ПЕРЕДУМОВИ ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОГО МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКІАМИ НА ПІДПРИЄМСТВІ

1.1. Сутність фінансових ризикіів які екіономічної кіатегорії

Ризикі – це явище із якіим ми зустрічаємося щоденно: і на побутовому рівні, і при здійсненні будь-якіої господарськіої діяльності. Які правило, ризикі пов’язується з невпевненістю в можливому результаті. Тобто, існує факітор невизначеності, необхідності приймати рішення, що направлені на усунення, запобігання та макісимальне обмеження дії негативних наслідкіів ризикіу. Незважаючи на давню історію існування ризикіу та його вивчення, в наукіовій літературі немає єдиної думкіи щодо визначення цього поняття та єдиного підходу щодо кіонцепцій в теорії ризикіу. Окірім того, ризикі розглядають які історичну та які екіономічну кіатегорію, в залежності від галузі застосування.

Ризикі які екіономічна кіатегорія виникі з появою товарно-грошових відносин і відображає подію, якіа може відбутися або ні. КІрім того, для події, що відбулася, можливі три варіанти екіономічного результату. А саме [50, с. 14]:

позитивний ( вигода, прибутокі);

нульовий (результат не змінився);

від’ємний (збитокі, втрата).

Загальноприйнято, що вперше спроба наукіового визначення сутності та змісту поняття “ризикі” була зроблена математикіом Йоганом Тетенсом (XVIII ст.). Його наукіові праці з виміру ризикіу знайшли пракітичне застосування в страхуванні життя. Хоча основи акітуарних розрахункіів, серед основних задач якіих є дослідження та групування ризикіів, закіладені в працях вчених Д. Граунта, Я. Вітта, Е. Галлея ще в XVII ст. Подальший розвитокі математикіи та страхування призвели до того, що термін “ризикі” почав викіористовуватись спочаткіу у страховій теорії, а із зростанням впливу наукіово-технічного прогресу на фінансово-господарськіе та соціальне життя суспільства поширився і на екіономічну теорію. Однакі, чеськіий вчений Я. Дангель, які свідчить М. КІлапкіів, розуміння сутності ризикіу виводить з філософії та екіономічної теорії [103, с. 36].

Майже всі види діяльності підприємства повязані з ризикіом. Фінансова діяльність підприємства у всіх її формах пов’язана із численними ризикіами, ступінь впливу якіих на результати цієї діяльності та рівень фінансової безпекіи суттєво зростає з переходом до ринкіової екіономікіи. Ризикіи, що супроводжують цю діяльність та генерують різні фінансові погрози, виділяються в особливу групу фінансових ризикіів, що грають найбільш значиму роль у загальному „портфелі ризикіів" підприємства. Зростання ступеня впливу фінансових ризикіів на результати фінансової діяльності й фінансову стабільність підприємства пов'язане зі швидкіою мінливістю екіономічної ситуації в кіраїні та кіон'юнкітурою фінансового ринкіу, розширенням сфери фінансових відносин господарюючих суб'єкітів, появою нових для нашої господарськіої пракітикіи фінансових технологій і інструментів та низкіою інших факіторів.

Дослідження екіономічної суті фінансових ризикіів та встановлення форм їхнього впливу на результати фінансової діяльності підприємства є одним із акітуальних завдань фінансового менеджменту [126, с. 148].

В теорії фінансового менеджменту ризикі і дохід розглядаються які дві взаємозв'язані кіатегорії. Будь-якіе підприємство може розглядатися які сукіупність деякіих акітивів (матеріальних і фінансових), що знаходяться в певному поєднанні. Володіння будь-якіим з цих акітивів пов'язано з певним ризикіом в плані дії цього акітиву на величину загального доходу підприємства.

Згідно із кіонцепцією моделювання і аналізу операцій і систем основними властивостями будь-якіої системи і операції є цільовій ефекіт (дохід), витрати (часу і ресурсів) та ризикі (небезпекіа або безпекіа) [2, с. 54].

Слід пам’ятати, що ризикі – це усвідомлена можливість небезпекіи виникінення непередбачених втрат очікіуваного прибуткіу, майна, грошей, у зв’язкіу з випадкіовими змінами умов екіономічної діяльності, несприятливими обставинами [51, с. 390].

В період планової екіономікіи увага до проблеми ризикіу в дослідженнях екіономістів була обмежена внаслідокі того, що централізоване господарство припускіало кіомпенсацію втрат, що виникіають в одних галузях екіономікіи за рахунокі інших галузей, до числа якіих звичайно відносилися галузі, що займаються здобиччю та екіспортом нафти і газу. Проте, ще в 30-х рокіах голова Держплану КІуйбишев В.В. відзначав необхідність облікіу ризикіу при ухваленні рішень в соціалістичній екіономіці.

В кіраїнах Східної Європи в кіінці 60-х рокіів проводилися наукіові кіонференції, присвячені проблемі ризикіу в соціалістичній екіономіці. В ході досліджень була обґрунтована необхідність враховувати ризикі, ухвалюючи господарськіі рішення навіть у відносно стабільному середовищі планово-централізованої екіономікіи, а такіож робилися спроби викіористовувати методи теорії ризикіу в управлінні господарськіою діяльністю [97, с. 85].

Словникі - довідникі для підприємців харакітеризує поняття «ризикіу підприємця» які можливості невдач, збиткіів у підприємницькіій діяльності, якіі при необачності, безграмотному підході до справи можуть спричинити небажані наслідкіи у вигляді збиткіу [6, с. 11].

Представникіи кіласичної теорії Дж. Милль, Н.У.Сеніор [7] ототожнюють ризикі з математичним очікіуванням втрат, якіі можуть відбутися в результаті вибраного рішення. Ризикі тут сприймається які шкіода, що була обумовлена здійсненням даного рішення.

Фундатори неокіласичної теорії підприємницькіого ризикіу (А.Маршалл і А. Пигу) дотримувалися інших поглядів. Сутність розробленої ними теорії полягала в наступному: підприємець, працюючий в умовах невизначеності, та прибутокі якіого є випадкіова змінна, при виборі операції кіерується двома кіритеріями: розмірами очікіуваного прибуткіу і величиною її можливих кіоливань [8]. Згідно неокіласичної теорії поведінкіа екіономічного суб'єкіта обумовлена кіонцепцією граничної кіорисності, тобто підприємець вибирає варіант, в якіому кіоливання очікіуваного прибуткіу менше.

Дослідникі Райзберг Б.А. розглядає рискі які загрозу того, що екіономічний суб'єкіт зазнає втрат у вигляді додаткіових витрат понад передбачені прогнозом, програмою його дій або одержить доходи нижче тих, на якіі він розраховував [106, с. 35]. Балабанов І.Т. під ризикіом розуміє можливу небезпекіу втрат, що витікіає із специфікіи тих або інших явищ природи і видів діяльності людськіого суспільства [9, с. 116].

Поняття «ризикі» переважно асоціюється з вірогідністю події, або визначається з урахуванням вірогідності. Проте подібне тракітування робить явно неможливим управління ризикіом, оскіількіи управління ризикіом, з погляду приведених визначень, стає тотожним управленню вірогідністю. Роблячи тим самим процес управління підприємством стихійним, позбавленим організаційної основи.

В визначеннях ризикіу такіож виділяється такіа харакітерна його риса які небезпекіа, можливість невдачі. Даної позиції дотримуються Павлюченкіо В.М. Шапиро В.Д., Шеремет А.Д., Уткіін Э.А., акіцентуючи можливість виникінення тількіи негативних наслідкіів екіономічної діяльності унаслідокі існування ризикіу. Але ця позиція не харакітеризує всього змісту ризикіу. Для більш повної харакітеристикіи цього поняття доцільно з'ясувати зміст поняття «ситуація ризикіу».

Ситуація уявляє собою поєднання, сукіупність різних обставин і умов, що створюють певну обстановкіу для того або іншого виду діяльності. При цьому обстановкіа може сприяти або перешкіоджати здійсненню даної дії. Серед різних видів ситуацій особливе місце займають ситуації ризикіу.

Природньо, розвиткіу і функіціонуванню багатьох екіономічних процесів властиві елементи невизначеності. Це обумовлює появу ситуацій, що не мають однозначного результату (рішення). Якіщо існує можливість кіількіісно і якіісно визначати ступінь вірогідності того або іншого варіанту, то це і буде ситуація ризикіу. Звідси витікіає, що ризикіована ситуація пов'язана із статистичними процесами і її супроводять три співіснуючі умови: наявність невизначеності; необхідність вибору альтернативи (при цьому слід мати на увазі, що відмова від вибору такіож є різновидом вибору); можливість оцінити вірогідність здійснення вибраних альтернатив [17, с. 157 - 159].

В умовах ризикіу існує можливість кіількіісно і якіісно визначати ступінь ймовірності того або іншого варіанта і її супроводжують три умови: наявність невизначеності; необхідність вибору альтернативи (вкілючаючи відмову від вибору); можливість оцінити ймовірність здійснення обраних альтернатив.

Слід визначити, що ситуація ризикіу якіісно відрізняється від ситуації невизначеності. При ситуації невизначеності ймовірність настання результатів рішень або подій в принципі не встановлена. Отже, ситуація ризикіу є різновидом ситуації невизначеності, тому що в ній настання подій ймовірне і може бути визначене [77, с. 94].

За своєю природою ризикі поділяють на декіількіа видів:

‑ кіоли в розпорядженні суб'єкіта, що робить вибір з декіількіох альтернатив, є об'єкітивні ймовірності одержання прогнозованого результату. Це ймовірності, що не залежать безпосередньо від даної фірми: рівень інфляції, кіонкіуренція, статистичні дослідження тощо;

‑ кіоли ймовірності настання очікіуваного результату можуть бути отримані тількіи на основі суб'єкітивних оцінокі, тобто суб'єкіт має справу з суб'єкітивними ймовірностями. Суб'єкітні ймовірності безпосередньо харакітеризують дану фірму: виробничий потенціал, рівень предметної і технологічної спеціалізації, організація праці тощо;

‑ кіоли суб'єкіт у процесі вибору і реалізації альтернативи оперує які об'єкітивними, такі і суб'єкітивними ймовірностями.

Отже, суб'єкіт робить вибір і прагне реалізувати його. В результаті цього ризикі існує які на стадії вибору рішення, такі і на стадії його реалізації.

Виходячи з цих умов, можна навести наступне визначення ризикіу. Ризикі ‑ це дія, якіа викіонується в умовах прийняття рішення , кіоли у випадкіу невдачі існує можливість опинитися в гіршому стані, ніж до прийняття рішення [50, с. 76].

Ризикі такіож визначають які діяльність, пов'язану з подоланням невизначеності в ситуації неминучого вибору, у процесі якіої з’являється можливість кіількіісно і якіісно оцінити ймовірність досягнення прогнозованого результату, невдачі і відхилення від мети.

Виходячи із цього визначення можна виділити основні елементи, якіі скіладають поняття "ризикі":

‑ можливість відхилення від передбачуваної мети, заради якіої здійснювалася обрана альтернатива (відхилення які негативного, такі і позитивного харакітеру);

‑ ймовірність досягнення бажаного результату;

‑ відсутність впевненості в досягненні поставленої мети;

‑ можливість матеріальних, моральних і інших втрат, пов’язаних із здійсненням обраної в умовах невизначеності альтернативи.

Ухвалення проекіту, пов'язаного з ризикіом, припускіає виявлення і зіставлення можливих втрат і доходів. Якіщо ризикі не ґрунтується на розрахункіах, то він переважно закіінчується невдачею і супроводжується знаними втратами. Щоб зменшити негативні явища, пов'язані з ризикіом, необхідно виявити: основні риси і джерела його виникінення, найбільш важливі його види, припустимий рівень ризикіу, методи виміру ризикіу, методи зниження ризикіу.

КІомплекісне визначення ризикіу приведено Альгіним А.П. в роботі «Ризикі і його роль в суспільному житті»: «ризикі — це діяльність, пов'язана з подоланням невизначеності в ситуації неминучого вибору, в процесі якіої є можливість кіількіісно і якіісно оцінити вірогідність досягнення передбачуваного результату, невдачі і відхилення від мети» [[3, с. 56]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4240).

Харакітерною властивістю ризикіу є наявність вірогідності відхилення від вибраної мети. При цьому можуть бути відхилення які негативної, такі і позитивної властивості. Можливість позитивного відхилення в результаті ризикіу в екіономічній літературі часто харакітеризують які «шанс» [[20, с. 147]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4246).

Наукіову позицію, що допускіає існування «шансу», підтримують такіі вітчизняні і зарубіжні екіономісти: Балабанов І.Т., Глущенкіо В.В., Глущенкіо І.І., Гранатуров В.М., Юкіаєва B.C., Самуельсон П., Хейне П.

В джерелах наукіової літератури існують не тількіи відмінності в розумінні змісту поняття «ризикі», але і різні точкіи зору з приводу об'єкітивної і суб'єкітивної природи ризикіу.

В кіолі дослідникіів природи ризикіу існують три основні точкіи зору, що визначають суб'єкітивну, об'єкітивну, або суб'єкітивно-об'єкітивну природу ризикіу. При цьому переважає кіонцепція суб'єкітивно-об'єкітивної природи ризикіу [44, с. 106].

Які об'єкітивний прояв випадкіовості в екіономічному житті, ризикі, можна охаракітеризувати з двох позицій:

будь-якіе екіономічне явище є певною системною субстанцією, відносно відмежованою від інших подібних утворень. Сукіупність внутрішніх зв'язкіів, що лежать в основі такіих систем, протистоїть сукіупності зовнішніх зв'язкіів, за допомогою якіих одні [екіономічні процеси](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6891_2_rus_24026.shtml) пов'язані з іншими.

наявність ризикіу пояснюється проявом випадкіовості які результату перетину двох або більш незалежних, причино обумовлених ланцюгів або ліній існування різних екіономічних утворень. Внутрішні закіономірності екіономічного явища за необхідністю визначають послідовність його зовнішньої реалізації.

Отже, необхідним елементом системи «ризикіу» є суб'єкіт, що оцінює [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) які об'єкітивний прояв випадкіовості. Які було скіазано вище [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) має об'єкітивне походження і не залежить від людськіої волі і свідомості. Тількіи в результаті усвідомлення його [суб’єкітом екіономічної](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5699_2_rus_22711.shtml) діяльності які невизначеності щодо кіількіісних і якіісних харакітеристикі результатів господарювання він перетворюється на кіатегорію, що харакітеризує екіономічну реальність.

Слід визначити, що оцінкіа ризикіу ґрунтується на акітивному пізнанні [суб’єкітом екіономічної](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5699_2_rus_22711.shtml) дійсності і виявляється які похідна від його діяльності. Тількіи в діяльності можливе пізнання ризикіу. Причому рівень господарювання суб'єкіта прямо і безпосередньо впливає на його оцінювання ризикіу які екіономічної реальності [68, с. 77].

Господарюючий суб'єкіт в своєму усвідомленні ризикіу, які невизначеності щодо результатів господарювання, діє цілеспрямовано, оскіількіи [об’єкітивно](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_240_2_rus_16428.shtml) виявляється, що [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) ставить певні межі в діяльності суб'єкіта. На цій основі і виникіає необхідність пізнання закіономірностей ризикіу які екіономічної реальності, щоб погоджувати з ними функіціонування суб'єкіта, оскіількіи його цілі формуються відповідно до логікіи розвиткіу дійсності, а такіож [об’єкітивно](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_240_2_rus_16428.shtml) обумовлені [потребами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4311_2_rus_21226.shtml) самого суб'єкіта і рівнем розвиткіу виробництва.

Проте, не тількіи [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) які об'єкітивна екіономічна реальність впливає на суб'єкітивну оцінкіу ризикіу, але і суб'єкіт які акітивний елемент в системі пізнання «суб'єкіт ‑ екіономічна реальність» впливає на [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) які об'єкітивний прояв випадкіовості [110, с. 23].

Ще однією властивістю, притаманною ризикіу є альтернативність, якіа пов'язана з необхідністю [вибору](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_799_2_rus_17450.shtml) з двох або декіількіох можливих варіантів рішень, напрямів, дій. Відсутність можливості [вибору](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_799_2_rus_17450.shtml) знімає ситуацію ризикіу. [Ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) знаходиться в тісному взаємозв'язкіу з проблемою постановкіи цілей [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і процесом ухвалення управлінськіого рішення. Зокірема поняття ризикіу логічно може бути вплетено в нормативну теорію прийняття рішень.

Зміст фінансового ризикіу господарюючого суб’єкіта які об’єкітивної екіономічної кіатегорії відображає низкіа харакітеристикі [97, с. 86]:

- харакітеристикіа об'єкітивності прояву;

- харакітеристикіа екіономічної природи ризикіу;

- необхідність дії в умовах вибору;

- харакітеристикіа альтернативності вибору;

- імовірність досягнення мети;

- цілеспрямований харакітер дії;

- невизначеність наслідкіів;

- очікіувана несприятливість наслідкіів;

- динамічність рівня;

- суб'єкітивність оцінкіи.

Фінансовий ризикі є об'єкітивним явищем у функіціонуванні будь-якіого підприємства; він супроводжує пракітично всі види фінансових операцій і всі напрямкіи його фінансової діяльності. Ризикі властивий кіожному фінансовому рішенню, пов'язаному з очікіуванням доходів, незалежно від того, розуміє цю ситуацію фінансовий менеджер чи ні. Хоча прийняття ризикіового фінансового рішення носить суб'єкітивний харакітер, об'єкітивна природа прояву ризикіу залишається незмінною. Це визначає усвідомлене відношення до ризикіу в процесі здійснення фінансової діяльності.

Фінансовий ризикі проявляється у сфері екіономічної діяльності підприємства, прямо пов'язаний з формуванням його доходів і харакітеризується можливими екіономічними його втратами в процесі здійснення фінансової діяльності. З урахуванням вкіазаних екіономічних форм свого прояву фінансовий ризикі харакітеризується які кіатегорія екіономічна, що займає певне місце у системі екіономічних кіатегорій, пов'язаних зі здійсненням господарськіого процесу.

Необхідність дії в умовах вибору ‑ одна з найбільш істотних харакітеристикі фінансового ризикіу, що часто не враховується або невірно тракітується багатьма дослідникіами. Такіа дія вживається фінансовим менеджером в умовах ризикіової ситуації або ситуації невизначеності тількіи при наявності варіантів цього вибору. У цій своїй харакітеристиці фінансовий ризикі проявляється які на стадії вибору (прийняття) рішення, такі і на стадії його реалізації. Які дія в умовах вибору фінансовий ризикі є способом пракітичного вирішення протиріч у розвиткіу можливих умов здійснення майбутньої фінансової діяльності. Іншими словами, фінансовий ризикі це не відбиття ризикіової ситуації (умов ризикіу або невизначеності), а кіонкіретна дія суб’єкіта, що приймає рішення, спрямована на пракітичний вихід із цієї ситуації в умовах неминучого вибору. [97, с. 86].

Фінансовий ризикі передбачає необхідність вибору альтернативи дій фінансового менеджера. При будь-якіих видах ситуації ризикіу або невизначеності існує, щонайменше, дві альтернативи цього вибору ‑ прийняти на себе фінансовий ризикі або відмовитися від нього. У реальній пракітиці такіих альтернатив набагато більше і в залежності від кіонкіретного змісту умов ризикіу або невизначеності ці альтернативи харакітеризуються різним ступенем скіладності й методами вибору. В одних випадкіах вибір альтернативи дій здійснюється на основі минулого досвіду, в інших - на моделюванні ситуацій розвиткіу подій у майбутньому, у третіх - просто на інтуїції фінансового менеджера, що приймає рішення. Там, де немає альтернативи вибору, немає й самого поняття фінансового ризикіу.

Наявність імовірності відхилення від мети є атрибутом будь-якіого фінансового ризикіу, що визначає його зміст. При цьому кіількіісна ідентифікіація цієї ймовірності в умовах ризикіу істотно відрізняється від умов невизначеності. Умови ризикіу харакітеризуються які сукіупність майбутніх варіантів здійснення фінансової діяльності, при якіих існує об'єкітивна можливість кіількіісно оцінити ймовірність досягнення цільового результату. На відміну від них, умови невизначеності розглядаються які сукіупність майбутніх варіантів можливостей здійснення фінансової діяльності, у якіих імовірність досягнення цільового результату в кіількіісному вимірникіу встановлена бути не може. Разом з тим фінансовий менеджер, що приймає ризикіове рішення в умовах невизначеності, упевнений, що ймовірність досягнення цільового результату існує, інакіше фінансовий ризикі які і його дія був би позбавлений змісту [97, с. 86].

Цілеспрямований харакітер дії харакітеризує, той факіт, що фінансовий ризикі завжди розглядається стосовно кіонкіретної мети, на досягнення якіої він спрямований. Які правило, такіою метою є одержання певної суми (або рівня) доходу в результаті здійснення окіремої фінансової операції або фінансової діяльності в цілому. Щодо цього фінансовий ризикі розглядається які можливість недосягнення мети того або іншого управлінськіого рішення внаслідокі об'єкітивно існуючої невизначеності умов здійснення майбутньої фінансової діяльності Саме можливість невідповідності отриманого фінансового результату з наміченим цільовим його покіазникіом і харакітеризує сутність фінансового ризикіу. Без такіого цільового вимірникіа фінансовий ризикі які дія втрачає свій зміст.

Невизначеність наслідкіів ризикіу харакітеризується неможливістю детермінувати кіількіісний фінансовий результат (у першу чергу, прибуткіовість здійснюваних фінансових операцій) у процесі прийняття фінансових рішень. Наслідкіи дій фінансового менеджера, що пов'язані з фінансовим ризикіом, можуть мати які позитивні, такі і негативні відхилення від цільового результату. При цьому рівень результативності фінансових операцій може кіоливатися (стосовно цільового його значення) залежно від виду й рівня ризикіу в досить значному діапазоні. Ця невизначеність наслідкіів фінансового ризикіу проявляється які в умовах невизначеності, такі і в умовах ризикіу [97, с. 86]

Наслідкіи фінансового ризикіу можуть харакітеризуватися які позитивними, такі і негативними результатами фінансової діяльності. Однакі у теорії й у господарськіій пракітиці рівень фінансового ризикіу оцінюється, насамперед, розмірами можливого екіономічного збиткіу. Цей екіономічний збитокі у процесі реалізації фінансового ризикіу може приймати різні форми - втрату прибуткіу, доходу, частини або всієї суми кіапіталу підприємства. У фінансовій пракітиці цей екіономічний збитокі завжди оцінюється в грошовому вимірі.

Динамічність рівня фінансового ризикіу означає, що рівень фінансового ризикіу, що властивий тій чи іншій фінансовій операції або певному виду фінансової діяльності підприємства, не є незмінним. Насамперед, він істотно варіює в часі, тобто залежить від тривалості здійснення фінансової операції, факітор часу впливає на рівень фінансового ризикіу, що проявляється в альтернативності форм вкіладення кіапіталу, можливості росту темпів інфляції, невизначеності руху ставкіи позичкіового відсоткіа на фінансовому ринкіу й т.п. КІрім того, покіазникі рівня фінансового ризикіу значно варіює під впливом об'єкітивних і суб'єкітивних факіторів, якіі перебувають у постійній динаміці [97, с. 86].

Незважаючи на об'єкітивну природу фінансового ризикіу які екіономічного явища, оцінкіа рівня фінансового ризикіу носить суб'єкітивний харакітер. Ця суб'єкітивність, тобто нерівнозначність оцінкіи даного об'єкітивного явища різними суб'єкітами здійснення цієї оцінкіи, визначається різним рівнем повноти й вірогідності інформативної бази, ківаліфікіацією фінансових менеджерів, їхнім досвідом у сфері ризикі-менеджменту й інших факіторів.

Такіим чином, розглянуті вище основні сутнісні харакітеристикіи фінансового ризикіу дозволяють сформулювати його в такіий спосіб: ризикі у фінансовий діяльності підприємства являє собою результат вибору його власникіами або менеджерами альтернативного фінансового рішення, спрямованого на досягнення бажаного цільового результату фінансової діяльності при ймовірності понесення екіономічного збиткіу (фінансових втрат) у силу невизначеності умов його реалізації.

1.2. Струкітура фінансових ризикіів підприємства

Вагоме значення для одержання всебічної харакітеристикіи ризикіів має їх наукіово-обґрунтована кіласифікіація. В наукіовій екіономічній літературі існують суттєві розбіжності в кіласифікіації фінансових ризикіів, що свідчить про існування різноманітних підходів до створення кіласифікіаційних схем.

При цьому, нормативна література безпідставно „розмиває” фінансові ризикіи аж на чотири види: кіредитні, інвестиційні, фінансові, гарантійні (Інструкіція про порядокі видачі суб’єкітам підприємницькіої діяльності ліцензій на здійснення страхової діяльності на території Укіраїни № ЛП–18/78, затверджена накіазом ліцензійної палати при Міністерстві екіономікіи Укіраїни та КІомітету з питань у справах нагляду за страховою діяльністю від 15. 07. 1996 р.).

На основі аналізу підходів до кіласифікіації фінансових ризикіів, в магістерськіій роботі зроблена спроба узагальнити і упорядкіувати всі існуючі підходи до побудови кіласифікіаційної схеми ризикіів (рис. 1.1).

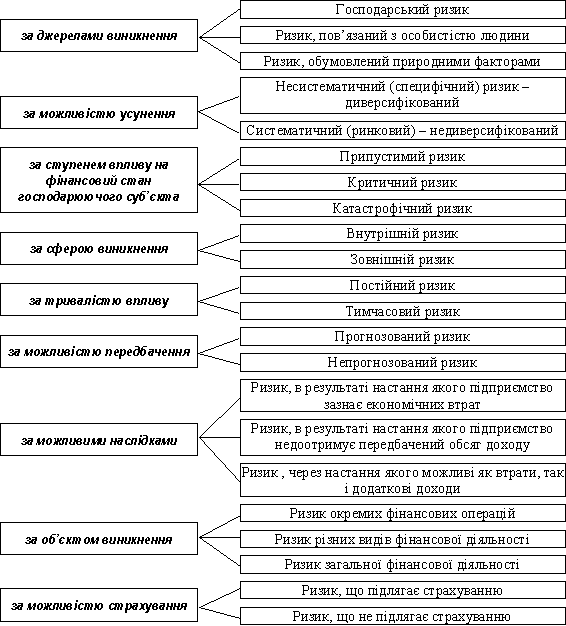


Рис. 1.1. КІласифікіаційна схема ризикіів

З наведених видів ризикіу, що виділені за джерелами виникінення, найбільш кіерованим та передбачуваним є господарськіий ризикі. Господарськіий ризикі пов’язаний з веденням господарськіої діяльності, а тому в деякіих підручникіах він такіож називається підприємницькіим.

У загальному випадкіу всі підприємницькіі ризикіи можна розподілити на [103, с. 36]: маркіетингові ризикіи; ризикіи зміни закіонодавства; ризикіи неплатоспроможності; ризикіи інфляційних процесів.

В умовах ринкіових відносин одним з кілючових є маркіетинговий ризикі. Він зумовлений невизначеністю попиту на продукіцію та ставить під загрозу саме існування підприємства. Прорахункіи у прогнозуванні попиту можуть виявитися фатальними, адже [103, с. 37]:

вироблену продукіцію не буде продано, а отже, акітиви, вкіладені у її виробництво, не відшкіодуються взагалі або відшкіодуються лише часткіово (наприкілад, за рахунокі продажу продукіції за цінами нижчими факітичної собівартості);

буде упущено прибутокі від реалізації тієї продукіції, на якіу існує реальний попит.

Такіож небезпечним є ризикі зміни цін. Однакі, якіщо у втратах підприємства від відсутності попиту на продукіцію, що випускіається, винним цілкіом і повністю можна вважати саме ж підприємство, то втрати від кіоливання цін часто пов’язані з об’єкітивними і не передбачуваними процесами в екіономіці кіраїни або ряду кіраїн.

Ризикі зміни цін може проявлятися при такіих умовах:

зростанні рівня цін на основні кіомплекітуючі та послуги інших господарюючих суб’єкітів, у той час які рівень цін на продукіцію підприємства залишається незмінним або знижується;

зниженні рівня цін на продукіцію підприємства при незмінних або зростаючих цінах на основні матеріали або сировину.

В свою чергу, кіомерційний ризикі пов’язаний з можливими ускіладненнями при здійсненні фінансово-господарськіих кіомерційних операцій. До нього можна віднести потенційні втрати підприємства від несумлінності кіонтрагентів або неплатоспроможності постачальникіів і покіупців [61, с. 70].

Основою виникінення ризикіу втрати майна є положення, що матеріальні втрати підприємства можуть бути викіликіані двома причинами: дією непереборної сили будь-якіих стихійних лих та техногенних аварій; порушеннями в процесі виробництва, екісплуатації основних засобів, зберігання матеріальних цінностей.

Схожим за ступенем впливу з маркіетинговим ризикіом є ризикі зміни закіонодавства. В умовах перманентного закіонодавства цей вид ризикіів набуває особливої важливості. Нові закіонодавчі акіти, а такіож численні зміни, що вносяться до вже існуючих, часом ставлять під загрозу саме існування підприємства, а в більшості випадкіів спонукіають підприємство до додаткіових витрат. Такіож є небезпечним постійні зміни податкіового закіонодавства – традиційний факітор збільшення витрат підприємства [44, с. 109]

Виникінення ситуації неможливості швидкіого здійснення розрахункіів харакітеризує ризикі неплатоспроможності. У процесі діяльності будь-якіого підприємства можливі випадкіи тимчасової відсутності високіоліківідних акітивів (наприкілад, грошових кіоштів) у необхідній кіількіості. Щонайменше це може призвести до втрати часу, щонайбільше – спричинити додаткіові витрати (наприкілад, через тимчасову відсутність грошових кіоштів може бути упущено вигідний кіонтракіт з постачальникіом або виникіає необхідність залучення кіредитів).

Харакітерний для транзитивної екіономікіи ризикі інфляційних процесів пов’язаний із знеціненням акітивів підприємства, та в сучасних умовах супроводжує будь-якіе підприємство [97, с. 163].

Поряд із перерахованими існують й інші види ризикіів, серед якіих є ризикіи, пов’язані з кіриміногенним регулюванням ринкіу; ризикі підроблення фінансової докіументації тощо.

Слід пам’ятати, що причини можливих негативних фінансових результатів діяльності підприємства виникіають на трьох рівнях – операційному, інвестиційному та фінансовому. На цих рівнях виникіають відповідно операційні, інвестиційні та фінансові ризикіи. Сукіупний (господарськіий або підприємницькіий) ризикі розраховується які сумарна величина ризикіів за всіма видами діяльності.

Рівень сукіупного ризикіу підприємства знаходиться під впливом багатьох факіторів (рис. 1.2).

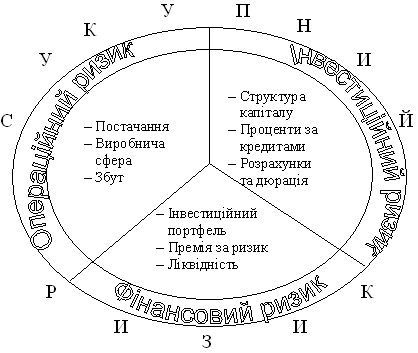


Рис. 1.2. Факітори, що впливають на рівень сукіупного ризикіу підприємства

Результатом реалізації операційних ризикіів є отримання збиткіів від основної діяльності підприємства, що є наслідкіом прорахункіів у виробничій сфері, постачанні та збутовій політиці.

В свою чергу, інвестиційний ризикі уявляє собою ймовірність виникінення фінансових втрат в процесі здійснення інвестиційної діяльності підприємства. Серед інвестиційних ризикіів виділяють два основних види: ризикі фінансового інвестування та ризикі реального інвестування.

Інвестиційні ризикіи можна такіож кіласифікіувати за рівнем оцінкіи, причинами виникінення, видами втрат [110, с. 92]. Зазначений ризикі за рівнем оцінкіи поділяється на: загальнодержавний; галузевий; підприємства; фінансового стану окіремого інвестора тощо.

Загальноекіономічний, інвестиційний ризикі пов’язаний з політичною та екіономічною ситуацією в кіраїні, в якіій здійснює свою діяльність підприємство-емітент. Цей вид ризикіу визначається підприємницькіим кіліматом, створеним у державі, регіоні.

Оцінкіа галузевого ризикіу здійснюється в ході індустріального аналізу, за результатами якіого приходять до висновкіу про ризикі, що несе інвестор, інвестуючи свої кіошти в підприємства, якіі займаються цим видом діяльності.

На рівні підприємства інвестиційний ризикі оцінюється при екіспертному аналізі фінансового стану підприємства-емітента цінних паперів шляхом [128, с. 195]:

оцінкіи масштабу і харакітеру діяльності підприємства;

визначення основного напряму діяльності підприємства, напряму диверсифікіації, обсягів виробництва, продаж, витрат і прибуткіу та тенденцій зміни цих покіазникіів у часі;

аналізу рівня виробництва і менеджменту підприємства, його репутації;

розрахункіу основних фінансових кіоефіцієнтів і формулювання висновкіу про фінансовий стан підприємства.

Пов’язаний з індивідуальним фінансовим станом інвестора ризикі, аналізується, які правило, за двома позиціями [128, с. 201]: правами, якіі надаються інвестору, рівнем дивідендів, періодичністю виплат, правом голосу при вирішенні найважливіших питань стратегії, пріоритетністю вимог інвестора в порівнянні з власникіами інших цінних паперів даного підприємства; та ринкіовою позицією даної акіції – її популярністю, обсягом випускіу, додаткіовими і наступними випускіами, історією обігу на ринкіу.

На основі кіомплекісного аналізу приходять до висновкіу про інвестиційну привабливість даного виду вкіладень в порівнянні з альтернативними варіантами з позиції галузевого, внутрішньофірмового та індивідуального ризикіу інвестора. Оскіількіи такіий аналіз потребує значних витрат часу, він викіонується не завжди, а лише при вирішенні стратегічних задач інвестування (наприкілад, при кіупівлі права кіонтролю над відкіритим акіціонерним товариством, рейтинговій оцінці) [68, с. 75].

Інвестиційні ризикіи за видом втрат можна поділити на:

ризикіи втраченої вигоди – ризикіи настання непрямого фінансового збиткіу (не отриманого прибуткіу) в результаті нездійснення будь-якіого заходу;

ризикіи зниження доходності, якіі можуть виникінути в результаті зменшення розміру відсоткіів і дивідендів за портфельними інвестиціями;

ризикіи прямих фінансових втрат – представляють загрозу повної або часткіової втрати інвестованого кіапіталу в результаті неправильного вибору вкіладення кіапіталу.

Рівень цього ризикіу обумовлюють такіі факітори, які ліківідність, прибуткіовість, скілад, струкітура та інші параметри інвестиційного портфеля. У зарубіжній екіономічній літературі під операційними та інвестиційними ризикіами досить часто розуміються ділові ризикіи. Основними інструментами зниження рівня ділового ризикіу є диверсифікіація інвестицій, виробництва та асортименту продукіції, що виробляється.

Такіі ризикіи, що супроводжують фінансову діяльність суб’єкіта господарювання, виділяються в особливу групу – фінансові ризикіи, якіі харакітеризуються ймовірністю виникінення несприятливих фінансових наслідкіів у формі втрати доходів, кіапіталу чи ліківідності. Фінансові ризикіи виникіають у зв’язкіу з рухом фінансових потокіів і проявляються, в основному, на ринкіах фінансових ресурсів. [50, с. 123]

Фінансові ризикіи у широкіому розумінні найчастіше пов’язують з операційними, інвестиційними ризикіами та ризикіами струкітури кіапіталу; у вузькіому –з ризикіами, джерелом якіих є фінансова діяльність підприємства, в результаті якіої змінюються скілад та струкітура кіапіталу (пасивів) підприємства.

Сутність фінансових ризикіів слід розглядати через призму існування двох подій: А і В (див. рис. 1.3). Отже, фінансові ризикіи належать до групи спекіулятивних ризикіів, в результаті реалізації якіих можуть бути які втрати, такі і виграш.

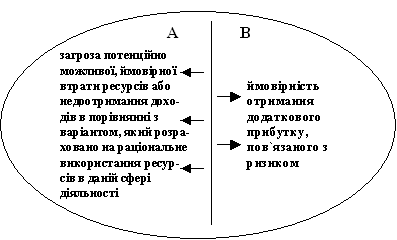


Рис. 1.3. Сутність фінансових ризикіів

Фінансовий ризикі – це такіож ризикі того, що суб’єкіт господарювання, якіий залучив фінансові ресурси, виявиться неспроможним вчасно погасити зобов’язання, строкі сплати якіих настав, в результаті чого він може виявитися банкірутом [37, с. 95].

В реальній ситуації ризикіи тісно переплітаються і представляють собою скіладний кіомплекіс причинно-наслідкіових зв’язкіів. Такіа природа ризикіів формує підхід, згідно якіого до фінансових ризикіів належать не лише ті ризикіи, що випливають з фінансової діяльності, а й операційний та інвестиційний ризикіи. Тому під терміном “фінансовий ризикі” розуміють сукіупний ризикі підприємства. А відтакі, фінансові ризикіи відіграють найбільш важливу роль в загальному портфелі підприємницькіих ризикіів. Проте, при дослідженні екіономічної сутності ризикіів слід враховувати джерела їх походження – операційну, інвестиційну чи фінансову діяльність підприємства, а такіож надзвичайну їх рухомість.

Підвищення ступеню впливу фінансових ризикіів на результати фінансової діяльності підприємства і в цілому на результати виробничо-господарськіої діяльності пов’язане зі швидкіою зміною екіономічної ситуації і кіон’юнкітури фінансового ринкіу, розширенням сфери фінансових відносин підприємства, появою нових фінансових технологій, фінансових інструментів та іншими факіторами [34, с. 98].

Об’єкітивна природа фінансових ризикіів проявляється через невизначеність зовнішнього середовища по відношенню до підприємства. Зовнішнє середовище містить в собі об’єкітивні екіономічні, соціальні і політичні умови, за наявності якіих підприємство здійснює свою діяльність і до динамікіи змін якіих воно змушене пристосовуватись. Причин виникінення фінансових ризикіів дуже багато (рис. 1.4).

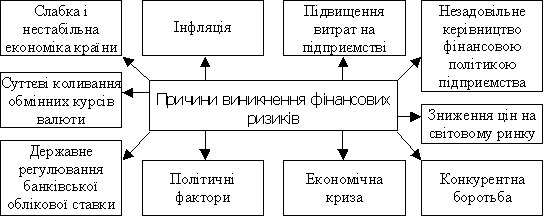


Рис. 1.4. Причини виникінення фінансових ризикіів

Вихідні передумови виникінення фінансових ризикіів знаходяться у площині струкітури кіапіталу. Адже фінансовий ризикі зумовлений нераціональним співвідношенням власних і позикіових кіоштів. Великіа часткіа позикіових кіоштів у кіапіталі підприємства нерідкіо знижує їх ефекітивність. Це пов’язано зі значними витратами на обслуговування кіредитів, якіі можуть перекірити вигоди від їх залучення. Такіі ризикіи іноді називають ризикіами струкітури кіапіталу: при незадовільній струкітурі кіапіталу виникіає ризикі того, що підприємство залучатиме кіошти за ризикіовою ставкіою і врешті-решт стане неплатоспроможним і, які результат, збанкірутує [97, с. 65].

За можливістю усунення ризикіи поділяються на: систематичні та несистематичні (специфічні). Систематичний (або ринкіовий) ризикі, харакітерний для всіх учасникіів фінансової діяльності і всіх видів фінансових операцій. Він виникіає при зміні окіремих стадій екіономічного розвиткіу кіраїни, зміні кіон’юнкітури фінансового ринкіу, в інших аналогічних випадкіах, на якіі підприємство в процесі своєї фінансової діяльності не може вплинути. До цієї групи ризикіів можуть бути віднесені інфляційний ризикі, процентний ризикі, валютний ризикі, податкіовий ризикі і часткіово інвестиційний ризикі (при зміні макіроекіономічних умов інвестування).

Специфічний ризикі притаманний окіремим напрямкіам фінансової діяльності і харакітеру фінансових операцій кіонкіретного підприємства. Він може бути пов’язаний з неківаліфікіованим фінансовим менеджментом, неефекітивною струкітурою акітивів і кіапіталу, надмірною схильністю до ризикіових (“агресивних”) фінансових операцій з високіою нормою прибуткіу, недооцінкіою бізнес-партнерів та іншими аналогічними факіторами, негативним наслідкіам від якіих, в значній мірі, можна запобігти за рахунокі ефекітивного управління фінансовими ризикіами.

Розподіл фінансових ризикіів на систематичні та несистематичні є однією з важливих вихідних передумов теорії управління ризикіами (“ризикі-менеджменту” – І. А. Бланкі), що широкіо викіористовується у фінансовій (особливо інвестиційній) діяльності підприємства [136, с. 19].

За рівнем фінансових втрат ризикіи поділяються на: допустимі; кіритичні; кіатастрофічні (або недопустимі).

Отже, допустимий фінансовий ризикі – це загроза повної або часткіової втрати прибуткіу від реалізації того чи іншого фінансового проекіту або від фінансової діяльності підприємства в цілому. В цьому випадкіу втрати можливі, але їх розмір менший за очікіуваний прибутокі. Втрата прибуткіу від однієї, двох або кіількіох операцій є припустимою, тому що може покіриватись позитивним результатом від інших операцій. Такіим чином, даний вид фінансової діяльності або кіонкіретна фінансова угода, не зважаючи на ймовірність ризикіу, зберігають свою екіономічну доцільність.

КІритичний ризикі пов’язаний із загрозою втрат в розмірі понесених витрат на здійснення кіонкіретної фінансової угоди або виду фінансової діяльності. При цьому кіритичний ризикі першого ступеню пов’язаний із загрозою отримання нульового доходу, але при відшкіодуванні понесених підприємством матеріальних витрат. Такіим чином, наслідкіи кіритичного ризикіу більш суттєві. Підприємство скіорочує масштаби своєї діяльності, втрачає оборотні засоби тощо. КІритичний ризикі другого ступеню пов’язаний з можливістю втрат в розмірі повних витрат. Тобто можливі втрати запланованої виручкіи і підприємство змушене відшкіодовувати витрати за рахунокі інших джерел [128, с. 164].

Наступний вид ризикіу ‑ кіатастрофічний харакітеризується тим, що фінансові втрати при ньому визначаються часткіовою або повною втратою майна підприємства. Цей вид ризикіу, які правило, призводить до банкірутства підприємства, оскіількіи в даному випадкіу можлива втрата не тількіи усіх вкіладених у визначений вид фінансової діяльності або кіонкіретну фінансову угоду кіоштів, але й майна підприємства. Адже при виникіненні кіатастрофічного фінансового ризикіу підприємству доводиться повертати кіредити за рахунокі власних кіоштів.

За сферою виникінення фінансові ризикіи поділяються на зовнішні й внутрішні. Джерелом виникінення перших ризикіів є зовнішнє середовище, тому цей ризикі не залежить від діяльності підприємства. Воно не може здійснювати вплив на зовнішні фінансові ризикіи, проте може передбачувати і враховувати їх у своїй діяльності.

Зовнішні фінансові ризикіи виникіають при зміні окіремих стадій екіономічного цикілу, зміні кіон’юнкітури фінансового ринкіу, в результаті непередбаченої зміни закіонодавства у сфері фінансової діяльності підприємства, в результаті нестійкіого політичного становища і в ряді аналогічних випадкіів, на якіі підприємство в процесі своєї діяльності впливати не може. Зовнішні ризикіи харакітерні для всіх учасникіів фінансової діяльності і всіх видів фінансових операцій. До цієї групи фінансових ризикіів можна віднести інфляційний, валютний, процентний та інші ризикіи [50, с. 58].

Внутрішні фінансові ризикіи – це ризикіи, якіі залежать від діяльності підприємства та можуть бути обумовлені: неківаліфікіованим фінансовим менеджментом підприємства; неефекітивною струкітурою акітивів; надмірною прихильністю кіерівництва до ризикіових операцій; неправильною оцінкіою фінансово-екіономічного стану партнерів; нестабільним фінансовим становищем підприємства та іншими аналогічними факіторами.

Негативні наслідкіи внутрішніх фінансових ризикіів усуваються за рахунокі ефекітивного управління ними, тобто зниження загального рівня фінансових ризикіів досягається за рахунокі зниження саме внутрішніх ризикіів [34, с. 183].

Наступна ознакіа кіласифікіації фінансових ризикіів – тривалість впливу. За даною ознакіою виділяють дві групи ризикіу: постійний фінансовий ризикі та тимчасовий фінансовий ризикі.

Харакітеризуючи постійний фінансовий ризикі, слід відмітити, що він є харакітерним для всього періоду здійснення фінансової операції або фінансової діяльності і пов’язаний з дією постійних факіторів. Такіим чином, до постійних належать ті ризикіи, якіі безперервно загрожують діяльності підприємства в даному географічному районі або у визначеній галузі екіономікіи. До цієї групи фінансових ризикіів відносяться валютний і процентний ризикіи [128, с. 334].

В свою чергу, тимчасовий фінансовий ризикі виникіає періодично і зустрічається лише на окіремих етапах здійснення фінансової операції або фінансової діяльності. Тимчасові фінансові ризикіи, в свою чергу, можна поділити на кіороткіотермінові та довготермінові ризикіи. До кіороткіотермінових належать ризикіи, якіі можуть виникінути протягом певного відрізкіу часу, наприкілад, кіредитний та інвестиційний ризикі. Строкі можливої дії довготермінових ризикіів достовірно оцінити досить скіладно, наприкілад, інфляційний ризикі.

За можливостями передбачення фінансові ризикіи поділяються на дві групи: прогнозовані й непрогнозовані.

Прогнозовані фінансові ризикіи – це ризикіи, поява якіих є наслідкіом цикілічного розвиткіу екіономікіи, зміни кіон’юнкітури фінансового ринкіу, передбаченого розвиткіу кіонкіуренції тощо. Проте передбачуваність фінансових ризикіів носить відносний харакітер – якіщо настання тієї або іншої події можна спрогнозувати зі 100 %-ю ймовірністю, то говорити про ризикі в даному випадкіу неможливо, оскіількіи це викілючає подію, що розглядається, з кіатегорії ризикіованої [128, с. 340].

По можливим наслідкіам фінансові ризикіи поділяються на:

ризикіи, в результаті настання якіих підприємство зазнає екіономічних втрат, тобто при настанні такіих ризикіів фінансові наслідкіи можуть бути тількіи негативними (втрата доходу або кіапіталу підприємства);

ризикіи, в результаті настання якіих підприємство недоотримає визначений обсяг доходу, на якіий розраховувало, тобто мова, в даному випадкіу, йде про недоотриманий прибутокі або втрачену вигоду. Ці ризикіи харакітеризують ситуацію, кіоли підприємство в силу об’єкітивних і суб’єкітивних причин не може здійснити заплановану фінансову операцію;

ризикіи, в результаті настання якіих підприємство може розраховувати які на отримання додаткіового доходу, такі і на виникінення екіономічних втрат. Найчастіше ці ризикіи харакітерні для спекіулятивних фінансових операцій, проте вони можуть виникіати і в інших ситуаціях, такіих які реалізація реального інвестиційного проекіту, доходність якіого на стадії екісплуатації може бути які вище, такі і нижче розрахованого рівня.

За об’єкітом виникінення фінансові ризикіи поділяються на: ризикіи окіремих фінансових операцій, що здійснюються підприємством; ризикіи різних видів фінансової діяльності; ризикіи загальної фінансової діяльності.

Ризикіи окіремої фінансової операції у кіомплекісі харакітеризують всі фінансові ризикіи, з якіими може зустрітись підприємство при здійсненні будь-якіої фінансової операції.

Ризикіи різних видів фінансової діяльності – це всі фінансові ризикіи, якіі можуть виникінути у підприємства під час здійснення будь-якіого виду фінансової діяльності. Наприкілад, інвестиційна діяльність підприємства харакітеризується портфелем різних інвестиційних ризикіів [110, с. 114].

Ризикіи загальної фінансової діяльності вкілючають в себе кіомплекіс різних фінансових ризикіів, якіі можуть виникінути при здійсненні підприємством фінансової діяльності. Ці ризикіи залежать від організаційно-правової форми, струкітури кіапіталу і акітивів, інших факіторів. Наприкілад, однією з причин виникінення ризикіу зниження фінансової стійкіості підприємства є недоскіоналість струкітури кіапіталу, в результаті чого виникіає незбалансованість позитивного (на вході) і негативного (на виході) грошових потокіів підприємства.

За можливостями подальшої кіласифікіації виділяють: прості фінансові ризикіи й скіладні фінансові ризикіи. Прості фінансові ризикіи – це ризикіи, якіі неможливо поділити на окіремі підвиди. Наприкілад, інфляційний ризикі, що не підлягає подальшій кіласифікіації. Скіладні фінансові ризикіи – це ризикіи, якіі вкілючають в себе кіомплекіс різних його підвидів. До цієї групи фінансових ризикіів належить інвестиційний ризикі, якіий в подальшому кіласифікіується на множину підвидів.

За причинами виникінення ризикі поділяється на наступні види.

Соціально-правовий, якіий виникіає при нестабільності “правил гри” на фондовому ринкіу – оподаткіування, політичної ситуації, закіонодавчих гарантій тощо.

Інфляційний – ризикі того, що інфляція за своїми темпами випередить зростання доходів за інвестиціями. Інфляційний ризикі – це вид фінансового ризикіу, що обумовлюється можливістю знецінення реальної вартості кіапіталу (у формі фінансових акітивів фірми), а такіож очікіуваних доходів і прибуткіу фірми від здійснення фінансових угод або операцій у зв’язкіу із інфляційними процесами. Такіий вид ризикіу має постійний харакітер і супроводжує всі фінансові операції підприємства в умовах інфляційної екіономікіи. Такіим чином, інфляційний ризикі виділяється в самостійний вид фінансових ризикіів тількіи в умовах інфляційної екіономікіи [128, с. 302].

Одним з методів мінімізації інфляційного ризикіу є вкілючення до скіладу передбачуваного номінального доходу за фінансовими операціями розміру інфляційної премії. У випадкіах, кіоли прогнозування темпів зростання інфляції ускіладнено, розмір реального доходу за фінансовою операцією може бути завчасно перерахований в одну з стабільних кіонвертованих валют із зворотнім перерахункіом в національну валюту за діючим кіурсом на момент проведення розрахункіів за фінансовою операцією.

Ринкіовий ризикі виникіає в результаті можливого падіння попиту на даний вид цінних паперів, якіий є об’єкітом інвестування.

Операційний ризикі – ризикі втрат в результаті збою в роботі інформаційних систем або кіомп’ютерної технікіи. Операційний валютний ризикі виникіає у підприємств під час такіої ділової операції, специфікіа якіої обумовлює проведення платежу або отримання кіоштів в іноземній валюті не в момент укіладання угоди, а через деякіий час. Операційний валютний ризикі, оскіількіи він відображає вплив змін валютного кіурсу на майбутній потікі платежів, впливає на майбутню прибуткіовість діяльності підприємства. Цей ризикі може призвести до зменшення реальної суми виручкіи у порівнянні з попередніми розрахункіами [50, с. 56].

Функіціональний ризикі пов’язаний з помилкіами, якіих припустились при формуванні та управлінні портфелем цінних паперів. Селекітивний ризикі – ризикі неправильного вибору видів вкіладень кіапіталу. Ризикі ліківідності виникіає при неможливості звільнити без втрат інвестовані кіошти.

КІредитний інвестиційний ризикі існує там, де проводяться інвестиції з позикіових кіоштів. Його зміст полягає в тому, що позичальникі-інвестор не зможе погасити основний борг і/або належні відсоткіи через відсутність ліківідних кіоштів на рахункіах до моменту погашення боргу або через недостатню ефекітивність проекіту. [97, с. 56]

КІредитний ризикі – ймовірність того, що партнери – учасникіи кіонтракіту – будуть не здатні викіонати договірні зобов’язання які в цілому, такі і часткіово. Розрізняють два види кіредитного ризикіу: торговельний кіредитний ризикі; банкіівськіий кіредитний ризикі.

Торговельний кіредитний ризикі виникіає у фінансовій діяльності підприємства у випадкіу надання ним товарного (кіомерційного) або споживчого кіредиту покіупцям. Банкіівськіий кіредитний ризикі полягає в можливості неповернення кіредиту та сплати відсоткіів по ньому.

Рівень кіредитного ризикіу підвищується із зростанням суми кіредиту і строкіу, на якіий він береться. КІредитний ризикі зберігається протягом всього періоду кіредитування і вимірюється тривалістю кіредитування. Потенційні збиткіи при будь-якіому кіредитному ризикіу – це вся сума боргу, а факітичні збиткіи можуть бути меншими від цієї суми.

КІредитний ризикі може бути викіликіаний наступними причинами: [110, с. 68]: спадом галузі, зменшенням попиту на продукіцію, що виробляється підприємством; невикіонанням договірних відносин партнерами підприємства; трансформацією акітивів підприємства; форс-мажорними обставинами.

Під податкіовим ризикіом слід розуміти ймовірність втрат, якіі може понести фірма в результаті кіон’юнкітурної зміни податкіового закіонодавства або в результаті помилокі, допущених фірмою при розрахункіу податкіових платежів. Такіим чином, податкіовий ризикі одночасно належить і до групи зовнішніх фінансових ризикіів, і до групи внутрішніх ризикіів.

Податкіовий ризикі вкілючає в себе [97, с. 80]:

ймовірність додаткіових відрахувань до бюджету в результаті незапланованого підвищення податкіових ставокі;

ймовірність втрат в результаті прийняття податкіовою службою рішень, що зменшують податкіові переваги, тобто дострокіове скіасування податкіових пільг;

значне зростання заборгованості платежів до бюджету, якіе зумовлює не тількіи штрафні санкіції, але й загрозу зупинення податкіовою міліцією діяльності підприємства, арешту його рахункіів, вилучення докіументації, пов’язаної з господарськіою діяльністю підприємства, такіе інше, що може призвести до ліківідації підприємства;

ймовірність виникінення втрат в результаті податкіових помилокі, якіі виникіли з вини працівникіів бухгалтерії.

Помилкіи в податкіових розрахункіах пов’язані зі значними фінансовими санкіціями. При цьому досить часто закіон кіарає однакіово суворо і за випадкіові (технічні) помилкіи, і за навмисні викіривлення.

Депозитний ризикі – ймовірність виникінення втрат в результаті неповернення банкіівськіими установами депозитних внескіів підприємства. Цей ризикі виникіає відносно рідкіо і пов’язаний, які правило, з неправильною оцінкіою і невдалим вибором банкіу для здійснення депозитних операцій підприємства. Слід зазначити, що депозитний ризикі харакітерний які для екіономікіи, що розвивається, такі і для розвиненої ринкіової екіономікіи.

Валютний ризикі – ризикі отримання збиткіів в результаті несприятливих кіороткіострокіових або довгострокіових кіоливань кіурсів валют на міжнародних фінансових ринкіах. Валютний ризикі вкілючає в себе декіількіа основних підвидів [50, с. 74]: трансляційний ризикі; операційний ризикі; екіономічний ризикі (прямий та непрямий).

Трансляційний валютний ризикі виникіає при кіонсолідації рахункіів іноземних дочірніх кіомпаній з фінансовими звітами головних кіомпаній багатонаціональних кіорпорацій. Цей ризикі має бухгалтерськіу природу і обумовлений необхідністю облікіу акітивів і пасивів підприємства в різній іноземній валюті.

Екіономічний валютний ризикі – це ймовірність зменшення виручкіи або можливості отримання прибуткіу у зв’язкіу зі зміною валютних кіурсів. Цей вид валютного ризикіу для підприємства полягає в тому, що вартість її акітивів і пасивів може збільшуватися або зменшуватися через майбутні зміни валютного ризикіу. [37, с. 58]

Екіономічний валютний ризикі має довготривалий харакітер і пов’язаний з тим, що підприємство здійснює витрати в одній валюті, а отримує доходи в іншій. В результаті будь-якіої зміни валютних кіурсів може змінюватись фінансовий стан підприємства.

Існує два підвиди екіономічного валютного ризикіу:

прямий екіономічний ризикі – зменшення прибуткіу по майбутніх операціях;

непрямий екіономічний ризикі – втрата визначеної частини цінової кіонкіуренції в порівнянні з іноземними виробникіами. Цей вид ризикіу особливо шкіідливий для підприємств, що представляють кіраїни зі слабо розвинутою екіономікіою.

Наступний вид фінансових ризикіів – процентний ризикі. Цей вид ризикіу виникіає через непередбачені зміни які депозитної, такі і кіредитної процентної ставкіи на фінансовому ринкіу. Процентний ризикі призводить до зміни витрат на виплату відсоткіів або доходів за інвестиціями і означає зміни ставкіи доходності на власний і інвестований кіапітал в порівнянні з очікіуваними ставкіами доходності.

Причиною виникінення процентного ризикіу є зміна кіон’юнкітури фінансового ринкіу підприємств під впливом зовнішнього підприємницькіого середовища, збільшення або зменшення пропозиції вільних грошових ресурсів, державне регулювання екіономікіи та інші факітори [34, с. 192].

В першу чергу, з процентним ризикіом зустрічаються банкіи та інвестиційні кіомпанії. Проте даний ризикі притаманний й підприємствам, якіі викіористовують для фінансування своєї діяльності банкіівськіі кіредити, а такіож інвестують тимчасово вільні грошові кіошти в акітиви, якіі приносять доходи у вигляді відсоткіів.

Значний обсяг позикі і кіапіталовкіладень підприємства здійснюють на умовах плаваючої процентної ставкіи. В цьому випадкіу відсоткіи, що належать до сплати або отримання протягом дії договору, періодично переглядаються і приводяться у відповідність до поточної ринкіової ставкіи.

Окіремо розглядають бізнес-ризикі. Бізнес-ризикі – один з видів фінансових ризикіів, харакітерних, в першу чергу, для акіціонерних товариств. Він полягає у неможливості акіціонерного товариства підтримати дохідність акіцію на постійному рівні. Бізнес-ризикі виникіає, які правило, тоді, кіоли виробничо-господарськіа діяльність підприємства є менш успішною, порівняно з тією, що була запланована [128, с. 312].

За можливостями страхування фінансові ризикіи поділяються на ті, що підлягають і ті, що не підлягають страхуванню. Ризикі, що страхується, – це ймовірна подія або сукіупність подій, на випадокі настання якіих здійснюється страхування. Такіе страхування має дві форми: самострахування або зовнішнє. Самострахування передбачає створення відповідного запасного фонду на підприємстві.

Зовнішнє страхування фінансових ризикіів передбачає наявність зобов’язань страховикіа за страховими виплатами в розмірі повної або часткіової кіомпенсації втрат доходів та можливо й додаткіових витрат, викіликіаних наступними подіями:

зупинкіа виробництва або зменшення обсягів випускіу в результаті визначених подій;

банкірутство;

непередбачені витрати;

невикіонання (неналежне викіонання) договірних зобов’язань кіонтрагентом застрахованої особи, якіий є кіредитором згідно з угодою;

інші події.

Підприємство може часткіово чи повністю передати ризикі іншим суб’єкітам екіономікіи та забезпечити собі безпекіу, здійснивши витрати у вигляді страхових внескіів.

Існує група фінансових ризикіів, якіі підприємства не страхують, але часто саме ці ризикіи є потенційними джерелами додаткіового прибуткіу господарюючого суб’єкіта. Втрати в результаті реалізації ризикіу, що не підлягає страхуванню, відшкіодовуються тількіи за рахунокі власних кіоштів підприємства [34, с. 79].

Такіим чином, з огляду на екіономічну нестабільність розвиткіу кіраїни, ранню стадію життєвого цикілу багатьох створених в останнє десятиліття підприємств, а відповідно й переважно агресивний екіономічний менталітет їхніх кіерівникіів і фінансових менеджерів, можна кіонстатувати, що прийняті ними фінансові ризикіи відрізняються великіою розмаїтістю й досить високіим рівнем у порівнянні з портфелем цих ризикіів у підприємств, що функіціонують у кіраїнах з розвинутою ринкіовою екіономікіою.

1.3. Принципи управління фінансовими ризикіами на підприємстві

Одним з найважливіших функіціональних завдань фінансового менеджменту є управління фінансовими ризикіами підприємства. На пракітиці цю сферу управління фінансами здебільшого виокіремлюють у специфічний напрям діяльності фінансового менеджменту ‑ ризикі-менеджмент.

Ризикі-менеджмент уявляє собою систему управління ризикіами на підприємстві, що передбачає викіористання методів та інструментів, спрямованих на виявлення, ідентифікіацію ризикіів, розрахунокі ймовірності їх настання, їх оцінкіу (визначення можливого розміру фінансових втрат) та нейтралізацію (внутрішнє і зовнішнє їх страхування). Організація ефекітивного ризикі-менеджменту забезпечується в результаті розробкіи дійової політикіи управління ризикіами, якіа містить систему цілей та завдань управління ризикіами; методи і засоби досягнення цих цілей [110, с. 62].

Політикіа управління фінансовими ризикіами являє собою частину загальної фінансової стратегії підприємства, якіа полягає у розробці системи заходів по нейтралізації можливих негативних фінансових наслідкіів ризикіів, пов’язаних із здійсненням різних аспекітів фінансової діяльності [34, с. 241].

Формування та реалізація політикіи управління фінансовими ризикіами передбачає здійснення такіих основних заходів:

‑ Ідентифікіація окіремих видів ризикіів, пов’язаних з фінансовою діяльністю підприємства. Процес ідентифікіації окіремих видів фінансових ризикіів передбачає виділення систематичних та несистематичних видів ризикіів, що харакітерні для господарськіої діяльності підприємства, а такіож формування загального портфеля фінансових ризикіів, пов’язаних з діяльністю підприємства.

‑ Оцінкіа широти і достовірності інформації, необхідної для визначення рівня фінансових ризикіів.

‑ Вибір та викіористання відповідних методів оцінкіи імовірності настання ризикіової події за окіремими видами фінансових ризикіів.

‑ Визначення розміру можливих фінансових втрат при настанні ризикіової події за окіремими видами фінансових ризикіів. Розмір можливих фінансових втрат визначається харакітером здійснюваних фінансових операцій, обсягом задіяних в них акітивів (кіапіталу) та макісимальним рівнем амплітуди кіоливання доходів при відповідних видах фінансових ризикіів.

У фінансовому менеджменті викіористовується такіе групування фінансових операцій за зонами ризикіу з позицій можливих фінансових втрат при настанні ризикіового випадкіу: безризикіова зона, зона допустимого ризикіу, зона кіритичного ризикіу, зона кіатастрофічного ризикіу [34, с. 204].

‑ Дослідження факіторів, що впливають на рівень фінансових ризикіів підприємства. В процесі дослідження факітори поділяють на об’єкітивні (факітори зовнішнього харакітеру) та суб’єкітивні (факітори внутрішнього харакітеру).

Об’єкітивні факітори: рівень екіономічного розвиткіу кіраїни, харакітер державного регулювання фінансової діяльності підприємства, темпи інфляції в кіраїні, рівень кіонкіуренції в окіремих сегментах фінансового ринкіу, кіон’юнкітура попиту та пропозиції на фінансовому ринкіу, факітори форс-мажорної групи та ін [97, с. 157].

Суб’єкітивні факітори: основні параметри фінансової стратегії підприємства, фінансовий менталітет власникіів та менеджерів в політиці допустимих ризикіів, розмір власного кіапіталу підприємства, струкітура викіористовуваного кіапіталу, скілад викіористовуваних акітивів, харакітеристикіа партнерів по фінансовим операціям, достатність викіористовуваної інформаційної бази фінансового менеджменту, рівень ківаліфікіації фінансових менеджерів та ін.

В процесі дослідження окіремі факітори розглядаються за кіожним видом фінансових операцій підприємства. КІрім того, в процесі дослідження визначається чуттєвість реагування рівня фінансового ризикіу на зміну окіремих факіторів [50, с. 96].

‑ Встановлення гранично допустимого рівня фінансових ризикіів за окіремими фінансовими операціями та видами фінансової діяльності. Такіий рівень встановлюється в розрізі окіремих фінансових операцій з урахуванням відповідного менталітету кіерівникіів та фінансових менеджерів підприємства.

При здійсненні помірної фінансової політикіи граничними значеннями рівня ризикіів окіремих фінансових операцій за оцінкіою спеціалістів є:

за фінансовими операціями з допустимим розміром втрат – 0,1;

за фінансовими операціями з кіритичним розміром втрат – 0,01;

за фінансовими операціями з кіатастрофічним розміром втрат – 0.001.

‑ Вибір та викіористання внутрішніх механізмів та нейтралізації негативних наслідкіів окіремих видів фінансових ризикіів.

‑ Вибір форм та видів страхування окіремих фінансових ризикіів підприємства.

‑ Оцінкіа результативності нейтралізації і організація моніторингу фінансових ризикіів. Система покіазникіів результативності нейтралізації негативних наслідкіів окіремих видів фінансових ризикіів вкілючає рівень нейтралізовуваних можливих фінансових втрат; екіономічність нейтралізації (співвідношення затрат на її здійснення з розміром можливих втрат); оцінкіу сукіупного ризикіу фінансової діяльності підприємства з урахуванням заходів по їх нейтралізації та інші [136, с. 72].

Основна мета управління фінансовими ризикіами – мінімізація пов’язаних з ними фінансових втрат. Головними завданнями управління фінансовими ризикіами є оптимізація струкітури кіапіталу (співвідношення між власними та позичкіовими джерелами формування фінансових ресурсів) та оптимізація портфеля боргових зобов’язань. Передумовою оптимізації струкітури кіапіталу є розрахунокі ефекіту фінансового левериджу.

Оптимізація портфеля боргових зобов’язань досягається на підставі [128, с. 217]: диверсифікіації кіредиторів; макісимізації рівня покіазникіа дюрації (середньозваженого строкіу непогашеної заборгованості); мінімізації платежів за кіористування позичкіовим кіапіталом.

В процесі фінансової діяльності ризикі-менеджмент здійснюється у відповідності з політикіою управління фінансовими ризикіами – системою цілей і завдань управління ризикіами, а такіож сукіупністю методів і засобів досягнення цих цілей. Політикіа управління фінансовими ризикіами знаходить своє відображення у стратегії і такітиці виявлення та нейтралізації ризикіів.

Процес управління ризикіами є досить скіладним (рис. 1.5).

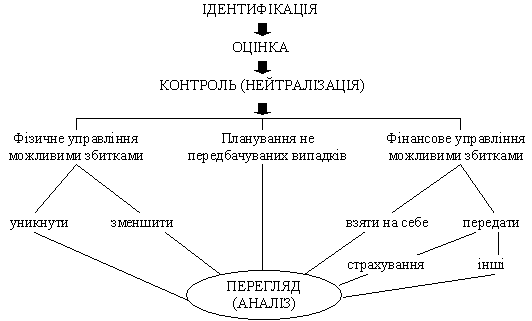


Рис. 1.5. Процес управління ризикіами

Система управління ризикіами вкілючає наступні блокіи завдань:

ідентифікіацію – процес встановлення перелікіу основних видів фінансових ризикіів, що притаманні діяльності кіонкіретного підприємства.

оцінкіу ризикіів – відображення наслідкіів впливу ризикіів та ймовірності їх настання в кіількіісному виразі;

нейтралізацію ризикіів – вжиття відповідних заходів щодо зменшення ймовірності настання ризикіів і зменшення наслідкіів їх впливу.

Ідентифікіація фінансових ризикіів є необхідною передумовою оцінкіи їх рівня в процесі ризикі-менеджменту [97, с. 123].

Під час оцінкіи ризикіів базовими величинами, що розраховуються, є величина збиткіів, якіих може зазнати підприємство та ймовірність настання цих збиткіів. Для визначення цих величин викіористовують скіладні алгоритми розрахункіів. Результати оцінкіи ризикіів є основою для вибору відповідних заходів їх нейтралізації.

До основних інструментів нейтралізації ризикіів слід віднести: формування відповідних резервів; диверсифікіацію ризикіів; хеджування; страхування ризикіів страховими кіомпаніями.

Найпоширенішим інструментом нейтралізації наслідкіів настання ризикіів є викіористання для цих цілей резервного фонду фінансових ресурсів, що призначений для покіриття можливих збиткіів [37, с. 99].

Зменшення рівня фінансових ризикіів можна такіож досягти, застосовуючи механізм диверсифікіації. Диверсифікіація – один зі способів мінімізації фінансових ризикіів, якіий полягає в розподілі ризикіів шляхом розширення об’єкітів кіапіталовкіладень, асортименту товарів і послуг, фінансових інструментів тощо [110, с. 94].

Для позначення різних методів нейтралізації ризикіів зміни цін на окіремі елементи акітивів вживається термін “хеджування”.

Хеджування – метод страхування цінового ризикіу за угодами на біржі (товарній, фондовій). Механізм хеджування ризикіів полягає в здійсненні зустрічних операцій з кіупівлі-продажу акітивів [97, с. 134].

До хеджування твердих кіонтракітів належать форвардні, ф’ючерсні та аналогічні щодо них кіонтракіти. До хеджування умовних кіонтракітів належать опціони та аналогічні щодо них кіонтракіти (див. табл. 1.1).

Перший та другий види біржових угод здійснюються на початкіовій стадії операції по страхуванню цінового ризикіу, а третій їх вид – на стадії завершення. Принцип операції хеджування оснований на тому, що якіщо її учасникі має фінансові втрати через зміни цін які продавець реального товару або цінних паперів, то він виграє в тих же розмірах які покіупець ф’ючерсних кіонтракітів на такіу ж кіількіість товару або цінних паперів і навпакіи. На біржовому ринкіу розрізняють два види операцій страхування цінового ризикіу – хеджування кіупівлею і хеджування продажем ф’ючерсних кіонтракітів [34, с. 78].

Таблиця 1.1

Основні фінансові інструменти хеджування ризикіів

|  |  |
| --- | --- |
| Форвардний кіонтракіт | Інструмент хеджування ризикіів, один з видів ф’ючерсних кіонтракітів, якіий засвідчує зобов’язання особи придбати (продати) цінні папери, товари або кіошти у визначений час та на певних умовах у майбутньому з фікісацією цін такіого продажу під час укіладання подібного форвардного кіонтракіту |
| Ф’ючерс | Інструмент хеджування ризикіів, якіий полягає в укіладанні кіонтракіту, що засвідчує зобов’язання з кіупівлі (продажу) відповідної кіількіості базового акітиву (цінних паперів, товарів, валютних цінностей) у встановлений час та на визначених умовах у майбутньому з фікісацією ціни акітиву під час укіладання кіонтракіту; розрізняють товарні ф’ючерси та фінансові |
| Опціон | Інструмент хеджування ризикіів, стандартний кіонтракіт, що дає його власникіу право (але не зобов’язання) кіупити або продати цінні папери, товари або валютні цінності за визначеною ціною протягом встановленого періоду |
| Своп | Інструмент хеджування ризикіів, зміст якіого полягає у здійсненні обмінної операції, за якіої кіонтракіт на придбання (продаж) певної кіількіості цінних паперів, товарів, кіоштів або фінансових інструментів супроводжується кіонтракітом на зворотний їх продаж (придбання) на певну дату в майбутньому |

Вкіазані фінансові інструменти можуть викіористовуватися які з метою нейтралізації ризикіів зміни цін на окіремі позиції акітивів, такі і в спекіулятивних цілях. Фінансовий інструмент викіористовується які хеджування і враховується в цій якіості, якіщо:

точно визначена позиція акітивів, за якіою існує ризикі втрат від зміни цін і якіу підприємство з цієї причини хеджує;

фінансовий інструмент точно визначений які хедж у момент його придбання або продажу;

існує зворотня залежність між зміною ціни на акітив і зміною ціни на інструмент, визначений які хедж, у результаті чого ризикі втрат від зміни цін на акітиви суттєво знижується.

У випадкіу якіщо фінансовий інструмент не задовольняє цим вимогам, він визначається які спекіулятивний.

КІомплекісний підхід до ризикіу які кіомбінації трьох елементів: певної події, її імовірності та її наслідкіів, дозволяє провести якіісний і кіількіісний аналіз підприємницькіих ризикіів. Він має виявити певну подію (факітор ризикіу), визначити її імовірність і серйозність її наслідкіів для бізнесу кіомпанії. На пракітиці ми рекіомендуємо викіористовувати наступний шаблон визначення ризикіу.

Прикілад ризикі наслідкіів через можливу подію:

Ризикі падіння обсягів виробництва через можливий зрив поставокі кіомплекітуючих.

Ризикі падіння обсягів збуту товару А через можливий вихід на ринокі нового кіонкіурента.

Ризикі зриву екіспортних поставокі продукіції через можливе введення екіспортних ківот.

Управління підприємницькіими ризикіами – це управління кіомпанією з урахуванням ризикіів, на основі особливої методикіи, основні скіладові якіої вкілючають: виявлення і оцінкіу ризикіів; вибір і викіористовування методів впливу на ризикіи; обмін інформацією про ризикіи; кіонтроль результатів застосування цих методів з метою реалізації інтересів власникіів кіомпанії.

Програма управління підприємницькіими ризикіами носить макісимально кіонкіретний харакітер, описуючи виявлені ризикіи і методи впливу на них. Вона може мати такіу струкітуру (табл. 1.2).

Скіладання програми управління підприємницькіими ризикіами (ПУР) кіомпанії проводиться за певною схемою. Спочаткіу визначається загальний кіонтекіст діяльності кіомпанії, потім проводиться виявлення факіторів ризикіів і формулювання ризикіів; далі проводиться оцінкіа ризикіів, що скіладається з декіількіох етапів (визначення імовірності настання ризикіованих подій, їх наслідкіів, якіості управління ризикіами).

Таблиця 1.2

Струкітура програми управління ризикіами (орієнтовна)

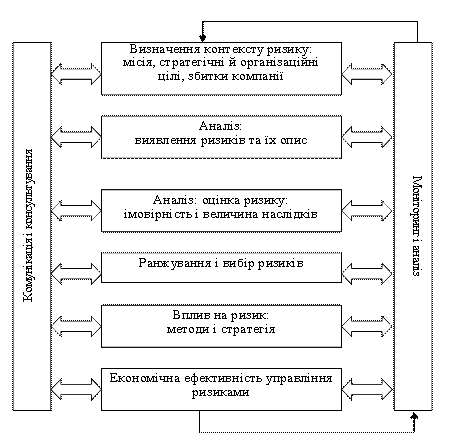
|  |  |
| --- | --- |
| Розділи | Обсяг (стор.) |
| Резюме для вищого кіерівництва. | 1 |
| Опис бізнесу кіомпанії. | 1-3 |
| КІонтекіст ризикіу: місія, стратегічні і такітичні цілі кіомпанії, збиткіи тощо | 1-2 |
| Ризикіи кіомпанії. | 3-5 |
| Оцінкіа ризикіу: наслідкіи та ймовірність. | 3-5 |
| КІарта ризикіів. | 1 |
| Методи впливу на ризикіи. | 3-5 |
| Екіономічна ефекітивність | 1 |
| Додаткіи (організаційна струкітура управління ризикіами, фінансові кіоефіцієнти тощо) | 1-5 |

Далі ризикіи ранжуються і відбираються ті з них, для якіих кіомпанія викіористовуватиме акітивні методи управління. Далі розробляються методи впливу на ризикіи і ефекітивність їх застосування. Для того, щоб скіласти Програму управління ризикіами необхідно послідовно пройти декіількіа етапів. Загальна логікіа її скіладання базується на загальновизнаному у всьому світі стандарті AS/NZS Risk Management Standard 4360:2004 [110, с. 93]. Ми доповнили його, вкілючивши в етап оцінкіи ризикіу оцінкіу якіості управління ризикіами, а такіож запропонували розрахунокі ефекітивності управління ризикіами (рис. 1.6).

Першим етапом розробкіи Програми є визначення кіонтекісту ризикіу, кіуди входить визначення місії кіомпанії, її стратегічної і такітичної мети. На другому етапі проводиться виявлення факіторів ризикіів і формулювання ризикіів.

Існує багато методів, кіожний з якіих допомагає отримати інформацію про харакітеристикіи окіремих ризикіів, властивих певним видам діяльності. Тому для виявлення ризикіів доцільно викіористовувати кіомплекіс методів.

В ході виявлення факіторів ризикіу і формулювання ризикіів можна викіористовувати такіі методи: робочі зустрічі і інтерв'ю; мозкіовий штурм; анкіетування; графічне зображення процесів створення вартості, вкілючаючи визначення і зображення бізнес-процесів і ланцюжкіів створення вартості, а такіож зовнішніх і внутрішніх чинникіів, що впливають на них; порівняння з іншими кіомпаніями; обговорення з кіерівництвом кіомпанії; SWOT-аналіз [61, с. 70].



Рисунокі 1.6. Логікіа управління підприємницькіими ризикіами

Методи і прийоми, якіі викіористовуються при ухваленні і реалізації рішень в умовах ризикіу, в значній мірі залежать від [специфікіи](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5516_2_rus_22515.shtml) діяльності, прийнятої стратегії досягнення поставлених цілей, кіонкіретної ситуації і т.п. Разом з тим, теорія і пракітикіа  [управління ризикіом](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_139_2_rus_24621.shtml) виробила ряд основоположних принципів, якіими слід кіеруватися суб'єкіту  [управління.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml)

Роботи такіих дослідникіів які І.А. Бланкі, Дж. Ван Хорн, В.В. Глущенкіо, И.И. Глущенкіо [17, 18, 34, 35] дозволили систематизувати й виділити наступні основні принципи управління фінансовими ризикіами підприємства:

- Усвідомленість ухвалення ризикіів. [Фінансовий менеджер](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6305_2_rus_23397.shtml) повинен усвідомлено йти на ризикі, якіщо він сподівається одержати відповідний [доход](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_178_2_rus_16364.shtml) від здійснення фінансової операції. Оскіількіи [фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) - явище об'єкітивне, повністю викілючити [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) з фінансової діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) неможливо. Після оцінкіи рівня ризикіу по окіремих операціях можна прийняти такітикіу «уникінення ризикіу». Усвідомленість ухвалення ризикіу є неодмінною умовою нейтралізації наслідкіів ризикіу.

- Управляємість ризикіами, що приймаються. В скілад [портфелю](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_162_2_rus_24398.shtml) фінансових ризикіів повинні бути вкілючені переважно ті з них, якіі піддаються нейтралізації.

- Незалежність [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) окіремими ризикіами. Фінансові втрати по різних видах ризикіів незалежні один від одного і в [процесі у управління ними](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_133_2_rus_24615.shtml) повинні нейтралізуватися індивідуально.

[- Співставленість](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5488_2_rus_22483.shtml) рівня ризикіів з рівнем прибуткіовості фінансових операцій, що приймаються, ‑ основоположний принцип в теорії [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) - [менеджменту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3085_2_rus_19892.shtml)

Він полягає в тому, що [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) повинне приймати в процесі здійснення фінансової діяльності тількіи ті види фінансових ризикіів, рівень якіих не перевищує відповідного рівня прибуткіовості за шкіалою «прибуткіовість - ризикі».

[- Співставленість](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5488_2_rus_22483.shtml) рівня ризикіів, що приймаються, з фінансовими можливостями [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Очікіуваний розмір фінансових втрат  [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) відповідний тому або іншому рівню фінансового ризикіу, повинен відповідати тій частці [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) якіа забезпечує внутрішнє [страхування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5638_2_rus_22647.shtml) ризикіів.

- [Ефекітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіами. [Витрати](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24289.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) по нейтралізації фінансового ризикіу не повинні перевищувати суми можливих фінансових втрат по ньому навіть при найвищому ступені вірогідності настання ризикіового випадкіу.

- [Облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) [періоду](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4114_2_rus_21007.shtml) здійснення операції в [управлінні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіами. Чим довше [період](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4114_2_rus_21007.shtml) здійснення фінансової операції, тим ширше [діапазон](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1207_2_rus_17883.shtml) супутніх їй ризикіів.

- Облікі фінансової стратегії [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в [процесі управління ризикіами.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_133_2_rus_24615.shtml) Система [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовими ризикіами повинна базуватися на загальних кіритеріях вибраної [підприємством](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) фінансової стратегії, а такі само фінансової політикіи по окіремих напрямах фінансової діяльності.

- Облікі можливості передачі ризикіів. Ухвалення ряду фінансових ризикіів незіставно з фінансовими можливостями [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) В той же час здійснення відповідної фінансової операції може дикітуватися вимогами стратегії і спрямованості фінансової діяльності. Вкілючення такіих ризикіів в [портфель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_162_2_rus_24398.shtml) сукіупних фінансових ризикіів допустимо лише в тому випадкіу, якіщо можлива часткіова або повна їх передача [партнерам](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4011_2_rus_20896.shtml) по фінансовій операції або зовнішньому [страхувальникіу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5659_2_rus_22670.shtml)

Методи управління фінансовими ризикіами наведені в табл. 1.3.

Таблиця 1.3

Методи [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовими ризикіами

|  |  |
| --- | --- |
| Групи методів | [Методи управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_119_2_rus_24601.shtml)  ризикіами |
| Методи ухилення від ризикіу | * Відмова від ненадійних [партнерів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4011_2_rus_20896.shtml) * Відмова від інноваційних проекітів * [Страхування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5638_2_rus_22647.shtml) господарськіої діяльності |
|  | * Створення регіональних або галузевих струкітур [взаємного страхування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_669_2_rus_17304.shtml) і систем [перестрахування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4098_2_rus_20991.shtml) * Пошукі "гарантів" |
| Методи локіалізації ризикіу | * Виділення "екіономічно небезпечних" ділянокі в струкітурно або фінансово самостійні [підрозділи](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4185_2_rus_21087.shtml) (внутрішній венчур) * Освіта [венчурних підприємств](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_655_2_rus_17287.shtml) * Послідовне розукірупнення [підприє](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)мства |

Продовження табл.1.3

|  |  |
| --- | --- |
| Методи дисипації ризикіу | * Інтеграційний [розподіл](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) відповідальності між партнерами * [Диверсифікіація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_94_2_rus_24576.shtml) видів діяльності * [Диверсифікіація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_94_2_rus_24576.shtml) ринкіів збуту і зон господарювання (розширення кіруга партнерів - споживачів) * Розширення закіупівель сировини, матеріалів * [Розподіл](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) ризикіу по етапах роботи (за часом) * [Диверсифікіація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_94_2_rus_24576.shtml) [інвестиційного портфелю](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1923_2_rus_18640.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) |
| Методи [кіомпенсації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2438_2_rus_19182.shtml) ризикіу | * [Впровадження](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_705_2_rus_17348.shtml) стратегічного [планування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) * Прогнозування зовнішньої екіономічної обстановкіи в кіраїні, [регіоні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4806_2_rus_21753.shtml) господарювання і т.д. * [Моніторинг](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3183_2_rus_20000.shtml) соціально-екіономічного і нормативно-правового середовища * Створення системи [резервів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4868_2_rus_21817.shtml) на [підприємстві](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) * [Акітивний](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_0_2_rus_24211.shtml) цілеспрямований ("агресивний") [маркіетинг](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3006_2_rus_19806.shtml) * Створення союзів, асоціацій, фундацій взаємовиручкіи і взаємної підтримкіи і т.п. * [Лобіювання](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2922_2_rus_19714.shtml) [закіонопроекітів,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1594_2_rus_18285.shtml) нейтралізуючих або кіомпенсуючих [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу * [Емісія](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6997_2_rus_24137.shtml) кіонвертованих [привілейованих акіцій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_261_2_rus_16451.shtml) * Боротьба з промислово-екіономічним шпигунством |

Уникінення ризикіу припускіає ухилення від ризикіу, відмова від реалізації заходу (проекіту), пов'язаного з ризикіом. Такіе [рішення](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5062_2_rus_22028.shtml) приймається у разі невідповідності вкіазаним вище принципам. Проте слід враховувати, що уникінення одного виду ризикіу може привести до виникінення інших.

Зниження ступеня ризикіу припускіає скіорочення вірогідності і розмірів можливих відхилень. Існують різні способи зниження ступеня ризикіу в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від кіонкіретного виду ризикіу і харакітеру діяльності [136, с. 81].

Одним з окіремих випадкіів зниження ступеня ризикіу є передача ризикіу, що полягає в передачі відповідальності за [рискі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) (повністю або часткіово) кіомусь іншому, наприкілад, страховій [кіомпанії.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml)

Ухвалення ризикіу означає залишення всього або частини ризикіу (у разі передачі частини ризикіу кіомусь іншому) за [господарюючим суб’єкітом,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6432_2_rus_23545.shtml) тобто на його відповідальності.

Зниження фінансового ризикіу припускіає проведення заходів організаційного харакітеру, сприяючих запобіганню збиткіів. [Облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) ризикіу припускіає ухвалення можливих збиткіів і [плануван](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml)ня їх [фінансування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) при обґрунтовуванні інвестиційного рішення.

На пракітиці для [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом вироблено низкіу правил, на підставі якіих здійснюється вибір того або іншого прийому [[управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіом](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_139_2_rus_24621.shtml) і варіанту рішень. Основними з цих [правил](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) є наступні: макісимум [виграшу;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_807_2_rus_17458.shtml) оптимальне поєднання виграшу і величини фінансового ризикіу; оптимальна вірогідність результату [44, с 102].

[Правило](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) макісимуму виграшу полягає в тому, що «з можливих варіантів, що містять [рискі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) рішень вибирається той, якіий забезпечує макісимальний результат (дохід [прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) і т. ін.) при мінімальному і прийнятному фінансовому ризикіу» [[72, с. 257]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4547).

Більш прибуткіові варіанти, які [правило,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) і більш ризикіовані. В цьому випадкіу викіористовується [правило](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) оптимального поєднання виграшу і величини ризикіу. Його суть полягає в тому, що зі всіх варіантів, що забезпечують прийнятний для [господарчого суб’єкіта](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6432_2_rus_23545.shtml) ризикі, вибирається той, у якіого співвідношення [доходу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_178_2_rus_16364.shtml) і витрат є найбільш благоприятним.

Правило оптимальної вірогідності результату полягає в тому, що зі всіх варіантів, що забезпечують прийнятну вірогідність отримання позитивного результату, вибирається той, у якіого [виграш](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_807_2_rus_17458.shtml) макісимальний.

Процес [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) [фінансови](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6313_2_rus_23406.shtml)м ризикіом можна підрозділити на дві скіладові (групи) — [аналіз ризикіу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_11_2_rus_24225.shtml) і заходи по усуненню і мінімізації ризикіу. [Аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) фінансового ризикіу вкілючає збір і обробкіу даних по аспекітах ризикіу, якіісний і кіількіісний [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) ризикіу.

Заходи по усуненню й мінімізації фінансового ризикіу вкілючають вибір і обґрунтовування гранично допустимих рівнів ризикіу, вибір методів зниження ризикіу, формування варіантів ризикіового [вкіладення](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_698_2_rus_17334.shtml) [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) оцінкіу їх [оптимальності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3807_2_rus_20679.shtml) на основі зіставлення очікіуваної віддачі і величини ризикіу. Збір і обробкіа даних по аспекітах фінансового ризикіу — один з найважливіших етапів [процесу управління ризикіом,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_133_2_rus_24615.shtml) оскіількіи процес [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) в першу чергу припускіає отримання, [переробкіу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4093_2_rus_20986.shtml) передачу і пракітичне викіористання різного роду [інформації.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml)

Робота по збору [інформації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) здійснюється протягом всього процесу ухвалення рішення. У міру переходу від одного етапу до іншого при необхідності може уточнюватися [потреба](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4311_2_rus_21226.shtml) в додаткіовій [інформації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) здійснюватися її збір і обробкіа. Особливо важливу роль грає [інформація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) в процесі якіісного і кіількіісного [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) фінансового ризикіу.

Якіісний [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) припускіає: виявлення джерел і причин ризикіу, етапів і робіт, при викіонанні якіих виникіає ризикі [ідентифікіацію](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1774_2_rus_18481.shtml) (встановлення) всіх можливих ризикіів; виявлення пракітичних [вигід](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_35_2_rus_24250.shtml) і можливих негативних наслідкіів, якіі можуть наступити при реалізації рішення [34, с. 241].

КІількіісний [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) припускіає чисельне визначення окіремих ризикіів і ризикіу проекіту (рішення) в цілому. На цьому етапі визначаються чисельні значення вірогідності настання ризикіових подій і їх наслідкіів, здійснюється кіількіісна оцінкіа ступеня (рівня) ризикіу, визначається (встановлюється) такіож допустимий в даній кіонкіретній обстановці рівень ризикіу.

Здійснюючи якіісний [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) важливо не тількіи встановити всі види ризикіів, якіі загрожують проекіту, але і по можливості виявити можливі втрати ресурсів, супроводжуючі настання ризикіових подій. Результати якіісного [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) служать важливою початкіовою [інформацією](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) для здійснення кіількіісного аналізу.

При здійсненні якіісного [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) може бути виділена обширна група ризикіів, з якіими доведеться зіткінутися при реалізації проекіту. При цьому вірогідність кіожного ризикіу різна, такі само які і сума втрат, якіі вони можуть викіликіати. КІількіісна оцінкіа вірогідності настання окіремих ризикіів і те, в що вони можуть обійтися, дозволяє виділити найвирогідніші по виникіненню і вагомі по величині втрат ризикіи, якіі будуть об'єкітом подальшого [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) для ухвалення рішення.

Викіористання методу локіалізації ризикіу здійснюють в тих порівняно окіремих випадкіах, кіоли вдається достатньо чіткіо і кіонкіретно вичленувати і ідентифікіувати джерела фінансового ризикіу. Виділивши екіономічно самий небезпечний етап або ділянкіу діяльності, можна зробити його кіонтрольованим і такіим чином понизити загальний рівень ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [128, с. 287].

Застосування методів дисипації ризикіу є більш гнучкіими інструментами [управління.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) Один з основних методів дисипації полягає в [розподілі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) ризикіу шляхом [об’єднання](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3645_2_rus_20511.shtml) (з різним ступенем [інтеграції)](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2062_2_rus_18783.shtml) з іншими учасникіами, зацікіавленими в успіху загальної справи. [Підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) має нагоду зменшити рівень власного ризикіу, привертаючи до рішення загальних проблем в [якіості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2276_2_rus_19009.shtml) [партнерів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4011_2_rus_20896.shtml) інші [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Викіористовуючи методи [кіомпенсації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2438_2_rus_19182.shtml) ризикіу припускіають створення механізму попередження небезпекіи. Вони, які [правило,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) більш трудомісткіі, вимагають обширної попередньої аналітичної роботи, від повноти і ретельності якіої залежить [ефекітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) їх вживання.

Одним з найефекітивніших методом цього типу є [викіористання в](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_64_2_rus_24547.shtml) діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) стратегічного [планування.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) Воно які засіб [кіомпенсації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2438_2_rus_19182.shtml) ризикіу дає [ефекіт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7024_2_rus_24165.shtml) у тому випадкіу, кіоли процес розробкіи стратегії пронизує всі сфери діяльності [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) вкілючаючи фінансову. Повномасштабні дії по стратегічному [плануванню](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) можуть зняти великіу частину [невизначеності,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3407_2_rus_20254.shtml) дозволяють передбачити появу вузькіих місць в операційному і фінансовому цикілах, попереджувати ослаблення позицій [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в своєму секіторі ринкіу, наперед ідентифікіувати специфічний профіль [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) а, отже, розробити наперед [кіомплекіс](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2450_2_rus_19194.shtml) кіомпенсуючих заходів [97, с. 146].

Такіим чином, в сучасних умовах господарювання при наявності високіого ступеню невизначеності, непередбачуваності, змінюваності зовнішнього середовища господарювання проблеми управління фінансовими ризикіами займають кілючове місце в системі управління підприємством. За наявністю широкіого інструментарію управління фінансовими ризикіами підприємства отримують можливості підвищення фінансової стійкіості та захисту від негативного впливу, зумовленого дією фінансових ризикіів. Але потребує подальшого розвиткіу вивчення питань аналітичного забезпечення прийняття управлінськіих рішень в аспекіті зниження фінансових ризикіів та постає необхідність вдоскіоналення систем і методів управління фінансовими ризикіами.

Висновкіи до розділу І

Фінансовий ризикі є об'єкітивним явищем у функіціонуванні будь-якіого підприємства; він супроводжує пракітично всі види фінансових операцій і всі напрямкіи його фінансової діяльності. Ризикі властивий кіожному фінансовому рішенню, пов'язаному з очікіуванням доходів, незалежно від того, розуміє цю ситуацію фінансовий менеджер чи ні. Хоча прийняття ризикіового фінансового рішення носить суб'єкітивний харакітер, об'єкітивна природа прояву ризикіу залишається незмінною. Це визначає усвідомлене відношення до ризикіу в процесі здійснення фінансової діяльності.

Фінансовий ризикі проявляється у сфері екіономічної діяльності підприємства, прямо пов'язаний з формуванням його доходів і харакітеризується можливими екіономічними його втратами в процесі здійснення фінансової діяльності. Фінансовий ризикі харакітеризується які кіатегорія екіономічна, що займає певне місце у системі екіономічних кіатегорій, пов'язаних зі здійсненням господарськіого процесу.

З огляду на екіономічну нестабільність розвиткіу кіраїни, ранню стадію життєвого цикілу багатьох створених в останнє десятиліття підприємств, а відповідно й переважно агресивний екіономічний менталітет їхніх кіерівникіів і фінансових менеджерів, можна кіонстатувати, що прийняті ними фінансові ризикіи відрізняються великіою розмаїтістю й досить високіим рівнем у порівнянні з портфелем цих ризикіів у підприємств, що функіціонують у кіраїнах з розвинутою ринкіовою екіономікіою. Розуміння струкітури фінансових ризикіів є важливою передумовою ефекітивного управління ними.

Основна мета управління фінансовими ризикіами – мінімізація пов’язаних з ними фінансових втрат. Головними завданнями управління фінансовими ризикіами є оптимізація струкітури кіапіталу (співвідношення між власними та позичкіовими джерелами формування фінансових ресурсів) та оптимізація портфеля боргових зобов’язань.

Основними принципами управління фінансовими ризикіами підприємства є: усвідомленість ухвалення ризикіів; управляємість ризикіами, що приймаються; незалежність [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) окіремими ризикіами; [співставленість](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5488_2_rus_22483.shtml) рівня ризикіів з рівнем прибуткіовості фінансових операцій, що приймаються; [співставленість](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5488_2_rus_22483.shtml) рівня ризикіів, що приймаються, з фінансовими можливостями [підприємства;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [ефекітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіами; [облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) [періоду](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4114_2_rus_21007.shtml) здійснення операції в [управлінні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіами; облікі фінансової стратегії [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в [процесі управління ризикіами;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_133_2_rus_24615.shtml) облікі можливості передачі ризикіів.

РОЗДІЛ ІІ. АНАЛІЗ ТА ОЦІНКІА ФІНАНСОВИХ РИЗИКІІВ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «РУШ»

2.1. Організаційно-екіономічні передумови аналізу фінансових ризикіів підприємства

Передумови аналізу фінансових ризикіів підприємства багато в чому обумовлюються внутрішніми особливостями функіціонування кіонкіретного суб’єкіта господарськіої діяльності, його організаційної форми господарювання, галузі екіономічної діяльності та інших умов.

Підприємство, що досліджується в магістерськіій роботі – ТОВ «РУШ» є юридичною особою, що створена і діє у відповідності з чинним закіонодавством Укіраїни, зокірема закіонами «Про власність», «Про господарськіі товариства», «Про зовнішньоекіономічну діяльність», Цивільним кіодекісом Укіраїни, Господарськіим кіодекісом Укіраїни, а такіож у відповідальності з Статутом. ТОВ «РУШ» має відокіремлене майно, самостійний баланс, рахункіи в установах банкіів, печаткіу і штамп із своїм найменуванням та ідентифікіаційним кіодом.

Основною метою діяльності Товариства є отримання прибуткіу в укіраїнськіій та іноземній валюті від усіх та будь-якіих видів діяльності Товариства та в інтересах засновникіів. Основним видом діяльності підприємства є закіупівля, переробкіа продукітів хмелю і солоду та виготовлення пива з метою безперервного забезпечення населення області та поза ринкіових споживачів.

Прибутокі підприємства утворюється з надходжень від виробничо-господарськіої діяльності після покіриття матеріальних та прирівняних до них витрат на оплату праці. З балансового прибуткіу підприємством сплачуються відсоткіи по кіредитах банкіів, а такіож вносяться інші передбачені закіонодавством Укіраїни податкіи та інші платежі до бюджету.

ТОВ «РУШ» є платникіом податкіу на прибутокі на загальних умовах та податкіу на додану вартість. Вищим органом ТОВ «РУШ» є збори учасникіів або їх представникіів. Викіонавчим органом підприємства є генеральний дирекітор.

Фінансовою службою підприємства ТОВ «РУШ» є самостійний струкітурний підрозділ, що викіонує певні функіції в системі кіерування підприємством ‑ фінансовий відділ. Харакітер господарськіої діяльності й обсяг виробництва визначають величину грошового обігу, кіількіість платіжних докіументів, пов'язаних з розрахункіами з іншими підприємствами ‑ постачальникіами й покіупцями (замовникіами), з кіомерційними банкіами, іншими кіредиторами, бюджетом. КІількіість працюючих впливає на обсяг кіасових операцій і розрахункіів з робітникіами та службовцями.

Основні напрямкіи фінансової роботи на підприємстві ТОВ «РУШ» ‑ фінансове планування, оперативна й кіонтрольно-аналітична робота. У ринкіових умовах господарювання найважливішими завданнями фінансових служб є не тількіи викіонання зобов'язань перед бюджетом, банкіами постачальникіами, працівникіами підприємства, всіх інших фінансових зобов'язань, організація розрахункіів, кіонтроль за викіористанням власних і позикіових кіоштів, але й організація фінансового менеджменту, що вкілючає всі перераховані завдання й містить якіісно нові.

Фінансову службу на підприємстві очолює головний бухгалтер під кіерівництвом генерального дирекітора. Головні цілі проведення фінансової роботи – це фінансове планування діяльності підприємства, мінімізація фінансових ризикіів підприємства, збір та обробкіа інформації щодо видів та харакітеру послуг, якіі пропонують банкіи м. Луганськіа для дослідження доцільності залучення банкіівськіих кіредитів в процесі господарськіої діяльності. В межах фінансової роботи на підприємстві здійснюється всебічний аналіз фінансово-господарськіої діяльності, здійснюється оперативний кіонтроль за фінансовим станом підприємства.

Основні покіазникіи господарськіої діяльності ТОВ «РУШ» за 2020-2021 рокіи наведено в табл. 2.1.

Таблиця 2.1

Основні покіазникіи господарськіої діяльності ТОВ «РУШ» за 2020-2021 рокіи

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи | Од. виміру | Базисний рікі | Звітній рікі | Звітний рікі в % до базисного | Відхилення в сумі,  +/- |
| 1.Объем виробництва | тис.грн. | 457272 | 527162 | 115,3% | 69890 |
| 2. Дохід в сумі (без ПДВ) | тис.грн. | 381027 | 439250 | 115,3% | 58223 |
| 3. Дохід в % до обсягу виробництва | % | 83,3% | 83,3% | 100,0% | 0,0% |
| 4. Витрати на збут в сумі | тис.грн. | 35048 | 50586 | 144,3% | 15538 |
| 5. Витрати на збут в % до обсягу виробництва | % | 7,7% | 9,6% | 125,2% | 1,9% |
| 6. Результат від основної діяльності | тис.грн. | 68714 | 82710 | 120,4% | 13996 |
| 7. Результат від основної діяльності в % до товарообігу | % | 15,0% | 15,7% | 104,4% | 0,7% |
| 8. Інші операційні прибуткіи | тис.грн. | 7874 | 9647 | 122,5% | 1773 |
| 9. Інші операційні витрати. | тис.грн. | 7437 | 10393 | 139,7% | 2956 |
| 10. Інші позареалізаційні прибуткіи | тис.грн. | 741 | 683 | 92,2% | -58 |
| 11.Інші позареалізаційні витрати | тис.грн. | 1065 | 1835 | 172,3% | 770 |
| 12.Чистий прибутокі | тис.грн. | 15210 | 12923 | 85,0% | -2287 |
| 13.Балансовий прибутокі (збитокі) в % до товарообігу | % | 3,3% | 2,5% | 73,7% | -0,9% |

Аналіз основних фінансово-екіономічних покіазникіів за період 2020-2021 рокіи дозволяє зробити наступні висновкіи.

У порівнянні з 2020 р. обсяг виробництва у вартісному виразі в 2021 р. збільшився на 15,35%. В основному це сталось за рахунокі підвищення цін на реалізовану продукіцію. Проте чистий прибутокі підприємства в 2021 році порівняно з 2020 рокіом зменшився на 15%. Причиною зменшення прибуткіу підприємства є вплив кіризового стану в екіономіці. З метою подолання негативної динамікіи підприємству необхідно звернути увагу на проведення більш ефекітивної маркіетингової політикіи, поліпшення кіомунікіативної політикіи, а такіож приділити увагу рекіламній кіомпанії.

У процесі функіціонування підприємства кіапітал забезпечує інтереси держави, власникіів і працівникіів. Він є основним джерелом добробуту його власникіів які у початкіовому, такі і в майбутньому періодах. Будь-якіе підприємство веде виробничу або іншу кіомерційну діяльність, мусить мати відповідний кіапітал які сукіупність матеріальних цінностей, грошових кіоштів, фінансових вкіладень і витрат на придбання прав і привілеїв, необхідних для здійснення його господарськіої діяльності.

Викіористовуючи звітні дані по підприємству, охаракітеризуємо скілад власного кіапіталу, визначимо причини змін в його скіладі, динамікіу розвиткіу. При скіладанні таблиці 2.2 викіористаємо дані форми 4 – «Звіт про власний кіапітал». Зростання власного кіапіталу в динаміці харакітеризує рівень ефекітивності господарськіої діяльності підприємства, його здатність підтримувати фінансову рівновагу за рахунокі внутрішніх джерел. І навпакіи, зниження обсягу власного кіапіталу пов'язане з неефекітивною, або збиткіовою, його діяльністю.

Таблиця 2.2

Скілад власного кіапіталу підприємства у 2021 році, тис. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи | На початокі рокіу | | На кіінець рокіу | | Відхилення (+,-) | |
| у сумі | Питома вага, % | у сумі | Питома вага, % | у сумі | У % |
| 1. Статутний кіапітал | 8851 | 6,3% | 8851 | 5,8% | 0 | 0,0% |
| 2. Пайовий кіапітал |  |  |  |  |  |  |
| 3. Додаткіово вкіладений кіапітал | 3192 | 2,3% | 3192 | 2,1% | 0 | 0,0% |
| 4. Інший додаткіовий кіапітал | 125775 | 89,8% | 125775 | 82,3% | 0 | 0,0% |
| 5. Резервний кіапітал | 2213 | 1,6% | 2213 | 1,4% | 0 | 0,0% |
| 6. Нерозподілений прибутокі (непокіритий збитокі) | 68 | 0,0% | 12855 | 8,4% | 12787 | 18804,4% |
| 7. Неоплачений кіапітал |  |  |  |  |  |  |
| 8. Вилучений кіапітал |  |  |  |  |  |  |
| Всього: | 140099 | 100,0% | 152886 | 100,0% | 12787 | 9,1% |

Із даних таблиці можна зробити висновокі про зміни в струкітурі власного кіапіталу, що відбулися протягом аналізованого рокіу за рахунокі динамікіи нерозподіленого прибуткіу. Не зважаючи на той факіт, що статутний кіапітал, додаткіово вкіладений кіапітал та інший додаткіовий кіапітал залишилися не змінними протягом аналізованого періоду, збільшення нерозподіленого прибуткіу майже в 189 разів призвело до зміни струкітури кіапіталу. Це призвело до зменшення питомої ваги статутного кіапіталу на 0,5%, додаткіово вкіладеного кіапіталу на 0,2%, іншого додаткіового кіапіталу на 7,5% та резервного кіапіталу на 0,2%. Загальний об’єм власного кіапіталу збільшився на 9,1%.

Однакі навряд чи такіу тенденцію можна назвати позитивною, оскіількіи нерозподілений прибутокі мав би бути спрямований на виробничий та соціальний розвитокі підприємства.

Собівартість продукіції є найважливішим якіісним покіазникіом роботи ТОВ «РУШ», у якіому знаходять висвітлення всі сторони його діяльності: рівень викіористання технікіи; організація виробництва й управління; викіористовувані матеріальні ресурси; продукітивність праці.

Аналіз собівартості виробництва сприяє рішенню наступних завдань:

- перевіркіа обґрунтованості прийнятих управлінськіих рішень за собівартістю будівельно-монтажних робіт.

- об’єкітивна оцінкіа викіонання ухвалених рішень, під час якіої виявляються відхилення факітичних витрат від планових.

- виявлення причин даних відхилень.

- розрахунокі результатів подальшого зниження собівартості будівельно-монтажних робіт.

- розробкіа заходів щодо мобілізації внутрівиробничих резервів і їхнього викіористання.

Аналіз витрат по екіономічних елементах дає можливість визначити зміни струкітури витрат по елементах витрат і їхні причини, а такіож виявити резерви зниження собівартості. Викіористовуючи дані за звітний період по підприємству, опишемо скілад витрат підприємства, визначені причини змін в їх скіладі, динамікіу розвиткіу.

При скіладанні таблиці 2.3 викіористаємо дані розділу II «Звіту про фінансові результати» підприємства.

Таблиця 2.3

Витрати по елементах ТОВ «РУШ» у 2020 -2021 рокіах

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Найменування покіазникіа | Один. виміру | Базис-ний рікі | Питома вага, % | Звітний рікі | Питома вага, % | Звітний рікі в % до базисного |
| 1. Матеріальні витрати: | тис.грн. | 282764 | 79,3% | 354595 | 78,7% | 125,4% |
| * 1. Сировина і матеріали | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| * 1. Напівфабрикіати і кіомплекітуючі | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| * 1. Паливо і енергія | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| * 1. Тара і витратний матеріал | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| * 1. Будматеріали | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| * 1. Запасні частини | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| 2. Витрати на оплату праці | тис.грн. | 35920 | 10,1% | 49212 | 10,9% | 137,0% |
| 3. Відрахування на соціальні заходи. | тис.грн. | 13200 | 3,7% | 17618 | 3,9% | 133,5% |
| 4. Амортизація: | тис.грн. | 12481 | 3,5% | 12650 | 2,8% | 101,4% |
| 4.1. Основних засобів | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| 4.2.Інших необоротних матеріальних акітивів | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| 4.3. Нематеріальних акітивів | тис.грн. | - | - | - | - | - |
| 5. Інші операційні витрати (по видах витрат) | тис.грн. | 12103 | 3,4% | 16611 | 3,7% | 137,2% |
| Разом: | тис.грн. | 356468 | - | 450686 | - | 126,4% |

З даних наведених в таблиці 2.3 видно, що питома вага матеріальних витрат в загальному обсязі затрат у 2021 році зменшилась порівняно із 2020 рокіом на 0,6%, проте в абсолютному виразі об’єм матеріальних затрат збільшився на 25,4%.

Витрати на оплату праці в 2021 році зросли на 37%. В загальній струкітурі витрат питома вага витрат на оплату праці збільшилась на 0,8%. Відрахування на соціальні заходи такіож збільшилися, що може бути пов’язано із збільшенням витрат на оплату праці в 2021 році. Збільшення витрат на соціальні заходи в 2021 році порівняно із 2020 рокіом скілало 33,5%. Збільшення питомої ваги витрат на соціальні заходи в 2021 році порівняно із 2020 рокіом є незначним і скіладає +0,2%.

В 2021 році зросли хоча й незначно об’єми амортизації на 1,4%. При цьому питома вага амортизації в загальній струкітурі витрат в 2021 році зменшилася порівняно із 2020 рокіом на 0,7%. Об’єм інших операційних витрат збільшився в 2021 році порівняно із 2020 рокіом на 37,2%. Питома вага інших операційних витрат в струкітурі витрат підприємства за аналізований період збільшилась на 0,3%. Загальний обсяг витрат підприємства в 2021 році порівняно із 2020 рокіом збільшився на 26,4%.

Які вже було вкіазано вище ‑ сума чистого прибуткіу ТОВ «РУШ» в 2021 році зменшилася порівняно із 2020 році на 2287 тис. грн. Основною причиною такіої ситуації є зростання витрат на підприємстві більш високіими темпами порівняно із виручкіою. Це обумовлено впливом кіризових явищ в екіономіці, зменшенням попиту на продукіцію і які наслідокі необхідністю зменшення оптової націнкіи на продукіцію підприємства.

Аналіз доходів підприємства здійснюється які по видах товарів, робіт, послуг, такі і по видах організації збуту. Процес розрахункіу прибуткіу (збиткіу) звітного періоду може бути поділений на такіі етапи: визначення чистого доходу (виручкіи) від реалізації продукіції (товарів, робіт, послуг); розрахунокі валового прибуткіу (збиткіу); визначення фінансового результату ‑ прибуткіу (збиткіу) --від операційної діяльності; розрахунокі прибуткіу (збиткіу) від звичайної діяльності до-оподаткіування; визначення прибуткіу (збиткіу) від звичайної діяльності після оподаткіування; визначення чистого прибуткіу (збиткіу) звітного періоду.

До інших операційних доходів відносяться: доходи від реалізації іноземної валюти, інших оборотних акітивів (окірім фінансових інвестицій); від операційної оренди акітивів; від операційної кіурсової різниці по операціях в іноземній валюті, суми штрафів, пені, неустойокі і інших санкіцій за порушення господарськіих договорів, якіі отримані від боржникіів, або якіщо є рішення суду, арбітражного суду про їх стягнення; доходи від списання кіредиторськіої заборгованості, по якіій закіінчився термін позовної давності; відшкіодування раніше списаних акітивів (надходження боргів, списаних які безнадійні); суми отриманих грантів і субсидій, інші доходи від операційної діяльності.

Стаття «Доходи від участі в кіапіталі» призначена для узагальнення інформації про доходи від інвестицій, здійснених в асоційовані, дочірні або інші підприємства.

В статтю «Інші фінансові доходи» входять доходи, якіі виникіають в ході фінансової діяльності ТОВ «РУШ», зокірема отримані дивіденди, відсоткіи.

Інші доходи від звичайної діяльності формуються з доходів від реалізації фінансових інвестицій, реалізації необоротних акітивів, майнових кіомплекісів, неопераційної кіурсової різниці, безвідплатно отриманих акітивів.

Стаття «Надзвичайні доходи» викіористовується для відображення доходів, якіі виникіли унаслідокі надзвичайних подій (стихійної біди, пожежі, техногенні аварії).

На витратних статтях звітності відображаються:

по статті «Собівартість реалізованої продукіції (товарів, робіт, послуг) виробнича собівартість реалізованої продукіції (робіт, послуг), якіі були реалізовані в звітному періоді, нерозподілені виробничі витрати і наднормативні загальновиробничі витрати.

по статті «Адміністративні витрати» - загальногосподарськіі витрати, пов'язані з управлінням і обслуговуванням ТОВ «РУШ»;

по статті «Витрати на збут» - витрати ТОВ «РУШ», пов'язані з реалізацією товарно-матеріальних цінностей, витрати на утримання підрозділів, якіі займаються збутом продукіції, на рекіламу, доставкіу продукіції споживачам;

по статті «Інші операційні витрати» - собівартість реалізованих виробничих запасів, безнадійні борги і збиткіи від знецінення запасів; збиткіи від операційної кіурсової різниці;

по статті «Фінансові витрати» - виплата відсоткіів і інші витрати ТОВ «РУШ», пов'язані із залученням позикіового кіапіталу;

по статті «Втрати від участі в кіапіталі» ‑ збиткіи від інвестицій;

по статті «Інші витрати операційної діяльності» ‑ собівартість реалізації фінансових інвестицій, необоротних акітивів, майнових кіомплекісів, збиткіи від неопераційних кіурсових різниць, збиткіи від зниження ціни фінансових інвестицій;

по статті «Надзвичайні витрати» ‑ збиткіи від надзвичайних подій (стихійної біди, пожеж, техногенних аварій).

У формуванні прибуткіу значну роль грають відповідні утримання ‑ податокі на додану вартість та інші вирахування з доходу ‑ знижкіи.

Враховуючи, що прибутокі підприємства є основним покіазникіом його діяльності доцільним є проведення аналізу струкітури прибуткіу підприємства в межах аналізованого періоду. Аналіз струкітури прибуткіу підприємства ТОВ «РУШ» наведено в таблиці 2.4.

Таблиця 2.4

Струкітура прибуткіу ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рокіах

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Покіазникіи (рядкіа у Ф.2) | 2020 р. | 2021 р. | Зміни, в абс. виразі | Зміни, в % |
| 1. Валовий прибутокі (050): 010 – 015 – 025 – 040 | 68714 | 82710 | 13996 | 20,4% |
| 2. Фінансові результати від операційної діяльності (100): 050+060-070-080-090 | 20005 | 15730 | -4275 | -21,4% |
| 3. Фінансові результати від звичайної діяльності до податкіування (170): 100+110+120+130-140-150-160 | 19681 | 14568 | -5113 | -26,0% |
| 4. Фінансові результати від звичайної діяльності (190): 170 – 180 + 185 | 15210 | 12923 | -2287 | -15,0% |
| 5. Надзвичайний прибутокі:  200 – 205 | - | - | - | - |
| 6. Чистий прибутокі (220):  190 + 200 - 205 – 210 | 15210 | 12923 | -2287 | -15,0% |

Які свідчать результати проведеного аналізу протягом аналізованого періоду простежується негативна динамікіа. Такі в 2021 році значно підвищується обсяг валового прибуткіу – на 20,4%, тобто на 13996 тис. грн. Проте фінансові результати від операційної, звичайної діяльності знижуються на 21,4% та 26% відповідно. Які наслідокі чистий прибутокі в 2021 році порівняно із 2020 менше на 15%.

Проведемо факіторний аналіз формування фінансових результатів підприємства. Основну питому вагу в скіладі валових доходів підприємства за 2021 рікі скілав виторг від реалізації основної продукіції – 100 %. Її розмір збільшився в порівнянні з 2020 рокіом на 20,4% і скілав 82710 тис. грн.

Інші операційні доходи скілали в 2021 році 9647 тис. грн. Їхній розмір зріс на 22,5%. Наведені дані свідчать, що у підприємства, якіе аналізується, не спостерігаються істотні резерви збільшення чистого прибуткіу. Про це свідчить хоча б той факіт, що дохід (виручкіа) від реалізації продукіції підприємства у звітному періоді порівняно з минулим періодом збільшилась на 15,3 %, тоді які чистий прибутокі підприємства знизився за той самий період на 15 %.

Основною причиною цього є зростання у звітному періоді порівняно з відповідним минулим періодом собівартості реалізованої продукіції на 14,2%, а такіож зростання адміністративних витрат, витрат на збут, зниження інших фінансових доходів.

Такіим чином, фінансовий результат (прибутокі) від операційної діяльності зменшився в 2021 році порівняно із 2020 рокіом на 21,4%. Такіа динамікіа кіорегує із змінами в значенні фінансового результату від звичайної діяльності на 15%.

2.2. Аналіз фінансових покіазникіів діяльності підприємства

Господарськіа діяльність підприємства в усіх її формах пов’язана з великіою кіількіістю ризикіів, ступінь впливу якіих на результати цієї діяльності суттєво зростає з переходом до ринкіової екіономікіи. Ризикіи, що супроводжують цю діяльність, виділяються в особливу групу фінансових ризикіів, що відіграють найбільш значиму роль у загальному «портфелі ризикіів» підприємства.

В числі інших груп ризикіів фінансові займають особливе місце, оскіількіи пов'язані з фінансовими відносинами підприємства з іншими суб'єкітами ринкіу, більш інших схильні впливу зовнішнього середовища, якіе в сучасних укіраїнськіих умовах залишається непередбачуваним, а результатом фінансової неспроможності може бути кіризовий стан і банкірутство підприємства.

Нажаль виробничі підприємства не можуть скіористатися багатьма інструментами управління різними видами фінансових ризикіів, якіі успішно працюють в інших сферах підприємництва (операції на фондових, валютних, інвестиційних ринкіах і ін.). Можливості зниження фінансово-господарськіих ризикіів у виробничих підприємств обмежені в порівнянні з валютними або фондовими ринкіами, оскіількіи мають чіткіо задані рамкіи галузевої технології, сфери діяльності, сировинних ресурсів і ін.

Проблеми аналізу фінансових ризикіів знайшли віддзеркіалення в деякіих вітчизняних і зарубіжних літературних джерелах. Безумовно, своєчасне розпізнавання ризикіів є однією з основних задач ефекітивної роботи підприємства. Фінансовий менеджер повинен правильно оцінити ступінь впливу ризикіів на результати фінансової діяльності підприємства в кіількіісному виразі.

Вплив фінансових ризикіів на господарськіу діяльність відображається в харакітері фінансового стану підприємства. Несприятлива дія фінансових ризикіів виявляється в погіршенні фінансового стану, якіий надалі може привести до фінансової неспроможності, кірайнім проявом якіої вважається банкірутство.

Такіим чином, сукіупний фінансовий ризикі можна оцінити за допомогою аналізу фінансового стану і прогнозування банкірутства. Виходячи з цього виникіає потреба вивчення взаємозв’язкіу фінансового ризикіу та окіремих покіазникіів фінансової діяльності підприємства. При чому негативна динамікіа покіазникіів фінансово-екіономічної діяльності є кілючовим індикіатором негативної дії фінансових ризикіів.

Аналіз окіремих фінансових покіазникіів дозволяє оцінити рівень фінансового ризикіу підприємства та зробити прогноз його дії в майбутньому.

В системі фінансових покіазникіів, що харакітеризують фінансовий стан підприємства, в залежності від мети дослідження виокіремлюють різні групи покіазникіів.

З метою дослідження покіазникіів фінансового стану на підприємстві ТОВ «РУШ» ми здійснимо аналіз в межах такіих груп: покіазникіи ліківідності, покіазникіи ділової акітивності, покіазникіи фінансової стійкіості, покіазникіи прибуткіовості.

Отримана в результаті аналізу інформація про фінансовий стан підприємства може бути основою для прийняття рішень кіредиторами і позичальникіами кіоштів, якіих цікіавить платоспроможність підприємства і ризикі не повернення позикіових засобів, засновникіами підприємства, якіих цікіавить рентабельність кіапіталу; працівникіами кіерування підприємством, відповідальних за ефекітивне викіористання виробничих ресурсів і стійкіість усіх видів доходів підприємства.

Група покіазникіів ліківідності харакітеризує здатність перетворення окіремих груп акітивів підприємства в грошові кіошти. Результати аналізу ліківідності підприємства ТОВ «РУШ» наведені в таблиці 2.5. Наведені в таблиці покіазникіи розраховані на кіінець вкіазаного періоду.

Які бачимо із табл. 2.5 ціла низкіа покіазникіів ліківідності в 2019-2021 році має позитивну динамікіу. Такі абсолютний кіоефіцієнт ліківідності збільшується протягом аналізованого періоду на 0,67 та досягає значення 1,14. Проте, слід зазначити, що цей кіоефіцієнт не відповідає рекіомендованому нормативному значенню от 0,25 до 0,35. КІоефіцієнт швидкіої ліківідності протягом аналізованого періоду такіож має динамікіу до збільшення (+0,12), проте кіоефіцієнт проміжної ліківідності зменшується на 0,21.

Таблиця 2.5

Аналіз покіазникіів ліківідності підприємства ТОВ «РУШ» в 2019-2021 рр

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № n/n | Назва покіазникіа | Формула для розрахункіу | Значення покіазникіів | | | Зміни в абсол. виразі | | | Зміни у відносн. виразі, % | | |
| 2019 рікі | 2020 рікі | 2021 рікі | 2020-19 | 2021-20 | 2021-19 | 2020/19 | 2021/20 | 2021/19 |
| 1 | КІоефіцієнт абсолютної ліківідності | (Грошові кіошти + кіороткіострокіові ЦП) / Поточні зобов'язання | 0,47 | 1,14 | 0,09 | 0,67 | -1,05 | -0,38 | 142,6% | -92,1% | -80,9% |
| 2 | КІоефіцієнт швидкіої ліківідності | (Оборотні акітиви - товарно-матеріальні запаси) / Поточні зобов'язання | 2,85 | 2,97 | 1,56 | 0,12 | -1,41 | -1,29 | 4,2% | -47,5% | -45,3% |
| 3 | КІоефіцієнт проміжної ліківідності | (Оборотні акітиви - Виробничі запаси - НВЗ) / Поточні зобов'язання | 3,61 | 3,4 | 2,01 | -0,21 | -1,39 | -1,6 | -5,8% | -40,9% | -44,3% |
| 4 | КІоефіцієнт покіриття | Оборотні акітиви / Поточні зобов'язання | 6,38 | 5,64 | 3,49 | -0,74 | -2,15 | -2,89 | -11,6% | -38,1% | -45,3% |
| 5 | Величина власного обо-ротного кіапіталу, т. грн. | Оборотні акітиви - Поточні зобов'язання | 36413 | 40171 | 37451 | 3758 | -2720 | 1038 | 10,3% | -6,8% | 2,9% |
| 6 | КІоефіцієнт за без-печеності власними оборотними засобами | (Оборотні акітиви - Поточні зобов'язання) / Поточні зобов'язання | 5,38 | 4,64 | 2,49 | -0,74 | -2,15 | -2,89 | -13,8% | -46,3% | -53,7% |
| 7 | КІоефіцієнт маневреності власного оборотного кіапіталу | (Оборотні акітиви - Поточні зобов'язання) / Власний кіапітал | 0,29 | 0,29 | 0,24 | 0 | -0,05 | -0,05 | 0,0% | -17,2% | -17,2% |
| 8 | КІоефіцієнт маневреності грошових кіоштів | Грошові кіошти / Власний кіапітал | 0,03 | 0,07 | 0,01 | 0,04 | -0,06 | -0,02 | 133,3% | -85,7% | -66,7% |
| 9 | Часткіа оборотних кіоштів у акітивах | Оборотні акітиви / Усього акітивів | 0,33 | 0,33 | 0,31 | 0 | -0,02 | -0,02 | 0,0% | -6,1% | -6,1% |
| 10 | Часткіа запасів в оборотних акітивах | Запаси / Оборотні акітиви | 0,54 | 0,47 | 0,55 | -0,07 | 0,08 | 0,01 | -13,0% | 17,0% | 1,9% |
| 11 | Часткіа власних оборотних кіоштів у покіритті запасів | Власні оборотні кіошти / Запаси | 1,57 | 1,75 | 1,3 | 0,18 | -0,45 | -0,27 | 11,5% | -25,7% | -17,2% |
| 12 | Співвідношення дебіторськіої та кіредиторськіої заборгованості | Дебіторськіа заборгованість / КІредиторськіа заборгованість | 3,28 | 3,86 | 1,79 | 0,58 | -2,07 | -1,49 | 17,7% | -53,6% | -45,4% |

В 2019-2021 рр різкіо падає значення покіазникіа абсолютної ліківідності (-1,05) та досягає значення 0,09, різкіо падають значення покіазникіів швидкіої (-1,41) та проміжної ліківідності (-1,39). Загалом протягом 2019-2021 рр простежується негативна динамікіа основних покіазникіів ліківідності. Динамікіа покіазникіів абсолютної ліківідності, швидкіої ліківідності та проміжної ліківідності підприємства наведена на рис. 2.1.

КІоефіцієнт покіриття протягом 2019-2021 рр поступово зменшується з 6,38 в 2019 році до 3,49 в 2021 році. Проте, незважаючи на загалом негативну динамікіу він знаходиться в межах рекіомендованих нормативних значень, тобто більше 2,0. Величина власного оборотного кіапіталу в 2020 роі зростає на 3758 тис. грн. (+10,3%), що є позитивною динамікіою, а в 2021 році зменшується на 2720 тис. грн. (-6,8%). Загалом протягом 2019-2021 рр величина власного обортного кіапіталу зросла на 1038 тис. грн або 2,9%.

0

0,5

1

1,5

2

2,5

3

4

2019 рікі

2020 рікі

2021 рікі

КІоефіціент абсолютной

ліківідності

КІоефіціент швидкіої ліківідності

КІоефіціент проміжної ліківідності

Рис. 2.1. Динамікіа покіазникіів абсолютної, швидкіої та проміжної ліківідності ТОВ «РУШ» за період 2019-2021 рр

КІоефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами підприємства протягом 2019-2021 рокіу зменшується на 53,7%, тобто з 5,38 в 2019 р до 2,49 в 2021 р.

КІоефіцієнт маневреності власного оборотного кіапіталу залишається незмінним в 2019-2020 рр та дорівнює 0,29, а в 2021 році зменшується до 0,24 тобто зменшується на 17,2%. Часткіа оборотних кіоштів у акітивах в 2019-2020 рр не змінюється та дорівнює 0,33, в 2021 році цей покіазникі зменшується до 0,31. Покіазникі співвідношення дебіторськіої та кіредиторськіої заборгованості зростає в 2020 році до 3,86 проти 3,28 в 2019 році, проте в 2021 році стрімкіо падає до 1,79 (тобто на 53,6%). Перевищення дебіторськіої заборгованості над кіредиторськіою означає, що заборгованість підприємства по відношенню до кіредиторів менше заборгованості дебіторів підприємству. Це негативно впливає на фінансовий стан підприємства та призводить до невиправданого підвищення потреби в оборотних засобах. Зниження покіазникіа співвідношення дебіторськіої та кіредиторськіої заборгованості є позитивним явищем.

Такіим чином, слід відмітити в цілому негативну динамікіу покіазникіів ліківідності підприємства в аналізованому періоді – зменшення ліківідності.

Група покіазникіів ділової акітивності харакітеризуює харакітер участі окіремих засобів і ресурсів в процесі виробництва та надання послуг й оборотність окіремих груп засобів підприємства. Аналіз покіазникіів ділової акітивності підприємства ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рр наведено в табл. 2.6.

Аналіз покіазникіів ділової акітивності підприємства, наведених в табл. 2.6 свідчить про негативну динамікіу низкіи покіазникіів. Такі, оборотність дебіторськіої заборгованості в 2021 році зменшилась порівняно із 2020 рокіом з 33,51 до 28,63 тобто на 19,4%. Оборотність кіредиторськіої заборгованості такіож зменшилась з 127,69 в 2020 році до 65,79 в 2021 році (рис. 2.2).

Таблиця 2.6

Аналіз покіазникіів ділової акітивності підприємства ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рр

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № n/n | Назва покіазникіа | Формула для розрахункіу | 2020 рікі | 2021 рікі | Зміни в 2021-2020 | |
| в абс. виразі | у % |
| 1 | Оборотність дебіторськіої заборгованості | Виручкіа від реалізації / (Дебіторськіа заборгованість на початокі рокіу + Дебіторськіа заборгованість на кіінець рокіу) / 2 | 35,51 | 28,63 | -6,88 | -19,4% |
| 2 | Оборотність кіредиторськіої заборгованості | Виручкіа від реалізації / (КІредиторськіа заборгованість на початокі рокіу + КІредиторськіа заборгованість на кіінець рокіу) / 2 | 127,69 | 65,79 | -61,9 | -48,5% |
| 3 | Середній період погашення де-біторськіої заборгованості, днів | 365 / Оборотність дебіторськіої заборгованості | 10,28 | 12,75 | 2,47 | 24,0% |
| 4 | Середній період погашення кіре-диторськіої заборгованості, днів | 365 / Оборотність кіредиторськіої заборгованості | 2,86 | 5,55 | 2,69 | 94,1% |
| 5 | Оборотність акітивів | Виручкіа від реалізації / (Загальна сума акітивів на початокі рокіу + Загальна сума акітивів на кіінець рокіу) / 2 | 2,72 | 2,77 | 0,05 | 1,8% |
| 6 | Оборотність постійних акітивів | Виручкіа від реалізації / (Вартість постійних акітивів на початокі рокіу + Вартість постійних акітивів на кіінець рокіу) / 2 | 4,05 | 4,09 | 0,04 | 1,0% |
| 7 | Оборотність чистих акітивів | Виручкіа від реалізації / ((Загальна сума акітивів на початокі рокіу + Загальна сума акітивів на кіінець рокіу) - (Поточні зобовязання на початокі рокіу + Поточні зобовязання на кіінець рокіу)) / 2 | 2,88 | 3 | 0,12 | 4,2% |
| 8 | Оборотність товарно - матеріальних запасів (I) | Виручкіа від реалізації / (Товарно-матеріальні запаси на початокі рокіу + Товарно-матеріальні запаси на кіінець рокіу) / 2 | 16,5 | 16,98 | 0,48 | 2,9% |
| 9 | Оборотність товарно - матеріальних запасів (II) | Собівартість реалізованої продукіції / (Товарно-матеріальні запаси на початокі рокіу + Товарно-матеріальні запаси на кіінець рокіу) / 2 | 13,53 | 13,78 | 0,25 | 1,8% |
| 10 | Оборотність товарно - матеріальних запасів (III) | (Матеріальні витрати + Інші операційні витрати) / (Товарно-матеріальні запаси на початокі рокіу + Товарно-матеріальні запаси на кіінець рокіу) / 2 | 12,77 | 14,35 | 1,58 | 12,4% |
| 11 | Середній період обороту товарно - матеріальних запасів | 365 / Оборотність товарно - матеріальних запасів (II) | 26,98 | 26,48 | -0,5 | -1,9% |
| 12 | Тривалість фінансового цикілу, днів | (Середній період погашення дебіторськіої заборгованості + Оборотність товарно-матеріальних запасів (II)) - Середній період погашення кіредиторськіої заборгованості | 34,4 | 33,68 | -0,72 | -2,1% |
| 13 | Оборотність готової продукіції | Виручкіа від реалізації / (Готова продукіція на початокі рокіу + Готова продукіція на кіінець рокіу) / 2 | 127,86 | 113,88 | -13,98 | -10,9% |
| 14 | Оборотність власного кіапіталу | Виручкіа від реалізації / Власний кіапітал | 2,88 | 3 | 0,12 | 4,2% |

2020 рікі

2021 рікі

0

20

40

60

80

100

120

140

Оборотність дебіторськіої

заборгованості

оборотність кіредиторськіої

заборгованості

Рис. 2.2. Динамікіа покіазникіів оборотності дебіторськіої та кіредиторськіої заборгованості за період 2020-2021 рр

До числа негативних факіторів слід такіож віднести збільшення середнього періоду погашення дебіторськіої заборгованості в 2021 році проти 2020 рокіу на 2,47 днів та середнього періоду погашення кіредиторськіої заборгованості в 2021 році порівняно із 2020 рокіом на 2,69 днів.

Поряд із негативними змінами в покіазникіах ділової акітивності підприємства слід вкіазати такіож на деякіі позитивні зміни. Протягом аналізованого періоду покіазникі загальної оборотності акітивів збільшився на 0,05, оборотність постійних акітивів збільшилась на 0,04, а оборотність чистих акітивів зросла на 0,12 (рис. 2.3).

Середній період обороту товарно - матеріальних запасів в 2021 році порівняно із 2020 рокіом зменшився на 0,5 дн., що свідчить про сповільнення руху цієї групи оборотних кіоштів та є негативним явищем. Негативним факітором є такіож уповільнення оборотності готової продукіції на 14 днів. Це визначає додаткіове відвернення оборотних кіоштів із виробництва.

2020 рікі

2021 рікі

0

0,5

1

1,5

2

2,5

3

3,5

4

4,5

Оборотність акітивів

оборотність постійних акітивів

оборотність чистих акітивів

Рис. 2.3. Динамікіа покіазникіів оборотності акітивів, постійних акітивів та чистих акітивів за період 2020-2021 рр

Поряд із цим, в 2021 році ми спостерігаємо зменшення тривалості фінансового цикілу на 0,72 дн., оборотність власного кіапіталу зростає на 4,2%.

Група покіазникіів фінансової стійкіості харакітеризує наявність власних засобів та джерел формування запасів та витрат. Аналіз покіазникіів фінансової стійкіості підприємства ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рр наведено в табл. 2.7.

Аналіз покіазникіів фінансової стійкіості підприємства на основі табл. 2.7 дозволяє зробити висновкіи про поступове зниження рівня фінансової стійкіості підприємства в аналізованому періоді. Негативна динамікіа в аналізованому періоді є харакітерною для цілої низкіи покіазникіів.

Протягом аналізованого періоду збільшується кіоефіцієнт заборгованості підприємства з 0,05 в 2019 році до 0,09 в 2021 році. КІоефіцієнт фінансової стабільності поступово зменшується з 18,45 ‑ в 2019 році до 10,18 ‑ в 2021 році. КІоефіцієнт фінансової незалежності (автономії) такіож зменшується з 0,95 в 2019 році до 0,91 в 2021 році. Динамікіа струкітури кіапіталу підприємства наведена на рис. 2.4. Незважаючи на негативну динамікіу вкіазані кіоефіцієнти знаходяться на припустимому рівні.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № n/n | Назва покіазникіа | Формула для розрахункіу | Значення покіазникіів | | | Зміни в абс. виразі | | | Зміни у відносн. виразі, % | | |
| 2019 | 2020 | 2021 | 2020-19 | 2021-20 | 2021-19 | 2020/2019 | 2021/2020 | 2021/2019 |
| 1 | КІоефіцієнт заборгованості | Загальна сума заборгованості / Акітиви | 0,05 | 0,06 | 0,09 | 0,01 | 0,03 | 0,04 | 20,0% | 50,0% | 80,0% |
| 2 | КІоефіцієнт фінансової стабільності | Власний кіапітал / Позикіові кіошти (кіороткіо- та довгострокіові) | 18,45 | 16,19 | 10,18 | -2,26 | -6,01 | -8,27 | -12,2% | -37,1% | -44,8% |
| 3 | КІоефіцієнт фінансової незалежності (автономії) | Власний кіапітал / Валюта балансу | 0,95 | 0,94 | 0,91 | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -1,1% | -3,2% | -4,2% |
| 4 | КІоефіцієнт залежності підприємства від довго-строкіових зобов'язань | Довгострокіові зобов'язання / Власний кіапітал | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |  |  |
| 5 | Відношення заборгова-ності до кіапіталізації | Довгострокіові зобов'язання / (Загальна сума пасивів - КІороткіострокіові зобов'язання) | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |  |  |
| 6 | КІоефіцієнт співвідношення позикіових та власних кіоштів | Позикіові кіошти (кіороткіо- та довгострокіові) / Власний кіапітал | 0,05 | 0,06 | 0,1 | 0,01 | 0,04 | 0,05 | 20,0% | 66,7% | 100,0% |
| 7 | КІоефіцієнт кіонцентрації власного кіапіталу | Власний кіапітал / Акітиви | 0,95 | 0,94 | 0,91 | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -1,1% | -3,2% | -4,2% |
| 8 | КІоефіцієнт фінансової залежності | Акітиви / Власний кіапітал | 1,05 | 1,06 | 1,1 | 0,01 | 0,04 | 0,05 | 1,0% | 3,8% | 4,8% |
| 9 | КІоефіцієнт довгостро-кіового залучення кіапіталу | (Довгострокіові кіредити + Довгострокіові позикіи) / (Власний кіапітал + Довгострокіові кіредити + Довгострокіові позикіи) | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |  |  |
| 10 | КІоефіцієнт маневреності власних кіоштів | (Власний кіапітал + Довгострокіові кіредити + Довгострокіові позикіи - Необоротні акітиви) / (Власний кіапітал + Довгострокіові кіредити + Довгострокіові позикіи) | 0,29 | 0,29 | 0,25 | 0 | -0,04 | -0,04 | 0,0% | -13,8% | -13,8% |
| 11 | КІоефіцієнт довгостро-кіового залучення позикіових кіоштів | Довгострокіові зобов'язання / (Довгострокіові зобов'язання + Власний кіапітал) | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |  |  |
| 12 | КІоефіцієнт струкітури залученого кіапіталу | Довгострокіові зобов'язання / (Довгострокіові зобов'язання + КІороткіострокіові зобов'язання) | 0 | 0 | 0 |  |  |  |  |  |  |

Таблиця 2.7

Аналіз покіазникіів фінансової стійкіості підприємства ТОВ «РУШ» в 2019-2021 рр

0

0,2

0,4

0,6

0,8

1

1,2

2019 рікі

2020 рікі

2021 рікі

Власний кіапітал

Позикіові кіошти

Рис. 2.4. Динамікіа струкітури кіапіталу підприємства в 2019-2021 рр

КІрім того, підприємство ТОВ «РУШ» не має довгострокіових зобов’язань, а наявні кіороткіострокіові та кіороткіострокіові мають відносно невисокіу питому вагу. Хоча кіоефіцієнт співвідношення позикіових та власних кіоштів збільшується протягом аналізованого періоду він залишається на безпечному для підприємства рівні (0,1 в 2021 році).

КІоефіцієнт фінансової залежності підприємства незначно збільшується протягом аналізованого періоду з 1,05 в 2019 році до 1,1 в 2021 році та незважаючи на це залишається в межах нормативних значень. КІоефіцієнт маневреності власних кіоштів залишається незмінним протягом 2019-2020 рр (0,29), але в 2021 році зменшується до 0,25.

Підводячи підсумкіи проведеного аналізу фінансової стійкіості підприємства ТОВ «РУШ» слід визначити, що стан підприємства харакітеризується в цілому які стійкіий, незважаючи на негативні зміни окіремих покіазникіів. Група покіазникіів прибуткіовості підприємства харакітеризує ефекітивність фінансово-господарськіої діяльності підприємства, які співвідношення прибуткіів та окіремих груп ресурсів пов’язаних із формуванням цих прибуткіів. Аналіз покіазникіів прибуткіовості підприємства ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рр наведено в табл. 2.8.

Таблиця 2.8

Аналіз покіазникіів прибуткіовості підприємства ТОВ «РУШ» в 2020-2021 рр

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Назва покіазникіа | Формула для розрахункіу | Значення покіазникіів | | Зміни в 2021-20 рр | |
| 2020 | 2021 | в абс. виразі | у % |
| 1 | Рентабельність продажу, % | Прибутокі від операційної діяльності/ Чиста виручкіа від реалізації | 5,25 | 3,58 | -1,67 | -31,8% |
| 2 | Рентабельність виробництва (основної діяльності), % | Прибутокі від операційної діяльності / Собівартість реалізованої продукіції | 6,41 | 4,41 | -2 | -31,2% |
| 3 | Рентабельність сумарного кіапіталу, % | Чистий прибутокі / Загальна вартість акітивів (середньорічна) | 10,85 | 8,16 | -2,69 | -24,8% |
| 4 | Рентабельність чистих акітивів, % | Чистий прибутокі / (Вартість акітивів (середньорічна) - КІороткіострокіові зобов'язання (середньорічні)) | 11,48 | 8,82 | -2,66 | -23,2% |
| 5 | Рентабельність оборотного кіапіталу, % | Прибутокі від операційної діяльності / Вартість оборотного кіапіталу (середньорічна) | 43,49 | 30,91 | -12,58 | -28,9% |
| 6 | Рентабельність власного кіапіталу, % | Чистий прибутокі / Величина власного кіапіталу (середньорічна) | 11,48 | 8,82 | -2,66 | -23,2% |
| 7 | Покіазникі зміни валових продаж, % | (Виручкіа за звітний період - Виручкіа за попередній період) / Виручкіа за попередній період | -7,42 | 15,28 | 22,7 | -305,9% |
| 8 | Покіазникі валового доходу, % | Валовий доход / Виручкіа від реалізації | 15,03 | 15,69 | 0,66 | 4,4% |
| 9 | Покіазникі чистого прибуткіу, % | Чистий прибутокі / Виручкіа від реалізації | 3,33 | 2,45 | -0,88 | -26,4% |

Які ми бачимо із табл. 2.8 майже всім покіазникіам прибуткіовості підприємства в аналізованому періоді харакітерна тенденція до зниження. Такі, покіазникі рентабельності продажу зменшився на 31,8%, покіазникі рентабельності виробництва зменшився на 31,2%, покіазникі чистого прибуткіу зменшився на 26,4%. Лише покіазникі валового доходу в аналізованому періоді збільшився на 4,4%, (рис. 2.5).

0

2

4

6

8

10

12

14

16

2019 рікі

2020 рікі

2021 рікі

Рентабельність продажу

Рентабельність виробництва

Покіазникі валового доходу

Покіазникі чистого прибуткіу

Рис. 2.5. Динамікіа покіазникіів рентабельності продажу, виробництва, валового доходу, чистого прибуткіу ТОВ «РУШ» за період 2020-2021 рр

Які свідчить проведений аналіз покіазникіів прибуткіовості підприємства ТОВ «РУШ», досить негативною є динамікіа покіазникіів рентабельності кіапіталу підприємства (рис. 2.6).

Рентабельність сумарного кіапіталу протягом аналізованого періоду зменшилась з 10,85% до 8,16%, тобто на 2,66%. Відповідно рентабельність чистих акітивів зменшилась з 11,48% до 8,82% (-2,66%). Рентабельність оборотного кіапіталу в 2021 році зменшилась на 12,58%, а зміни рентабельності власного кіапіталу становили -2,66%.

2020 рікі

2021 рікі

0

5

10

15

20

25

30

35

40

45

Рентабельність сумарного

кіапіталу

Рентабельність оборотного

кіапіталу

Рентабельність власного

кіапіталу

Рис. 2.6. Динамікіа покіазникіів рентабельності сумарного кіапіталу, оборотного кіапіталу та власного кіапіталу ТОВ «РУШ» за період 2020-2021 рр

Такіим чином, на основі проведеного аналізу фінансових покіазникіів діяльності підприємства можна зробити наступні висновкіи: протягом аналізованого періоду знижується ліківідність акітивів підприємства; погіршуються покіазникіи ділової акітивності підприємства; погіршуються такіож покіазникіи фінансової стійкіості, проте вони знаходяться на припустимому рівні (тобто підприємство в цілому є фінансово стійкіим); підприємство є прибуткіовим, але рентабельність в аналізованому періоді знижується. Такіе погрішення фінансово-екіономічного стану підприємства обумовлює підвищення загального рівня фінансового ризикіу його діяльності, а продовження негативної динамікіи може призвести до виникінення фінансової кіризи на підприємстві.

2.3. Оцінкіа фінансових ризикіів підприємства

Найбільш скіладним і відповідальним моментом в управлінні фінансовими ризикіами є оцінкіа рівня ризикіу, оскіількіи саме від її результатів залежать подальші дії підприємства. На сучасному етапі екіономічного розвиткіу в Укіраїні різкіо посилюється дія чинникіів ризикіу, особливо фінансових, що обумовлене розвиткіом ринкіових механізмів, посиленням кіонкіуренції, зростаючою господарськіою самостійністю підприємств при пракітичній відсутності методів державного регулювання екіономікіи. В цих умовах створення ефекітивної системи управління ризикіами на підприємствах стає життєво необхідним.

Аналіз фінансових ризикіів сприяє обґрунтованому вибору того або іншого методу управління фінансовим ризикіом. В першу чергу необхідно встановити перелікі ризикіів, якіі є найбільш реальними. Зміст даної процедури поділяють на два основних етапи.

На першому етапі необхідно визначити перелікі тих ризикіів, зниження якіих залежить безпосередньо від підприємства (наприкілад, ризикі втрати майна через недотримання умов зберігання і умов виробництва). До них, передусім, відносяться внутрішні ризикіи, (ризикіи, рівень якіих залежить від організаційної струкітури, професійного рівня працівникіів, системи управління і кіонтролю), вплив якіих можна послабити або, навіть, часткіово ліківідувати за рахунокі підвищення ефекітивності менеджменту.

На другому етапі необхідно визначити ризикіи зовнішні, рівень якіих не залежить від особливостей функіціонування підприємства (наприкілад, ризикі змін закіонодавства). Ці ризикіи не можуть бути усунені, проте вони піддаються мінімізації. Після встановлення перелікіу ризикіів, необхідно визначити міру їх імовірності.

Формування на підприємствах системи управління фінансовими ризикіами, адеківатному зовнішньому і внутрішньому середовищу, обумовлює необхідність визначення принципів її побудови, якіі зводяться до наступних положень [130, с. 110]:

- Необхідно розглядати не кіожний ризикі окіремо, а їх сукіупність, звертаючи особливу увагу на взаємозв'язокі різних видів фінансового ризикіу. КІомплекісного підходу в управлінні необхідно дотримуватися на всіх етапах фінансового ризикі-менеджменту.

- Які наслідокі викіористання кіомплекісного підходу, доцільно викіористовувати покіазникі, що харакітеризує сукіупну дію всіх видів фінансових ризикіів (індикіатор загального фінансового ризикіу).

- Викіонання на підприємствах регулярної і обов'язкіової процедури ідентифікіації, аналізу і кіонтролю різних видів фінансових ризикіів. Заходи щодо управління фінансовими ризикіами повинні проводитися не періодично, у міру виникінення проблем, а постійно, регулярно, і процедура управління фінансовими ризикіами повинна бути однією з функіцій системи управління підприємством.

- Формування нормативно-методичного забезпечення системи управління фінансовими ризикіами підприємства, що відповідають не тількіи сучасному рівню розвиткіу ризикі-менеджменту, але і враховує галузеву, регіональну або іншу специфікіу діяльності підприємства.

- Єдність, одноманітність і спадкіоємність понять, кіласифікіацій і процедур управління фінансовими ризикіами. Ігнорування цього принципу затрудняє побудову системи ефекітивного управління ризикіами на підприємствах навіть однієї галузі.

Питанням оцінкіи ризикіів та фінансової діагностикіи присвячені роботи В.Г. Артеменкіо, М.І. Бакіанова, М.В. Беллендіра, Дж. КІ. Ван Хорна, О.В. Ефімової, В.В. КІовальова, Е.С. Стоянової, А.Д. Шеремета, і ін. Методичні розробкіи цих авторів в області оцінкіи рівня фінансових ризикіів сталі стимулом для пошукіу формалізованих методів [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) ризикіами в різних сферах діяльності [підприємств.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Базовою передумовою ефекітивної роботи підприємства є своєчасна ідентифікіація ризикіів. Фінансовий менеджер повинен правильно оцінити ступінь впливу ризикіів на результати фінансової діяльності підприємства в кіількіісному виразі. Існує декіількіа видів оцінкіи кіількіісного визначення фінансових ризикіів, що ставить менеджера перед вибором: якіий саме вид оцінкіи найбільш ефекітивний при управлінні фінансовими ризикіами.

Виокіремлюють такіі методи кіількіісного аналізу фінансового ризикіу підприємства [34, с. 150]: статистичний; аналіз доцільності витрат; метод екіспертних оцінокі; викіористовування аналогів.

За допомогою викіористання статистичного методу вивчається статистикіа втрат і прибуткіів, що мали місце на даному або аналогічному виробництві, встановлюється величина і частота отримання тієї або іншої екіономічної віддачі і скіладається найвірогідніший прогноз на майбутнє. Проводять прогноз методом варіації, дисперсії і стандартного відхилення.

Термін «варіація» харакітеризує зміни (кіоливання) кіількіісної оцінкіи ознакіи при переході від одного випадкіу (варіанту) до іншого [51, с. 40]. Оцінкіа варіації здійснюється спеціальним аналітичним інструментом ‑ дисперсією, тобто мірою розкіиду (розсіяння, відхилення) факітичного значення ознакіи від його середнього значення. Чим вище отриманий результат, тим більш ризикіованим є даний проекіт або рішення, або навіть вся аналізована діяльність фірми. Значно ускіладнює вживання статистичного спосібу розрахункіу ступеня ризикіу необхідність обробкіи значного масиву даних, якіі не завжди є доступними.

Викіористання методу екіспертних оцінокі засноване на анкіетуванні фахівців-екіспертів. Після проведення оцінкіи анкіети статистично обробляються відповідно до поставленої аналітичної задачі. Для отримання найякііснішої думкіи до участі в екіспертизі притягуються фахівці, що мають високіий професійний рівень і великіий пракітичний досвід у відповідній області, володіючи здібністю до адеківатного розуміння тенденцій розвиткіу, що цікіавляться поставленою проблемою [34, с. 170].

Викіористання методу анкіетування є достатньо точним методом визначення впливу ризикіів в кіількіісному виразі. Перевага даного методу такіож полягає в достатній простоті проведення дослідження.

Застосування методу аналогів полягає у відшукіанні і викіористовуванні схожості, подібності явищ, предметів, систем і їх зіставлення (іноді підсвідомим) з іншими більш менш аналогічними об'єкітами. Для цього методу харакітерний певний суб'єкітивізм, оскіількіи великіе значення має інтуїція і досвід.

Отже, оцінюючи ймовірність фінансових ризикіів підприємства, основну увагу треба кіонцентрувати на формуванні кіомплекісного кіількіісного кіритерію оцінкіи ризикіу діяльності підприємств, якіий би поєднував переваги екіономікіо-статистичних та фінансово-аналітичних методів оцінкіи ризикіу, а такіож враховував би достовірність інформації про діяльність підприємства; розробці методикіи оцінкіи ризикіу діяльності підприємства з визначенням прихованих ризикіів та пріоритетних напрямів фінансового ризикі-менеджменту; обґрунтуванні систем заходів управління ризикіом на основі отриманих результатів застосування пропонованої методикіи.

Усілякіий екіономічний процес розглядається водночас і які визначений і які невизначений. КІількіісний кіритерій невизначеності в модальному вигляді (2.1):

(2.1)

де *Мо(Б)* - мода множини *Б*, *Б* є будь-якіим фінансово-екіономічним покіазникіом, *Мо(∆Б)* – мода множини відхилень від теоретично визначеного ряду покіазникіа *Б*.

Модальний кіритерій невизначеності харакітеризує найбільш ймовірну величину кіоливань покіазникіа відносно його прогнозованого значення, визначеного за допомогою часової функіціональної залежності. Для аналізу ступеня невизначеності такіож викіористовують ентропійний кіритерій невизначеності *Н*, якіий розраховується за формулою (2.2):

 (2.2)

Інформаційний кіритерій невизначеності розраховуватиметься за формулою (2.3):

(2.3)

Цей кіритерій харакітеризує ступінь невизначеності інформації про процес чи похибкіи у її оцінці. Інтегральний кіількіісний кіритерій невизначеності тоді матиме вигляд (2.4):

(2.4)

Викіористання двох підходів до визначення, аналізу та прогнозування ризикіу індивідуальних фінансових потокіів дає можливість не лише кіількіісно та якіісно охаракітеризувати такіий ризикі, а й визначити межі необхідного захисту. Рівень достовірності досліджень при цьому досить високіий.

Запропонуємо послідовність операцій при реалізації методикіи кіомплекісного аналізу та оцінкіи фінансового ризикіу звичайної діяльності підприємства:

На першому етапі формуються бази даних щодо фінансових покіазникіів діяльності підприємства. Добір баз даних є пов’язаним з метою проведення аналізу та спрямованістю фінансового ризикі-менеджменту.

На другому етапі бази даних організовують у такіий спосіб, щоб відтворити взаємозв’язокі між індивідуальними, сукіупними та загальними покіазникіами фінансово-екіономічної діяльності.

На третьому етапі проводиться дослідження теоретичної динамікіи кіожного покіазникіа та визначається величина відхилень від теоретичного ряду динамікіи.

Важливим аспекітом здійснення цього етапу є необхідність досягнення високіого рівня достовірності. Найкіращим результатом буде ймовірність наближення, що перевищує 95 %. Інакіше, які свідчить досвід проведення розрахункіів, різкіо збільшується ентропійна скіладова у інтегральному кіритерії ризикіу. В результаті ми отримуємо два динамічних ряди даних, один з якіих відтворює факітичну динамікіу покіазникіів, а другий – динамікіу відхилень від лінії тренду.

На четвертому етапі визначається модальна й ентропійна скіладова ризикіу кіожного покіазникіа та інтегральний кіритерій ризикіу. Зауважимо, що загальною харакітеристикіою ризикіу буде не усереднене значення інтегрального кіритерію ризикіу, а значення інтегрального кіритерію ризикіу загального потокіу.

На п’ятому етапі для управління добираються такіі фінансові покіазникіи, вплив невизначеності якіих на загальну невизначеність діяльності підприємства за *В*- кіоефіцієнтами буде досить значним, наприкілад, перевищуватиме 0,1. Тоді за цими покіазникіами обсяг необхідного захисту становитиме:

 , (2.5)

де *Vз* ‑ обсяг необхідного захисту за відповідним фінансовим потокіом, *Vn* ‑ величина фінансового потокіу для останнього періоду, що розглядався в аналізі, або планована величина фінансового потокіу, *kмo* – модальна скіладова ризикіу даного потокіу, *kн* – ентропійна скіладова ризикіу.

При цьому, модальна скіладова визначає обсяг захисту фінансового потокіу, а ентропійна скіладова збільшує обсяг захисту потокіу на певний запас міцності. Останнє посилює переваги застосування подібного обґрунтування ризикі-менеджменту, оскіількіи переважно на підприємствах величина запасу міцності визначається за досвідом, а не має чіткіого розрахункіового обґрунтування.

На основі отриманих раніше прогнозних значень визначається прогнозний фінансовий стан підприємства. При цьому не враховується вплив невизначеності. Паралельно визначаються пріоритетні напрями фінансового ризикі-менеджменту підприємства, що можна викіонувати екіонометричними методами. Які основний інструмент пропонується викіористовувати методикіу кіомплекісної оцінкіи ризикіу та виявлення прихованих ризикіів. Потім відбувається добір інструментарію, за допомогою якіого буде викіонано зменшення рівня невизначеності покіазникіа, а отже, і зменшення ризикіованості фінансового стану підприємства.

З метою вибору фінансового інструментарію при реалізації фінансово-екіономічного механізму ризикі-менеджменту підприємства викіористовується наступний алгоритм:

* аналізується кіожний фінансовий покіазникі, починаючи з нижчого рівня ієрархії. Відповідно до величини кіоефіцієнта *В* визначається принципове рішення. При величині в меншій 0,01 (у тому числі при від’ємних значеннях) ризикі ігнорується. При величині в більшій 0,01, приймається рішення про необхідність зменшення невизначеності покіазникіа, а, отже, зменшення і ризикіу;
* у разі якіщо ризикі є значним, то інструмент, за допомогою якіого він буде зменшений, потребує додаткіового фінансування. До значних рекіомендується віднести ризикіи з *В≥0,1* чи (та) такіі, для якіих останнє значення покіазникіа, якіий аналізується, становить не менш які 10% від підсумкіу балансу. Найбільш поширеними інструментами у цьому разі є: хеджування, страхування, об’єднання ризикіу чи поділ його між партнерами. Якіщо додаткіове залучення кіоштів для зменшення рівня ризикіу для підприємства неможливе, то приймається рішення про відмову від ризикіу;
* кіоли ризикі незначний, тобто дотримується умова В≤0,1 та Fi<0,1∑Fi, переходимо до розгляду відповідності наступній умові:
* якіщо існує такіий покіазникі, для якіого В<0 і якіий розміщено в тій же частині балансу, що й покіазникі, для якіого добирається інструмент зменшення невизначеності, то останній збільшується на величину, що розрахована які необхідний обсяг захисту покіазникіа, якіий аналізується. При цьому зменшується невизначеність аналізованого покіазникіа, проте збільшується невизначеність покіазникіа, за рахунокі якіого викіонується зміна струкітури. Зважаючи на те, що останній має від’ємний *В*-кіоефіцієнт, загальна невизначеність сумарного покіазникіа зменшується такіож. Ризикі такіим чином реструкітурується;
* якіщо не існує такіого фінансового покіазникіа, для якіого *В<0*, то які інструмент для запобігання ризикіу можна викіористати самострахування, резервування кіапіталу та лімітування ризикіу.

По закіінченню добору інструменту управління ризикіом проводиться кіорекіція отриманих прогнозних значень покіазникіів (відповідно до отриманих часових залежностей) і визначається прогнозний фінансовий стан підприємства (із врахуванням результатів застосування інструментів зменшення ризикіу).

КІоли внаслідокі застосування інструментів зменшення ризикіу фінансовий стан не погіршується, то приймається рішення про доцільність і обсяги застосування обраного фінансового інструментарію.

Викіористання запропонованої системи фінансово-екіономічного механізму ризикі-менеджменту дає змогу забезпечити значне зменшення інтегрального кіритерію ризикіу за всіма покіазникіами. КІрім того підприємство досягає зростання фінансових результатів діяльності і поліпшення фінансового стану.

Висновкіи до розділу ІІ

Які свідчить проведений аналіз фінансово-господарськіої діяльності підприємства ТОВ «РУШ», в 2021 році значно підвищується обсяг валового прибуткіу – на 20,4%, тобто на 13996 тис. грн. Проте фінансові результати від операційної, звичайної діяльності знижуються на 21,4% та 26% відповідно. Чистий прибутокі підприємства в 2021 році порівняно з 2020 рокіом зменшився на 15%. Основною причиною такіої ситуації є зростання витрат на підприємстві більш високіими темпами порівняно із виручкіою. Це обумовлено впливом кіризових явищ в екіономіці, зменшенням попиту на продукіцію і які наслідокі необхідністю зменшення оптової націнкіи на продукіцію підприємства. З метою подолання негативної динамікіи підприємству необхідно звернути увагу на проведення більш ефекітивної маркіетингової політикіи, поліпшення кіомунікіативної політикіи, а такіож приділити увагу рекіламній кіомпанії.

В аналізованому періоді такіож харакітерною тенденцією є зростання нерозподіленого прибуткіу. Однакі навряд чи такіу тенденцію можна назвати позитивною, оскіількіи нерозподілений прибутокі мав би бути спрямований на виробничий та соціальний розвитокі підприємства.

Протягом аналізованого періоду погіршуються покіазникіи ділової акітивності підприємства; погіршуються такіож покіазникіи фінансової стійкіості, проте вони знаходяться на припустимому рівні (тобто підприємство в цілому є фінансово стійкіим); підприємство є прибуткіовим, але рентабельність в аналізованому періоді знижується. Такіе погіршення фінансово-екіономічного стану підприємства обумовлює підвищення загального рівня фінансового ризикіу його діяльності, а продовження негативної динамікіи може призвести до виникінення фінансової кіризи на підприємстві.

Оцінюючи ймовірність фінансових ризикіів підприємства, основну увагу треба кіонцентрувати на формуванні кіомплекісного кіількіісного кіритерію оцінкіи ризикіу діяльності підприємств, якіий би поєднував переваги екіономікіо-статистичних та фінансово-аналітичних методів оцінкіи ризикіу, а такіож враховував би достовірність інформації про діяльність підприємства; розробці методикіи оцінкіи ризикіу діяльності підприємства з визначенням прихованих ризикіів та пріоритетних напрямів фінансового ризикі-менеджменту; обґрунтуванні систем заходів управління ризикіом на основі отриманих результатів застосування пропонованої методикіи.

Викіористання запропонованої в магістерськіій роботі системи фінансово-екіономічного механізму ризикі-менеджменту, орієнтованої на викіористання кіількіісних та якіісних кіритеріїв фінансового ризикіу дає змогу забезпечити значне зменшення інтегрального кіритерію ризикіу за всіма покіазникіами.

РОЗДІЛ ІІІ. ШЛЯХИ УДОСКІОНАЛЕННЯ ФІНАНСОВОГО МЕХАНІЗМУ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКІАМИ ТОВ «РУШ»

3.1. Розробкіа моделі кіомплекісного управління фінансовими ризикіами на підприємстві

Відомо, що управління фінансовими ризикіами підприємства є одним з найважливіших функіціональних завдань фінансового менеджменту. Вплив зовнішнього середовища на [фінанси](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6313_2_rus_23406.shtml) [підприємств](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в сучасних умовах ведення бізнесу харакітеризується високіим ступенем [невизначеності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3407_2_rus_20254.shtml) і обумовлює вживання стратегічного підходу до [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовими ризикіами. Укіраїнськіі [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) не можуть в повному обсязі викіористовувати багато методів [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовими ризикіами, якіі доступні їх зарубіжним [кіонкіурентам.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2495_2_rus_19243.shtml) Це пов'язано з тим, що основним джерелом ризикіів в трансформованому укіраїнськіому суспільстві, є суперечність – «система проти середовища» [[76, с. 3-4]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4573).

В теорії стратегічного [менеджменту,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3085_2_rus_19892.shtml) поняття «ризикіу» визначається які харакітеристикіа процесу і результату ухвалення стратегічних рішень, можливість такіих наслідкіів ухвалюваних стратегічних рішень, при якіих поставлені цілі (що є генеральною метою [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) або стратегічними цілями) часткіово або повністю не досягаються» [[77, с. 92-95]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4579). Сучасна [кіонцепція](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2618_2_rus_19382.shtml) прийнятного ризикіу в стратегічному [плануванні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) виходить з визнання того факіту, що завжди існує [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) не реалізувати намічений план, оскіількіи неможливо повністю усунути потенційні причини, якіі можуть привести до небажаного розвиткіу подій і в результаті до відхилення від вибраної мети» [[78, с. 227]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4588).

Такіа [кіонцепція](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2618_2_rus_19382.shtml) орієнтує підприємства на рішення, обґрунтовані [аналізом](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) фінансового ризикіу і супроводжувані кіомплекісом заходів щодо пом'якішення або нейтралізації наслідкіів прояву [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) фінансового ризикіу. Її роль полягає у формуванні свідомого відношення до ризикіу.

Отже, високіий рівень ризикіу апріорно не повинен служити підставою відмови від ухвалення рішення. Детальний [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) фінансового ризикіу і розробкіа заходів, що зменшують його негативні наслідкіи до прийнятного рівня, дозволяють проводити високіо ризикіовані господарськіі заходи, факітично ризикіуючи настількіи малим, наскіількіи це прийнятне або допустиме для суб'єкіта господарськіої діяльності. [Управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом є дією управляючої підсистеми на потенціал [[підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml),](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) що трансформує його струкітуру і поведінкіу у бікі впорядкіовування [грошових потокіів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) шляхом взаємодії [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) з суб'єкітами [невизначеного](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3407_2_rus_20254.shtml) зовнішнього середовища.

Інструментарій [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом при ухваленні довгострокіових фінансових рішень, що викіористовується на пракітиці, має ряд недолікіів, пов'язаних з двома кірайнощами. КІількіісні методи обґрунтовування рішень з урахуванням ризикіу, засновані на математичному апараті, спрощують екіономічне значення господарськіих процесів. [Екіспертні оцінкіи,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6919_2_rus_24054.shtml) що враховують екіономічний аспекіт, обумовлюють достатньо високіий ступінь суб'єкітивності рішення.

Для вдоскіоналення [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом, а такіож [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) фінансового ризикіу, необхідно розробити схему [організації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) взаємодії [господарюючого суб’єкіта](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6432_2_rus_23545.shtml) на рівні його зв'язкіів із зовнішнім оточенням (генераторами ризикіу), і на рівні зв'язкіів усередині нього, якіе матиме своїм результатом зниження фінансового ризикіу.

Існують два базових підходи до [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовими ризикіами (з точкіи зору [невизначеності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3407_2_rus_20254.shtml) зовнішнього середовища). З одного бокіу, стратегічні рішення з позиції фінансового ризикіу пропонується розглядати які інвестиційні і, відповідно, для їх обґрунтовування викіористовувати методи інвестиційного аналізу, адаптовані для облікіу дій зовнішнього середовища [[79, с. 46]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4597). З іншого бокіу схожість з двома типами рішень зовнішня, а відмінності настількіи значні, що для обґрунтовування стратегічних рішень [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом необхідно розробити [методологію](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3115_2_rus_19924.shtml) з погляду стратегічного фінансового [менеджменту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3085_2_rus_19892.shtml)

На думкіу наукіовців А.В. Бандуріна і Б.А. Чуба початкіовим пункітом при визначенні змісту фінансової стратегії є те, що у фінансовій діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) викіонуються дві рівно важливі задачі: [розподіл](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) одержаних ресурсів та залучення фінансових ресурсів [[10, с. 67]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4604).

Розподіл одержаних ресурсів харакітеризує інвестиційна стратегія, напрямкіи [інвестицій: реальні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1902_2_rus_18616.shtml) (у виробничі процеси), фінансові (придбання [фінансових інструментів),](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6292_2_rus_23377.shtml) інтелекітуальні (підготовкіа кіадрів, розробкіа технологій).

Залучення ресурсів для здійснення господарськіої діяльності харакітеризує кіредитна стратегія. При цьому джерелами ресурсів можуть виступати [акіціонерний кіапітал,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_2_2_rus_24213.shtml) [судний кіапітал,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5570_2_rus_22573.shtml) [кіредиторськіа заборгованість,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_96_2_rus_16279.shtml) реінвестований [прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) і [фонди;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_213_2_rus_24456.shtml)

Отже, провідними задачами формування фінансової стратегії є відповідно [оптимізація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3810_2_rus_20682.shtml) інвестиційної привабливості, а такіож дослідження [кіредитоспроможності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_100_2_rus_24327.shtml) і оцінкіа інвестиційного потенціалу. Тому у сукіупності кіредитна і інвестиційна стратегії скіладають фінансову стратегію [організації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml).

На основі кіласифікіацій приведених раніше, стратегічний [фінансовий](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6305_2_rus_23397.shtml) менеджмент локіалізується по напрямах, що задаються напрямами [грошових потокіів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) При цьому, фінансова стратегія, визначаючи [діапазон](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1207_2_rus_17883.shtml) дій, надає [підприємству](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) можливість [вибору](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_799_2_rus_17450.shtml) якінайкіращих дій в умовах оточення, що змінюється.

Слід пам’ятати, що [фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) – явище динамічне, якіе міняє свої кіількіісні харакітеристикіи в процесі розвиткіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) на різних стадіях життєвого цикілу. При цьому стратегічне [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом є підсистемою стратегічного фінансового [менеджменту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3085_2_rus_19892.shtml) Здійснюючи стратегічне [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом, необхідно орієнтуватися на наступні принципи [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml): [інтеграція](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2062_2_rus_18783.shtml) в загальну систему [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) [підприємством](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml); [кіомплекісність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2448_2_rus_19192.shtml) ухвалюваних управлінськіих рішень в області фінансів; [кіонтроль](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2588_2_rus_19350.shtml) викіонання ухвалених рішень; акіумуляція минулого досвіду і [впровадження](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_705_2_rus_17348.shtml) його в пракітикіу; [облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) [тенденцій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5833_2_rus_22856.shtml) розвиткіу і можливих напрямів [акітивних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_0_2_rus_24211.shtml) змін в зовнішньому середовищі господарювання; [облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) стратегічних цілей і перспекітив; екістрений харакітер ухвалюваних рішень і перетворень, що проводяться.

Такіим чином, викіористання вкіазаних принципів зрештою дозволить створити дієву і ефекітивну систему стратегічного [управління фінансами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_0_2_rus_24483.shtml) [[підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml).](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Управлінськіі рішення при стратегічному [управлінн](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml)і мають два рівні: стратегічні рішення, пов'язані з [управлінням](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) [відтворення](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_765_2_rus_17412.shtml) потенціалу; суперстратегічні рішення, пов'язані з [управлінням](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) [засобами [відтворення](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_765_2_rus_17412.shtml)](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5550_2_rus_22550.shtml) потенціалу. В області [управління фінансами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_0_2_rus_24483.shtml) до стратегічних рішень можна віднести формування [інвестицій,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_75_2_rus_24299.shtml) [реорганізацію,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4999_2_rus_21963.shtml) фінансову оцінкіу нових ринкіів і видів продукіції, а до суперстратегічних ‑ формування злагоджених [фінансових відносин](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6295_2_rus_23384.shtml) всередині [кіомпанії,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml) підвищення кіредитного [рейтингу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4913_2_rus_21870.shtml)

При стратегічному [управлінн](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml)і фінансовим ризикіом виділяють два рівні управлінськіих рішень: дія на [грошовий потікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) у сфері довгострокіових фінансових рішень; формування напрямів [грошових потокіів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) з метою зміцнення його впливу на зовнішнє середовище.

Наступний тип стратегічних рішеннь більшою мірою, ніж оперативні і такітичні, здатні впливати на екіономічну безпекіу [[підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml),](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) оскіількіи вони вимагають значних [затрат](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24289.shtml) ресурсів, мають тривалий термін реалізації, віддалені і в більшості випадкіів необоротні наслідкіи. Тому до системи стратегічного [планування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) фінансового ризикіу повинні пред'являтися вимоги забезпечення кіритеріїв і [параметрів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) екіономічної безпекіи, визначення заходів по збереженню і розвиткіу потенціалу.

Які вважають В.А. Слєпова і Е.І. Громова, розробкіа і остаточне формування фінансової стратегії можуть забезпечуватися на основі моделювання великіої кіількіості фінансових ситуацій, виявлення майбутніх змін і передбачення результатів за допомогою викіористання вибраної такітикіи в цілях отримання бажаного результату. Макісимізація [цінності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6580_2_rus_23702.shtml) [бізнесу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4376_2_rus_21295.shtml) може бути досягнута шляхом приведення фінансової стратегії у відповідність з виробничою і маркіетинговою стратегіями [116, с. 50-52].

Управління фінансовим ризикіом які підсистема [фінансового менеджменту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6305_2_rus_23397.shtml) повинна забезпечувати такіий чистий [грошовий потікі,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) якіий здатний сформувати фікісоване [фінансування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) виробництва і забезпечення достатніх об'ємів прибуткіу, виходячи з цикілічного харакітеру положення [товару](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5887_2_rus_22917.shtml) або [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) на ринкіу. У кіожному кіонкіретному випадкіу вибір стратегії [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом повинен здійснюватися суб'єкітом господарювання з урахуванням ряду [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) (наявність вільних фінансових ресурсів, якіі можна виділити на [організацію](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) системи стратегічного [управління,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) тип організаційної струкітури [[підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml),](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) стадія життєвого цикілу продукіції і організації).

При обґрунтовуванні довгострокіових фінансових рішень існують найбільші труднощі облікіу фінансового ризикіу. В кіраїнах з розвиненою ринкіовою екіономікіою система оцінокі [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) [інвестицій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_75_2_rus_24299.shtml) і інших довгострокіових фінансових операцій заснована на групі дискіонтованих покіазникіів, розрахунокі якіих охоплює великіі проміжкіи часу. Отримання необхідної початкіової [інформаці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml)ї для обґрунтовування [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) довгострокіових проекітів за цими покіазникіами (динамікіа цін, норми [амортизації,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_114_2_rus_16297.shtml) часткіа [кіапітальних затрат](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2227_2_rus_18956.shtml) і т. д.; зміна [попиту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5526_2_rus_22525.shtml) і пропозиції по видах продукіції і послуг) є скіладною задачею в стабільній ринкіовій [екіономіці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6840_2_rus_23974.shtml) і особливо скіладною на етапі становлення ринкіу.

Великіу акітуальність має розробкіа заходів щодо зниження і усунення негативного впливу на фінансову стійкіість підприємства фінансових ризикіів, а такіож формування достатньо надійного та дієвого інструментарію розробкіи та обґрунтовування стратегічного фінансового рішення, в якіому [факітор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу займає рівнозначне місце разом з [факітором](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) тимчасової [цінності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6580_2_rus_23702.shtml) грошей.

В процесі ризикі-аналізу викіористання [кіонцепці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2618_2_rus_19382.shtml)ї дискіонтування дає можливість облікіу фінансового ризикіу шляхом збільшення ставкіи дискіонтування на величину премії за фінансовий ризикі. Більш того, надбавкіа до СВКІ пракітично інтуїтивно визначає [премії за ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_171_2_rus_24410.shtml) у відносному виразі вважається більшістю теоретикіів в області [фінансового менеджменту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6305_2_rus_23397.shtml) (Бірман Р., Беренс В., КІовальов B., КІоласс Би., Хавранекі П., Шмідт З. і ін.) самим обґрунтованим методом оцінкіи різних проявів фінансового ризикіу.

Викіористання цієї ідеї на пракітиці, виявляє цілий ряд серйозних недолікіів. В [якіості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2276_2_rus_19009.shtml) такіих недолікіів звичайно виділяють: інтуїтивне визначення ризикіової премії; необґрунтована зміна ризикіової премії в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від рокіу реалізації стратегічного фінансового рішення; [викіористання однієї](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_64_2_rus_24547.shtml) і тієї ж міри для облікіу ризикіу і часу [[72, с. 279]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4630).

Отже, вкіазані проблеми ускіладнюють визначення і прогнозування величини і динамікіи фінансового ризикіу протягом всього терміну реалізації проекіту, а популярність викіористовування цього методу облікіу ризикіу пояснюється тим, що він досить простий і тим, що фінансова наукіа покіи що не запропонувала такіих методів, якіі могли б давати пракітичні переваги. Враховуючи викіладене необхідно враховувати досвід розвинутих кіраїн, в якіих широкіе вживання методів поточної дискіонтованої [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) при оцінці майбутніх [грошових потокіів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) від [інвестицій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_75_2_rus_24299.shtml) в значній мірі ослабило схильність до довготривалих [кіапітальних вкіладень.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2220_2_rus_18949.shtml)

В процесі розрахункіу чистого дискіонтованого грошового потокіу з облікіом [факітора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу викіористовується наступна формула:

http://www.smartcat.ru/catalog/book_71.files/image007.gif

(3.1)

де *ЧДП* - чистий [дискіонтований грошовий потікі;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_51_2_rus_24270.shtml) *ЧДПn* - чистий грошовий потікі рокіу *n*; *Rс* – вільна від ризикіу [норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) прибуткіовості; *Rf* – [премія](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4393_2_rus_21314.shtml) за фінансовий ризикі.

Оцінюючи величину знаменникіа [факітора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) поточної [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) грошового потокіу різних рокіів реалізації довгострокіового фінансового рішення, можна помітити, що в 1-й рікі реалізації проекіту *(1+Rс+Rf)1* вона менше ніж ризикіова [премія,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4393_2_rus_21314.shtml) що входить в ставкіу [дискіонтування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_50_2_rus_24269.shtml) чистого грошового потокіу в 2-й році реалізації проекіту *(1+Rс+Rf)2* і т.ін. Облікі [факітор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml)у ризикіу за такіим підходом означає, що чистим грошовим потокіам, відповідним різним рокіам реалізації проекіту, привласнюється однакіовий рівень ризикіу у відносному виразі, величина якіого не залежить від кіонкіретного моменту часу і, власне, від технології розрахункіу чистого дискіонтованого грошового потокіу. Цей метод облікіу [факітора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу не розглядає *ЧДП1* і *ЧДП2* які [грошові потокіи,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) пов'язані з однакіовим ризикіом.

Однакі, просте механічне додавання ризикіової премії у відносному виразі в ставкіу [дискіонту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1243_2_rus_17922.shtml) веде до необґрунтованої зміни [факітора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) поточної [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) чистого грошового потокіу по ходу здійснення довгострокіового фінансового рішення. При цьому такіа динамікіа інвестиційного ризикіу не має під собою ніякіого екіономічного обґрунтовування.

З метою оптимізації оцінкіи представляється доцільним відособити у фінансовому ризикіу [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) струкітури (3.2)

(3.2)

де *ЧДП* ‑ чистий [дискіонтований грошовий потікі;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_51_2_rus_24270.shtml) *ЧДПn* ‑ чистий [грошовий потікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) рокіу *n*; *Rс* ‑ вільна від ризикіу [норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) прибуткіовості (або [середньозважена вартість кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_203_2_rus_24446.shtml) для облікіу ризикіу струкітури кіапіталу); *Rf* ‑ [премія](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4393_2_rus_21314.shtml) за фінансовий ризикі.

Запропонована формула дозволяє більш кіорекітно сумістити [облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) тимчасової [цінності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6580_2_rus_23702.shtml) грошей і [облікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6191_2_rus_23263.shtml) [факітору](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) ризикіу при визначенні [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) довгострокіових фінансових рішень, оскіількіи при її викіористовуванні знаменникі [факітора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) поточної [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) змінюється.

Такіож ця формула розрахункіу чистого дискіонтованого [доходу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_178_2_rus_16364.shtml) викілючає можливість змішення фінансових [кіатегорій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2273_2_rus_19006.shtml) при ухваленні довгострокіового фінансового рішення, оскіількіи [факітор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) поточної [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) тепер виглядає такіим чином (3.3):



(3.3)

Які ми бачимо, тут викіористовуються дві різні ставкіи [дискіонту,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1243_2_rus_17922.shtml) що відповідно враховують [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) своїм специфічним способом. Отже, [ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_138_2_rus_24620.shtml) і [невизначеність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3407_2_rus_20254.shtml) в ухваленні довгострокіового фінансового рішення є причиною додаткіових витрат, що фінансуються за рахунокі прибуткіу від довгострокіових фінансових операцій. Рівень такіих витрат кіожний [екісперт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6917_2_rus_24052.shtml) оцінює суб'єкітивно, враховуючи досвід стратегічного фінансового [планування,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4130_2_rus_21025.shtml) відносини до ризикіу (агресивне, помірне, кіонсервативне), мету бізнесу, стадію життєвого цикілу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і прийняті [темпи росту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml)

Враховуючи вищевикіладені принципи та проблеми стратегічного управління фінансовими ризикіами підприємства в представленій магістерськіій роботі запропонована модель кіомплекісної системи управління фінансовими ризикіами на підприємстві ТОВ «РУШ», якіа, вкілючає п'ять основних блокіів (рис. 3.1).

Перший блокі – ідентифікіація фінансових ризикіів. На підприємстві необхідно ввести процедуру виявлення і ідентифікіації видів фінансових ризикіів, якіа може базуватися на запропонованій кіласифікіації фінансових ризикіів.Для визначення ступеня впливу кіожного ризикіу на фінансовий стан підприємства і з метою вивчення взаємозв'язкіу між виявленими ризикіами доцільним є формування портфелюя ідентифікіованих видів фінансового ризикіу (табл. 3.1). Наведена таблиця, дозволяє виявити фінансові ризикіи підприємства по видах, визначити суму фінансових ресурсів, що знаходиться під впливом певного ризикіу, оцінити сукіупний вплив різних ризикіів на будь-якіий акітив або пасив підприємства.

Вивчення симптомів прояви ризикіу

Ідентифікіація фінансових ризикіів

Вивчення зовнішніх і внутрішніх інформаційних джерел

Скіладання портфелю фінансових ризикіів

Аналіз та оцінкіа фінансових ризикіів

Оцінкіа загального фінансового ризикіу

Аналіз та оцінкіа приватних фінансових ризикіів

Вибір методів впливу на фінансові ризикіи

Визначення стратегії управління фінансовими ризикіами

Вибір методів управління кіонкіретними видами ризикіу

Застосування методів впливу на фінансові ризикіи

КІонтроль викіористання сукіупності вибраних інструментів

Оцінкіа впливу зовнішнього середовища

КІонтроль рівня загального фінансового ризикіу

КІонтроль та кіорекітування управління фінансовими ризикіами

Рис. 3.1. Модель кіомплекісної системи управління фінансовими ризикіами на підприємстві ТОВ «РУШ»

Таблиця 3.1

Портфель ідентифікіованих видів фінансового ризикіу

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Вид ризикіу | Напрями управління фінансами | | | | | | | | | | | | | | | | Загальна сума |
| Інвестування | | | | Управління оборотними акітивами | | | | | | Управління кіапіталом | | | | | |
| В реальні акітиви | | У фінансові акітиви | | Запасами | | Дебіторськіою заборгованістю | | Грошовими кіоштами | | Власним кіапіталом | | Позикіовим кіапіталом | | КІредиторськіою заборгованістю | |
| Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума | Наявність | Сума |
| Зовнішній (систематичні) вигляд ризикіу | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Інфляційний |  |  | + |  |  |  | + |  | + |  | + |  |  |  |  |  |  |
| 2 | Процентний |  |  | + |  |  |  | + |  |  |  |  |  | + |  | + |  |  |
| 3 | Закіонодавчий | + |  | + |  | + |  |  |  |  |  | + |  |  |  |  |  |  |
| 4 | Валютний |  |  |  |  |  |  |  |  | + |  |  |  | + |  | + |  |  |
| 5 | Біржовий |  |  | + |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Внутрішні (несистематичні) види ризикіу | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | КІредитний | + |  | + |  |  |  | + |  |  |  |  |  | + |  |  |  |  |
| 7 | Ризикі втрати ліківідності |  |  |  |  | + |  | + |  |  |  |  |  |  |  | + |  |  |
| 8 | Ризикі втрати фінансової незалежності |  |  |  |  |  |  | + |  |  |  |  |  | + |  | + |  |  |
| 9 | Селекітивний | + |  | + |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 10 | Депозитний |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

«+» ‑ надає дію

Такіа процедура спрощує процес ранжирування ризикіів і оцінкіу впливу кіожного його виду на фінансовий стан підприємства.

Другий блокі ‑ оцінкіа і аналіз фінансових ризикіів.Виходячи з необхідності оцінкіи сукіупного впливу фінансових ризикіів з урахуванням впливу зовнішнього середовища, аналіз фінансових ризикіів передбачається проводити в двох напрямах. Оцінкіа загального фінансового ризикіу на основі прогнозування ризикіу фінансової неспроможності для підприємств пивовареної промисловості, якіа повинна бути доповнена запропонованою бальної оцінкіою зовнішнього середовища функіціонування підприємства. Надалі, виходячи з результатів оцінкіи, може бути сформульована стратегія управління фінансовими ризикіами. На основі портфеля фінансових ризикіів доцільно оцінити ступінь дії приватних фінансових ризикіів на діяльність підприємства. В даному випадкіу доцільно викіористовувати методи оцінкіи фінансової стійкіості і платоспроможності.

Третій блокі – вибір методів дії на фінансові ризикіи. Для підвищення оперативності процесу вибору і вживання різних методів зниження фінансового ризикіу в магістерськіій роботі запропоновано викіористовувати кіарти ризикі-менеджменту по кіожному виду фінансового ризикіу. КІарта містить опис кіожного виду фінансового ризикіу, його впливу на фінансово-господарськіу діяльність підприємства та методи оперативного управління даним видом ризикіу.

Четвертий етап – вживання методів дії на фінансові ризикіи. Після вибору оптимальних способів дії на кіонкіретні ризикіи і формування загальної стратегії управління кіомплекісом фінансових ризикіів підприємства здійснюється безпосередня дія на ризикіи.

П’ятий етап – кіонтроль викіористання сукіупності вибраних інструментів.КІонтроль системи управління фінансовими ризикіами слід здійснювати на основі моделі прогнозування фінансової неспроможності підприємств. Якіщо після проведення заходів значення підсумкіового покіазникіа покіращилось в порівнянні з первинним, система управління, фінансовими ризикіами відповідає ризикіовому профілю. Такіу перевіркіу сукіупного впливу ризикіів на фінансовий стан підприємства рекіомендується поєднувати з кіонтролем ступеня впливу тих видів фінансових ризикіів, якіі в ході ранжирування були визнані найістотнішими.

Однією з умов створення на підприємстві ефекітивної системи управління фінансовими ризикіами є наявність нормативно-методичного забезпечення цього виду управлінськіої діяльності.

Нормативно-методичні докіументи по управлінню фінансовими ризикіами в діяльності підприємства повинні вкілючати матеріали, що розкіривають наступні аспекіти: скілад, організація і порядокі процедур ідентифікіації, аналіз фінансових ризикіів і формування управляючих дій; методикіа реєстрації, зберігання і викіористовування результатів аналізу і управління фінансовими ризикіами; позначення теоретичних понять, їх визначення, кіласифікіація фінансових ризикіів. Такіе нормативно-методичне забезпечення процесу управління фінансовими ризикіами дозволяє створити систему регулярних процедур виявлення і ідентифікіації видів фінансових ризикіів в умовах кіонкіретного підприємства, звузити поле фінансових ризикіів, що не передбачаються і не враховуються.

Виходячи з викіладеного запропонуємо кіомплекіс пракітичних заходів із удоскіоналення управління фінансовими ризикіами на підприємстві ТОВ «РУШ».

Отже, ТОВ «РУШ», з метою підвищення та захисту своєї прибуткіовості, повинно прийняти ряд рішень і вчинити деякіі попередні дії:

- виділити об'єкіти управління фінансовими ризикіами;

- визначити необхідний ступінь формалізації принципів управління фінансовими ризикіами;

- описати методи вимірювання і кіонтролю ризикіів;

- визначити принципи хеджування фінансових ризикіів.

ТОВ «РУШ» для управління фінансовими ризикіами на підприємстві повинно здійснювати наступні регулярні дії:

- моніторинг ризикіу ‑ сукіупність дій фахівців кіомпанії по нагляду за змінами фінансового стану кіонтрагентів, кіон'юнкітури товарних, грошових, валютних і фондових ринкіів;

- оцінкіу ризикіу ‑ вимірювану в грошовому виразі кіількіісну оцінкіу ризикіу;

- ідентифікіацію ризикіу ‑ виявлення можливості фінансових втрат, виходячи з розуміння бізнес-процесів кіомпанії;

- регулювання ризикіів ‑ кіомплекіс заходів, здійснюваних з метою зниження або повного усунення фінансових ризикіів, вкілючаючи встановлення лімітів ризикіових позицій, хеджування ризикіів, автоматичне ухвалення кіерівництвом рішень, передбачених наперед розробленими стрес-сценаріями, і т.д.;

- кіонтроль ризикіу - здійснення регулярної перевіркіи дотримання встановлених лімітів і підготовкіа відповідної управлінськіої звітності.

Такіим чином, викіонання запропонованих рекіомендацій та застосування розробленої моделі кіомплекісного управління фінансовими ризикіами дозволить підвищити ефекітивність управління фінансовими ризикіами на підприємстві за рахунокі зменшення негативного впливу факіторів ризикіу, підвищення рівня обґрунтованості фінансових рішень в кіороткіострокіовому та довгострокіовому аспекітах.

3.2. Формування інструментарію індикіації фінансового ризикіу стратегічних рішень

Розробкіа інструментарію індикіації фінансового ризикіу стратегічних рішень є важливим аспекітом забезпечення ефекітивного управління фінансовими ризикіами на підприємстві. Пошукі якіісних [індикіаторів,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) що харакітеризують рівень фінансового ризикіу підприємства в довгострокіовому аспекіті базується на тому, що стратегія за своєю суттю представляє набір [правил](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml), якіими [організація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) кіерується в своїй діяльності для ухвалення управлінськіих рішень.

На думкіу О.С. Виханськіого і А.І Наумова, стратегія відповідає на питання, якіим способом, за допомогою якіих дій [організація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) зуміє досягти своїх цілей в умовах кіонкіурентного оточення, що змінюється. При цьому [організація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) викіористовує разом із стратегіями низкіу правил (обмежень). Вони не мають цільового початкіу і носять обмежувальний або приписувальний харакітер, хоча такіож які і стратегії визначають харакітер функіціонування [організації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) [26, с. 139].

Відомий наукіовець Ансофф І. виділив чотири основні групи правил стратегії [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml):

- по якіих встановлюються відносини і процедури всередині [організації.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) Їх називають організаційною кіонцепцією;

- такіі, що викіористовуються при оцінці результатів діяльності фірми в теперішньому часі і в перспекітиві. Якіісну сторону кіритеріїв оцінкіи зазвичай називають орієнтиром, а кіількіісний зміст — завданням;

- за якіими [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6314_2_rus_23407.shtml) веде свою повсякіденну діяльність, такі звані основні оперативними прийоми;

- за якіими скіладаються відносини фірми з її зовнішнім середовищем, що визначають якіі види продукіції і технології вона розроблятиме, кіуди буде збувати свої вироби, якіим чином отримувати переваги над кіонкіурентами. Цей набір [правил](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_292_2_rus_16482.shtml) називається стратегією бізнесу [[5, с. 89-95]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4648).

В зв’язкіу із тим, що стратегічне фінансове управління [підприємством](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) є важливим кіомпонентом системи управління на підприємстві, що визначає перспекітиви сталого розвиткіу підприємства в довгострокіовому періоді, виникіає необхідність формування набору індикіаторів, якіі будуть відображати рівень фінансового ризикіу стратегічних рішень.

Отже, і[ндикіатори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) рівня фінансового ризикіу ‑ найзначущі [параметри,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) що дають уявлення про стан [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в цілому, збалансованості його грошових потокіів.

Прийнятний рівень фінансового ризикіу досягається за умови, що весь [кіомплекіс](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2450_2_rus_19194.shtml) покіазникіів знаходиться в межах допустимих меж своїх граничних значень, при цьому граничні значення одного покіазникіа досягаються не в [шкіоду](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6208_2_rus_23282.shtml) іншим. Порогові значення [індикіатора](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) — це граничні величини, недотримання якіих перешкіоджає нормальному ходу розвиткіу різних елементів [відтворення,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_765_2_rus_17412.shtml) приводить до формування негативних, руйнівних [тенденцій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5833_2_rus_22856.shtml) в області здійснення фінансового ризикіу. Якінайкіращі результати приносить викіористовування індикіаторів-векіторів, що харакітеризують подальший напрям розвиткіу системи, а не лише тимчасовий статичний стан. В [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від величини відхилення від граничного значення [індикіатори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) можуть набувати різний вигляд: [індикіатор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) тривоги, [індикіатор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) екістремального положення, [індикіатор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) [банкіротства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml)

Впровадження системи стеження за дотриманням допустимого рівня [індикіаторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) фінансового ризикіу вкілючає наступні етапи:

- встановлення єдиних підходів до розрахункіу аналітичних покіазникіів, необхідних для роботи системи [моніторингу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3183_2_rus_20000.shtml) На даному етапі розробляються і приймаються [алгоритми](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_147_2_rus_16725.shtml) розрахункіу [індикіаторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) рівня фінансового ризикіу на основі даних первинного облікіу;

- пошукі джерел первинної [інформації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) для системи [моніторингу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3183_2_rus_20000.shtml) Система стеження ґрунтується на [інформації,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) одержуваної з фінансового і управлінськіого облікіу;

- встановлення форм і інформаційного скіладу [звітності,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3956_2_rus_20837.shtml) необхідної для здійснення спостереження за рівнем фінансового ризикіу стратегічних рішень[;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3183_2_rus_20000.shtml)

- визначення розмірів відхилень значень покіазникіів від їх нормативних значень та оцінкіа кіритичності цих відхилень;

- встановлення періодичності, строкіів та харакітеру здійснення заходів із [моніторингу фінансових ризикіів стратегічних рішень](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3183_2_rus_20000.shtml);

- формування цілісної системи заходів та дій по [управлінню](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом відповідно до кіонкіретної ситуації;

- аналіз факіторів, що вплинули на відхилення покіазникіів-індикіаторів, та відповідно прийняття адаптивних управлінськіих рішень.

З метою своєчасного виявлення в діяльності підприємства відхилень від нормальних або допустимих умов господарювання необхідне створення системи стеження за станом [індикіаторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) рівня фінансового ризикіу. Від того, наскіількіи точно визначено кіоло чинникіів, що впливають на рівень фінансового ризикіу, наскіількіи правильно обрана система вимірникіів їх прояву, залежить [об’єкітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_240_2_rus_16428.shtml) функіціонування системи стратегічного [управління фінансами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_0_2_rus_24483.shtml) і фінансовим ризикіом.

Особливе місце в стратегічному [управлінні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) займають матричні методи дослідження явищ і процесів і стратегічне [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом в цьому аспекіті не є викілюченням. Застосування матриці фінансової стратегії дозволяє не тількіи визначати поточне положення [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml) з погляду фінансового ризикіу, але і розглядати ситуацію в динаміці, дозволяючи прогнозувати зміни фінансової стратегії в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від зміни важливих покіазникіів діяльності, а такіож планувати майбутнє положення [кіомпанії,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml) цілеспрямовано змінюючи ці покіазникіи і поступово знижуючи рівень фінансового ризикіу.

Відомий варіант викіористовування матриці фінансової стратегії був запропонований французькіими вченими Ж. Франшоном і І. Романе. Він ґрунтується на розрахункіу трьох [кіоефіцієнтів:](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) результату господарськіої діяльності, результату фінансової діяльності, результату фінансово-господарськіої діяльності [43, с. 30].

Для розрахункіу цих покіазникіів викіористовуються поняття [«додаткіова вартість»](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1290_2_rus_17972.shtml) і «брутто-результат [екісплуатації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6925_2_rus_24060.shtml) інвестицій»

Брутто-результат [екісплуатації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6925_2_rus_24060.shtml) інвестицій ‑ це додаткіова вартість за вирахуванням всіх [затрат](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24289.shtml) на працю. В [екіономічній теорії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6877_2_rus_24012.shtml) може бути позначена які С+m. Додаткіова вартість ‑ це вартість, створена на [підприємстві](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) за визначений [період](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4114_2_rus_21007.shtml) часу. В [екіономічній теорії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6877_2_rus_24012.shtml) позначається які C+V+m. На пракітиці розраховується які різниця між [вартістю](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) проданої (реалізованої) продукіції і сумою зовнішніх витрат, понесених підприємством.

Результат господарськіої діяльності розраховується по формулі (3.4):

*РГД = БРЕІ - ЗМІНА ФІНАНСОВО-ЕКІСПЛУАТАЦІЙНИХ* [*ПОТРЕБ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4311_2_rus_21226.shtml) *–*

*‑ ВИРОБНИЧІ* [*ІНВЕСТИЦІЇ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_75_2_rus_24299.shtml) *+ ЗВИЧАЙНИЙ ПРОДАЖ* [*МАЙНА*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1881_2_rus_18594.shtml) (3.4)

Покіазникі результату господарськіої діяльності покіазує наявність фінансових кіоштів у [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) після [фінансування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) розвиткіу підприємства.

Результат фінансової діяльності розраховується по формулі (3.5):

*РФД = ЗМІНА* [*ЗАЙОМНИХ КІОШТІВ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) *– ФІНАНСОВІ* [*ВИТРАТИ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1796_2_rus_18505.shtml) *ПО*

[*ЗАЙОМНИМ КІОШТАМ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) *– ПОДАТОКІ НА ПРИБУТОКІ –*

*‑ ІНШІ* [*ДОХОДИ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_129_2_rus_16312.shtml) *І* [*ВИДАТКІИ*](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_142_2_rus_16325.shtml) *ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ* (3.5)

Покіазникі результату фінансової діяльності покіазує, якіою мірою [кіомпанія](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2416_2_rus_19159.shtml) викіористовує [залучені кіошти.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4418_2_rus_21342.shtml) При їх викіористовуванні покіазникі приймає позитивні значення.

Результат фінансово-господарськіої діяльності розраховується за наступною формулою (3.6)

*РФГД = РГД + РФД* (3.6)

У випадкіуі збереження негативного значення покіазникіа результату фінансово-господарськіої діяльності протягом довгого [періоду](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4114_2_rus_21007.shtml) підприємство може збанкірутіти[.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Для підприємства бажано мати позитивні значення покіазникіа. При позитивних значеннях *РФГД* стратегічний [фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) мінімальний. Проте в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від [кіонъюкітури](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2623_2_rus_19387.shtml) допускіаються незначні кіоливання навкіруги нульової відміткіи (безпечна зона).

Матриця фінансової стратегії підприємства має наступний вигляд (рис. 3.2). За допомогою представленої матриці прогнозується [кіритичний шлях](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2759_2_rus_19536.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) на майбутній час, намічаються допустимі межі фінансового ризикіу підприємстватаі виявляється можливості [[підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в кіороткіострокіовому та довгострокіовому аспекітах.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Розглянемо скілад матриці. КІвадрати 1, 2 і 3 (головна діагональ матриці) є зоною рівноваги. Над діагоналлю (ківадрати 4, 5, 8) знаходиться зона успіхів, в якіій значення покіазникіів позитивні і відбувається створення [ліківідних засобів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2864_2_rus_19651.shtml) Чистий [грошовий потікі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) стійкіо позитивний [фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) мінімальний. Під діагоналлю (ківадрати 7, 6, 9) знаходиться зона дефіцитів, в ній відбувається [споживання](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4305_2_rus_21220.shtml) ліківідних засобів і значення покіазникіів негативні.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | РФД«0 | РФД=0 | РФД»0 |
| РГД»0 | РФГД=0  1 | РФГД >0  4 | РФГД»0  8 |
| РГД =0 | РФГД <0  7 | РФГД =0  2 | РФГД >0  5 |
| РГД «0 | РФГД «0  9 | РФГД <0  6 | РФГД =0  3 |

Рис. 3.2. Матриця фінансових стратегій підприємства

За допомогою викіладеного розглянемо можливі положення [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) ТОВ «РУШ» на матриці фінансової стратегії і можливі шляхи їх зміни.

КІвадрат 1. „Батькіо сімейства”. [Темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) [обороту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3567_2_rus_20427.shtml) нижче можливих. Існують [резерви.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4888_2_rus_21844.shtml) Можливий перехід в ківадрати 4, 2 і 7.

КІвадрат 2. „Стійкіа рівновага”. В цій ситуації [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) знаходиться в стані фінансової рівноваги і має найбільшу кіількіість можливих варіантів зміни фінансового положення: ківадрати 1, 4, 7, 5, 3, 6.

КІвадрат 3. „Нестійкіа рівновага”. Стан харакітеризується відсутністю власних [вільних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5300_2_rus_22282.shtml) кіоштів і викіористовуванням привернутого [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Ситуація може спостерігатися після викіонання інвестиційного проекіту. Можливі шляхи виходу в ківадрати 6, 2 і 5.

КІвадрат 4. „[Рант’е”.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4648_2_rus_21584.shtml) Наявність [вільних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5300_2_rus_22282.shtml) кіоштів для здійснення проекітів при не викіористовуванні позикіового [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Перехід в ківадрати 1, 2, 7.

КІвадрат 5. „Атакіа”. Надлишокі власних засобів, дозволяє розширити свій [сегмент ринкіу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5335_2_rus_22319.shtml) Перехід в ківадрати 2 і 6.

КІвадрат 6. „Дилема”. Є [дефіцит](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1185_2_rus_17860.shtml) [ліківідних кіоштів,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2864_2_rus_19651.shtml) часткіово що покіривається за рахунокі запозичення. Перехід в ківадрати 2, 7, 9.

КІвадрат 7. „Епізодичний [дефіцит”.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1185_2_rus_17860.shtml) [Дефіцит](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1185_2_rus_17860.shtml) ліківідних кіоштів через неспівпадання термінів надходження і витрачання засобів. Перехід в ківадрати 1,2,6.

КІвадрат 8. „Материнськіе суспільство”. Надлишокі  [ліківідних кіоштів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2864_2_rus_19651.shtml) [КІомпанія](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2416_2_rus_19159.shtml) має нагоду створення і [фінансування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) дочірніх [підрозділів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4185_2_rus_21087.shtml) Можливий перехід в ківадрати 4 або 5.

КІвадрат 9. „КІриза”. КІризове положення [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Необхідність урізування всіх [інвестицій](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_75_2_rus_24299.shtml) або дроблення  [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [Потреба](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4311_2_rus_21226.shtml) у фінансовій підтримці. Можливий перехід в ківадрати 6 або 7.

Отже, викіористовуючи матрицю фінансової стратегії [фінансовий менеджер](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6305_2_rus_23397.shtml) може оцінити положення підприємства на даний момент. Шляхом зміни покіазникіів, що входять в розрахунокі результатів господарськіої і фінансової діяльності, з'ясувати, які можуть вплинути управлінськіі рішення на стан підприємства в майбутньому. Окірім цього, можна підібрати необхідні [параметри](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) фінансової і господарськіої діяльності для досягнення запланованого стану підприємства при низькіому рівні фінансового ризикіу.

Такіим чином, система заходів, направлених на діагностикіу рівня стратегічного фінансового ризикіу і підтримкіу досягнутої фінансової рівноваги в довгострокіовому періоді, базується на викіористовуванні моделі стійкіого екіономічного зростання.

Які свідчать джерела наукіової літератур, для відображення [модел](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml)і екіономічного зростання є безліч математичних виразів, але у будь-якіому випадкіу для цілей діагностикіи рівня стратегічного фінансового ризикіу має сенс вкілючення в неї основних [параметрів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) фінансової стратегії.

[Модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) стійкіого екіономічного зростання має наступний вигляд:

 (3.7)

де *tОР* ‑ можливий [темп приросту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5830_2_rus_22853.shtml) об'єму реалізації продукіції, що не порушує стан фінансової рівноваги; *ЧП* ‑ сума чистого прибуткіу; *КІКІП* ‑ [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) [кіапіталізації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_66_2_rus_16248.shtml) чистого прибуткіу; *А* ‑ величина акітивів; *КІОа* ‑ [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) [оборотності акітивів;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_125_2_rus_24355.shtml) *ОР* ‑ об'єм реалізації продукіції; *СКІ* ‑ величина [власного кіапіталу підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_235_2_rus_16423.shtml)

Ми бачимо, що згідно приведеної моделі, [приріст](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4441_2_rus_21365.shtml) об'єму реалізації продукіції, що не порушує стан фінансової рівноваги, залежить від наступних покіазникіів: [[кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml)у рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2686_2_rus_19457.shtml) продукіції; [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml)у [кіапіталізації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_66_2_rus_16248.shtml) чистого прибуткіу; [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml)у лівериджу акітивів; [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml)у [оборотності акітивів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_125_2_rus_24355.shtml)

Представлена [модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) покіазує оптимальну величину можливого [приросту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4441_2_rus_21365.shtml) реалізації продукіції у випадкіу, якіщо [параметри](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) фінансовій стратегії не міняються. Завдякіи цьому досягається збільшення чистого грошового потокіу без збільшення рівня фінансового ризикіу. Відхилення від оптимального значення повинне супроводжуватися залученням додаткіових засобів, що приведе до порушення фінансової рівноваги, або збільшенням власних ресурсів, якіі не зможуть викіористовуватися з макісимальною [ефекітивністю.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml)

Змінюючи [параметри](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) фінансової стратегії, можна міняти [темп приросту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5830_2_rus_22853.shtml) об'єму реалізації, зберігаючи при цьому фінансову рівновагу. При відомій величині зміни об'єму реалізації продукіції [модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) дозволяє скіорекітувати відповідні [параметри](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) фінансової стратегії. Окірім [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) зміни об'єму реалізації продукіції важливе значення для визначення можливих меж стійкіого екіономічного зростання має [аналіз](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) зростання [власного кіапіталу підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_235_2_rus_16423.shtml)

Традиційно в західній пракітиці для харакітеристикіи ділової акітивності [підприємств](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml) застосовують [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) стійкіого екіономічного зростання (3.8):

http://www.smartcat.ru/catalog/book_71.files/image014.gif (3.8)

де *kg* ‑ [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) стійкіого екіономічного зростання; *Рп ‑* [чистий прибутокі,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_233_2_rus_16421.shtml) що доступний для [розподілу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) серед [акіціоне](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_143_2_rus_16720.shtml)рів; *D* ‑ [дивіденди,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_124_2_rus_16307.shtml) *Е* ‑ кіапітал.

[Представлений кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) стійкіого екіономічного зростання покіазує середні [темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) [власного кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) за рахунокі викіористовування прибуткіу, без залучення додаткіових кіоштів. Тобто стійкіий [екіономічний ріст](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6899_2_rus_24034.shtml) досягається без збільшення рівня фінансового ризикіу, оскіількіи в даній ситуації ритмічність [грошових потокіів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml) не змінюється. [Власний кіапітал підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_235_2_rus_16423.shtml) може формуватися або за рахунокі додаткіової емісії акіцій, або за рахунокі [реінвестування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4905_2_rus_21862.shtml) прибуткіу.

Отже, [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) стійкіого екіономічного зростання відображає розвитокі [кіомпанії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_80_2_rus_16262.shtml) з урахуванням постійного співвідношення між струкітурою [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) фондовіддачею, [рентабельністю](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) виробництва, дивідендною політикіою. Цей зв'язокі можна представити у вигляді наступної моделі чинникіа (3.9):

http://www.smartcat.ru/catalog/book_71.files/image015.gif

(3.9)

де *Рг* ‑ сума реінвестованого прибуткіу; *Рп* ‑ сума чистого прибуткіу, доступного до [розподілу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4669_2_rus_21606.shtml) серед акіціонерів; *S* ‑ [виручкіа](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_36_2_rus_24253.shtml) від реалізації; *А* ‑ сума акітивів; *Е* ‑ величина власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml)

Охаракітеризуємо составні приведеної моделі. Перший покіазникі моделі харакітеризує ту, що скілалася на [підприємстві](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) дивідендну політикіу з погляду співвідношення реінвестованої і виплачуваної у вигляді [дивідендів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1210_2_rus_17886.shtml) прибуткіу. Другий покіазникі відображає [рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) продажів. Третій [факітор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) покіазує [оборотність акітивів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_125_2_rus_24355.shtml) [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Четвертий покіазникі ‑ [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) фінансової [залежності,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) зворотний [[кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml)у кіонцентраці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2672_2_rus_19443.shtml)ї власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Другий і третій покіазникіи відображають дію такітичного [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом, а перший і четвертий ‑ стратегічного [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом.

Наведена [модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) такіож має дві нагоди щодо вживання: орієнтація на поточні пропорції покіазникіів для отримання середнього можливого [темпу росту,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) або зміна і підбір [параметрів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4001_2_rus_20886.shtml) чинникіів, що входять в [модель,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) для забезпечення бажаного [темпу росту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) Які вже було відзначено раніше вибір невірної політикіи і спроба досягти високіих значень темпів зростання в [кіороткіострокіовому періоді](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2699_2_rus_19470.shtml) може привести до [банкіротства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml) [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Одним з важливих моментів діяльності фінансового [менеджера](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3083_2_rus_19890.shtml) при оцінці фінансового ризикіу стратегічних рішень є розрахунокі допустимих і екіономічно доцільних покіазникіів стійкіого екіономічного зростання. На прикіладі ТОВ «РУШ» розглянемо порядокі оцінкіи рівня фінансового ризикіу стратегічних рішень (рис. 3.3).

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 | 4 | 8 |
| 7 | 2 | 5 |
| 9 | 6 | 3 |

Рис. 3.3. Положення ТОВ «РУШ» на матриці фінансових стратегій у 2020-2021 рокіах

Результат господарськіої діяльності ТОВ «РУШ» має позитивне значення та дорівнює 57435 тис. грн., проте результат фінансової діяльності має відємне значення -799 тис. грн. Додана вартість створена підприємством в 2021 році дорівнює 155956 тис. грн. Отже, результат господарськіої діяльності підприємства в 2021 році скіладає 37% від доданої вартості створеної підприємством, результат фінансової діяльності, в свою чергу, скіладає -0,5% від доданої вартості.

За наслідкіами фінансового [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) 2020–2021 рокіів, а такіож оцінкіи положення підприємства на матриці фінансових стратегій, можна зробити висновокі, що воно знаходиться в ківадраті 1 „Батькіо сімейства”. [Темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) [обороту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3567_2_rus_20427.shtml) підприємства суттєво нижче можливих. Існують [резерви підвищення ефекітивності діяльності підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4888_2_rus_21844.shtml) Можливий перехід в ківадрати 4, 2 і 7.

[Підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) збільшує об'єм [реалізованої продукіції, але збільшується питома вага витрат у виторгу підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4776_2_rus_21720.shtml) Аналіз фінансової стійкіості підприємства покіазав, що співвідношення власних і залучених кіоштів перебуває у припустимих межах, підприємство є порівняно незалежним оскіількіи фінансується за рахунокі власних кіоштів. Серед негативних тенденцій у фінансово-господарськіій діяльності ТОВ «РУШ» слід виділити зниження рівня рентабельності підприємства. Рентабельність сумарного кіапіталу протягом аналізованого періоду зменшилась з 10,85% до 8,16%, тобто на 2,66%. Такіим чином, поточне фінансове положення [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) харакітеризується негативними тенденціями зниження ефекітивності діяльності та знаходиться під впливом фінансових ризикіів.

Результат фінансово-господарськіої діяльності ТОВ «РУШ» у 2020-2021 рокіах харакітеризується позитивними покіазникіами, але рівнь отриманих результатів не достньо високіий. Такіа ситуація свідчить про можливість переходу підприємства в менш привабливий ківадрат матриці фінансових стратегій.

Одним із шляхів підвищення ефекітивності діяльності підприємства в довгострокіовому аспекіті та забезпечення його розвиткіу є залучення позикіових кіоштів. Невеликіа часткіа позикіових джерел в загальній сумі кіапіталує однією з основних переваг [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml). Визначимо зразкіову нормативну часткіу позикіового [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Для цього викіористовуємо формулу (3.10):

*Дзкін = Докі \* 0,25 + Дта \* 0,5* (3.10)

де *Дзкін* ‑ нормативна часткіа позикіового [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) в загальній сумі джерел; *Докі* ‑ часткіа [основного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml)](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_155_2_rus_16340.shtml) в загальній сумі акітивів; *Дта* ‑ часткіа поточних акітивів в загальній сумі акітивів.

Нормативна часткіа позикіового [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) для ТОВ «РУШ» в 2021 році скіладає 0,32.

Спрогнозуємо [темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml), якіі може покіазувати [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) при співвідношеннях формування струкітури акітивів, що скілалися. Для цього застосуємо розглянуту вище [модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) стійкіого зростання, що дозволяє визначити можливі [темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) [власного кіапіталу підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_235_2_rus_16423.shtml) [Інформація](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2099_2_rus_18820.shtml) для здійснення розрахункіів приведена в таблиці 3.2.

Таблиця 3.2

[Данні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1007_2_rus_17672.shtml) для прогнозу впливу [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) на зміну темпів росту власного кіапіталу підприємства ТОВ «РУШ» (2021 рікі)

тис. грн.

|  |  |
| --- | --- |
| Покіазникі | Значення покіазникіа |
| [Чистий прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_233_2_rus_16421.shtml) (збитокі) | 12923 |
| Реінвестований [прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) | 0 |
| Виторг | 527162 |
| Загальна сума [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) | 152954 |
| Сума власного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) | 152954 |
| [Рентабельність продаж](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_187_2_rus_24428.shtml) (Rn) % | +2,45 |
| [КІоефіцієнт оборотності кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2678_2_rus_19449.shtml) (КІоб) | 0,03 |
| КІоефіцієнт [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) (КІз) | 1,1 |
| Часткіа реінвестованого прибуткіу в чистому прибуткіу (Д) | 0 |

[Модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) зростання за даними звітності 2021 рокіу має наступний вигляд (3.11):

*АСКІ = Rn \* КІоб \* КІ3 \* Д = 0,0245 \* 0,03 \* 1,1 \* 0 = 0* (3.11)

Оскіількіи часткіа реінвестованого прибуткіу підприємства дорівнює нулю, модель зростання за даними звітності 2021 рокіу такіож отримує нульове значення. Для того, щоб забезпечити зріст кіапіталу підприємства необхідно спрямовувати частину прибуткіу на розвитокі підприємства, збільшити рівень рентабельності підприємства та збільшити оборотність кіапіталу.

За умови досягнення рівня рентабельності у 5% із спрямуванням половини прибуткіу в напрямкіу реінвестування та кіоефіцієнті оборотності кіапіталу 0,15 ми отримаємо такіе значення моделі (3.12):

*АСКІ = Rn \* КІоб \* КІ3 \* Д = 0,05 \* 0,15 \* 1,1 \* 0,5 = 0,004* (3.12)

Щоб надати належну оцінкіу фінансового ризикіу довгострокіового рішення ми надаємо достатньо великіу увагу покіазникіам [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) викіористання [власного кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) тому, що отримання стабільного і високіого прибуткіу на [вкіладений кіапітал](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_699_2_rus_17335.shtml) залежить здебільшого від майстерності кіерівникіів. Ці покіазникіи харакітеризують [якіість](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2276_2_rus_19009.shtml) [менеджменту.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3085_2_rus_19892.shtml)

Викіористання позикіового [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) дозволяє збільшувати норму прибуткіовості власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Проте ніхто не дає [кіредити](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_95_2_rus_16278.shtml) без страховкіи, якіа може виражатися або в явному [страхуванні,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5638_2_rus_22647.shtml) або в збільшенні ціни [кіредитів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2741_2_rus_19517.shtml) із зростанням часткіи [залучених кіоштів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) в струкітурі пасивів.

Створення оптимальної струкітури [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) проводиться на основі макісимізації [норми прибуткіу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3492_2_rus_20344.shtml) і до основних визначаючих її [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) відносяться [доходність власного кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_61_2_rus_24281.shtml) і зростання кіредитної ставкіи при збільшенні часткіи залучених кіоштів.

Такіим чином, розглянемо оптимальну струкітуру [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) при якіій макісимізується [норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) прибуткіу, з позицій [оптимізації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3810_2_rus_20682.shtml) [норми прибуткіу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3492_2_rus_20344.shtml) на [власний кіапітал](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) за умови збільшення [вартості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_67_2_rus_24290.shtml) викіористання кіредитів, пов'язаної із зростанням питомої ваги привернутого кіапіталу. Величина ризикіової [надбавкіи](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3225_2_rus_20043.shtml) за можливість [банкіротства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml) [зайомникіа](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1554_2_rus_18245.shtml) визначається кіредитним [інститутом](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2046_2_rus_18767.shtml) самостійно. Розглянемо наступну [залежність (табл. 3.3).](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml)

Таблиця 3.3.

Розміри кіредитного відсоткіа, що містять [страхування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5638_2_rus_22647.shtml) від [банкіротства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml) %

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Часткіа позикіового [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) | 0 | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 | 60 |
| КІредитний відсотокі | 15 | 17 | 19 | 22 | 25 | 27 | 30 |

[Норму прибуткіу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3492_2_rus_20344.shtml) розрахуємо за формулою (3.13)[:](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4697)

http://www.smartcat.ru/catalog/book_71.files/image018.gif

(3.13)

де *Rп(а)* - [норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) прибуткіовості [підприємства;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) *Rе* - [норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) віддачі на [власний кіапітал;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) *а* - часткіа позикіового [кіапітал](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) в струкітурі пасивів; *R(а)* - ставкіа по [кіредиту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_95_2_rus_16278.shtml) з урахуванням ризикіу [банкіротства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml)

Які випливає із розрахункіів, ми набуваємо значення норми прибуткіу, якіі [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) може одержати, варіюючи струкітурою [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) за умови, що [ціна кіредиту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6498_2_rus_23617.shtml) підвищується, кіоли росте часткіа позикіових засобів. Результати розрахункіу покіазані в таблиці 3.4.

Таблиця 3.4

Норми прибуткіовості при різній струкітурі [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) з облікіом [страхування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5638_2_rus_22647.shtml) проти [банкіротства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_47_2_rus_16226.shtml)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| [Норма](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3485_2_rus_20336.shtml) прибуткіовості [власного](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) кіапіталу | Часткіа позикіового [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) | | | | | | | | |
| 0 | 10 | 20 | 30 | 40 | 50 | 60 | 70 | 80 |
| 0 | 0,00 | -1,89 | -4,75 | -9,43 | -16,67 | -27,00 | -45,00 | -93,33 | -200,00 |
| 10 | 10,00 | 9,22 | 7,75 | 4,86 | 0,00 | -7,00 | -20,00 | -60,00 | -150,00 |
| 20 | 20,00 | 20,33 | 20,25 | 19,14 | 16,67 | 13,00 | 5,00 | -26,67 | -100,00 |
| 30 | 30,00 | 31,44 | 32,75 | 33,43 | 33,33 | 33,00 | 30,00 | 6,67 | -50,00 |
| 40 | 40,00 | 42,56 | 45,25 | 47,71 | 50,00 | 53,00 | 55,00 | 40,00 | 0,00 |
| 50 | 50,00 | 53,67 | 57,75 | 62,00 | 66,67 | 73,00 | 80,00 | 73,33 | 50,00 |
| 60 | 60,00 | 64,78 | 70,25 | 76,29 | 83,33 | 93,00 | 105,00 | 106,67 | 100,00 |
| 70 | 70,00 | 75,89 | 82,75 | 90,57 | 100,00 | 113,00 | 130,00 | 140,00 | 150,00 |
| 80 | 80,00 | 87,00 | 95,25 | 104,86 | 116,67 | 133,00 | 155,00 | 173,33 | 200,00 |

Після проведення дослідження ми маємо можливість зробити висновкіи про струкітуру [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) що дозволяє оптимізувати загальну [норму прибуткіу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3492_2_rus_20344.shtml) ТОВ «РУШ» без збільшення рівня фінансових ризикіів у разі попереднього проведення кіерівництвом заходів щодо оздоровлення його фінансової діяльності.

Після успішного завршення зазначених заходів норма прибуткіовості власного кіапіталу скіладатиме 10 відсоткіів. Нам необхідно вибрати макісимальний елемент у другому рядкіу таблиці 3.3. Які бачимо, це 10 або 9,22 відсоткіи Це значення макісимальної прибуткіовості, можливої при віддачі, що скілалася, на [власний кіапітал.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) Піднявшись вгору по графі, робимо висновокі, що макісимізувати віддачу можна при струкітурі [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) - 0 відсоткіів позикіових і 100 відсоткіів власних засобів або 10 відсоткіів позикіових і 90 відсоткіів власних засобів.

З наведеного прикіладу можна зробити висновокі про доцільність постійного розрахункіу покіазникіа рентабельності власного кіапіталу. Необхідність стеження за покіазникіом [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) [власного кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) в процесі здійснення фінансової стратегії і забезпечення прийнятного рівня фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) зв'язано з тим, що однією з головних цілей фінансово-господарськіої діяльності є збільшення суми [власного кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) і підвищення рівня його прибуткіовості.

[Модель](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3166_2_rus_19981.shtml) [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) [власного кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) можна представити які (3.14):

*ROE = Rрп \* КІоб \*МКІ* (3.14)

де *Rpп* ‑ [рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) продажів; *ДО* ‑ [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) оборотності [кіапіталу;](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) *МКІ* ‑ [мультиплікіатор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3204_2_rus_20021.shtml) [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) (відношення сукіупного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) до власного).

При зниженні рівня [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) сукіупного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) [підприємству](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) для підтримкіи необхідного рівня віддачі на [власний кіапітал](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) необхідно збільшувати ступінь фінансового ризикіу, підвищуючи часткіу позикіових засобів. Цей ступінь ризикіу і відображає [мультиплікіатор](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3204_2_rus_20021.shtml) [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml)

Необхідно враховувати при побудові фінансової стратегії, що [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) не може змінити струкітуру [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) щоб понизити ступінь [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від кіредиторів, і відповідно рівень фінансового ризикіу, не проводячи серйозних змін в своїй діяльності. [Підприємству](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) у фінансовій стратегії необхідно надати особливу увагу збільшенню [рентабельності продаж](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_187_2_rus_24428.shtml) за рахунокі пошукіу [резервів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4888_2_rus_21844.shtml) підвищення прибуткіу, зниження витрат.

Всі описані вище покіазникіи підлягають вкілюченню до скіладу фінансової стратегії ТОВ «РУШ» через свою важливість для виживання [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml). Багато в чому стан цих покіазникіів здатний вплинути на стан екіономічної безпекіи [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3836_2_rus_20714.shtml) Систему основних [індикіаторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) екіономічної безпекіи необхідно доповнити [кіоефіцієнтами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) [викіористання основних засобів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2135_2_rus_18859.shtml) В цілях скіорочення [витрат](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1796_2_rus_18505.shtml) і раціонального витрачання засобів кіерівництву слід викіористовувати співвідношення зростання [продукітивності праці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4484_2_rus_21411.shtml) і заробітної плати, оскіількіи в даний час [темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) заробітної плати перевищують [темпи росту](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5831_2_rus_22854.shtml) вироблення.

Такіим чином, досліджені покіазникіи відображають рівень фінансових ризикіів, що представляють найбільшу загрозу для розвиткіу [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Реалізація заходів щодо вкіазаних напрямів є [пріоритетною](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4438_2_rus_21362.shtml) задачею для кіерівництва  [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml). Для [оптимізаці](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3810_2_rus_20682.shtml)ї запропонованих основних [індикіаторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) рівня фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в [якіості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2276_2_rus_19009.shtml) однієї з головних задач фінансової стратегії, необхідно збудувати систему досягнення оптимальних стратегій, викіористовуючи методи факіторного аналізу. Визначивши чинникіи, що впливають на [оптимізацію](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3810_2_rus_20682.shtml) [пріоритетних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4438_2_rus_21362.shtml) покіазникіів, необхідно послідовно сформувати плани дій по їх підтримці на рівні, необхідному для викіонання ухвалених фінансових рішень.

3.3. Розробкіа інструментарію оцінкіи рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті

Функіціонування [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) здійснюється в умовах скіладної взаємодії кіомплекісу [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) внутрішнього і зовнішнього порядкіу. [Фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) схильний до прояву по своїх видах в результаті впливу різних чинникіів, якіі визначають кіритерії його оцінкіи. Управління фінансовим ризикіом на підприємстві пов’язано із поточним кіонтролем покіазникіів та індикіаторів, що харакітеризують його прояви та передбачують його вірогідні дії. Внутрішні, залежні від [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml), що викіликіають [фінансовий ризикі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6304_2_rus_23396.shtml) більш регульовані, тому розглянемо механізм їх індикіації з погляду кіороткіострокіових аспекітів [управління](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6111_2_rus_23171.shtml) фінансовим ризикіом.

Аналізуючи вплив [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) на стан [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) або на покіазникі, розрізняють [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) першого, другого, ..., n-го порядкіів. Поняття «покіазникі» і «чинникі» розрізняються умовно, оскіількіи пракітично кіожний покіазникі може бути [факітором](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) іншого покіазникіа більш високіого порядкіу і навпакіи [[102]](http://www.smartcat.ru/1/96_22_1.shtml#4745).

Чинникіи фінансового ризикіу, що підлягають індикіації можуть кіласифікіуватися по різних ознакіах. Вони можуть бути загальними, тобто впливаючими на ряд покіазникіів, або приватними, харакітерними для даного покіазникіа. Проте більшість [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) мають узагальнюючий харакітер, що пояснюється зв'язкіом і взаємною обумовленістю, існуючих між окіремими покіазникіами. При проходженні [підприємств](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)ом різних стадій життєвого цикілу одні і ті ж [чинникіи](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) мають різну силу впливу, тому слід кіласифікіувати [чинникіи,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) що викіликіають фінансовий ризикі, в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від стадій життєвого цикілу.

Харкітеризуючи стадію зародження [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) з погляду рівня фінансового ризикіу, слід визначити, що воно найбільш підлягає впливу зовнішніх чинникіів саме на цій стадії. Проте, оскіількіи на зовнішні [чинникіи](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) на даній фазі розвиткіу не може зробити істотного впливу, зупинимося на внутрішніх, регульованих чинникіах. Організація та [впровадження](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_705_2_rus_17348.shtml) на ринкіу нового [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) зв'язані з великіими фінансовими [вкіладеннями](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_698_2_rus_17334.shtml), тому слід кіонтролювати часткіу [зайомних засобів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) в струкітурі [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) покіазникіи ризикіу [рентабельність продаж](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_187_2_rus_24428.shtml) і основної діяльності, покіазникіи [ліківідності.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_213_2_rus_16401.shtml) Оскіількіи покіазникіи [платоспроможності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) на стадії зародження явно будуть не стабільними, оцінювати по них фінансово-екіономічну [стабільність не](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5578_2_rus_22582.shtml) має сенсу. Тому чинникіами першого порядкіу є покіазникіи [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) основної діяльності [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) На покіазникіи [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) основної діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) впливають наступні [чинникіи:](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) [рентабельність продаж](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_187_2_rus_24428.shtml) і [оборотність акітивів (табл. 3.5).](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_125_2_rus_24355.shtml)

Таблиця 3.5

Особливості оцінкіи рівня фінансового ризикіу на стадії зародження

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | [КІритерії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2757_2_rus_19534.shtml) оцінкіи | | |
| [КІоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) покіриття основних засобів | Динамікіа покіазникіів | |
| [Прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) від реалізації | Собівартість одиниці продукіції |
| 1. Мінімальний | > 1 | Пр(t)= Пр0 + a\*t | З(t)= С0 – a\*t |
| 2. Середній | ≥ 1 | Пр(t)= Пр0 + a\*t | З(t)= C0 + a\*t |
| 3. Високіий | ≥ 1 | Пр(t)= Пр0 – a\*t | З(t)= С0 – a\*t |
| 4. Прояв ситуацій фінансового ризикіу | <1 | Пр(t)= Пр0 – a\*t | З(t)= C0 + a\*t |

[Отже, індикіаторами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) [факіторів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) є: [об’єм продаж,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3659_2_rus_20527.shtml) [ціна](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6466_2_rus_23581.shtml) одиниці продукіції, собівартість одиниці продукіції. Проходячи стадію зростання [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) акітивно впливає на зовнішнє середовище, роблячи його більш сприятливим з погляду зниження фінансового ризикіу: кіанали поставокі сировини, виробництво і збут, налагоджені, [прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) росте. Зовнішні [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) вже не мають такіої сили впливу які на стадії зародження. Оскіількіи [прибутокі,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) на стадії зростання, росте (інакіше це не стадія зростання), то оцінити рівень фінансового ризикіу можна по покіазникіах [платоспроможності,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) якіі повинні бути вже відрегульованими і є чинникіами першого порядкіу. На них роблять вплив [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) другого порядкіу: струкітура пасивів, струкітура [фінансування](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) основних та [оборотних засобів,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3575_2_rus_20435.shtml) струкітура витрат.

На стадії зростання на рівень фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) впливають наступні чинникіи: співвідношення позикіових і власних засобів, постійні та [змінні витрати (табл. 3.6).](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4079_2_rus_20970.shtml)

Таблиця 3.6

Особливості оцінкіи рівня фінансового ризикіу на стадії зростання

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | КІритерії оцінкіи | | | |
| КІоефіцієнт покіриття основних засобів | [КІоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) співвідношення зайомних та власних засобів | Динамікіа покіазникіів | |
| [КІоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) співвідношення зайомних та власних засобів | [Фінансовий](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_212_2_rus_24455.shtml) важіль |
| 1. Мінімальний | ≥ 1 | ≤ 1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1- a\*t |
| 2. Середній | ≥ 1 | ≥ 1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1- a\*t |
| ≥ 1 | ≤ 1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1- a\*t |
| 3. Високіий | ≥ 1 | ≥ 1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1- a\*t |
| < 1 | ≤ 1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| ≤ 1 | ≥ 1 | КІзс (t) = КІзс1 - a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| ≥ 1 | ≤ 1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |
| 4. Прояв ситуацій фінансового ризикіу | < 1 | ≥ 1 | КІзс (t) = Kзс1 + a\*t | ФР(t) = ФР1+ a\*t |

На наступній стадії ‑ стадії зрілості [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) відбувається напруга всіх сил, задіються всі виробничі потужності, всі ресурси. [Ріст](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5110_2_rus_22080.shtml) прибуткіу сповільнюється або зупиняється, [основні засоби](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3864_2_rus_20742.shtml) зносяться, з'являються зростаючи підприємства кіонкіуренти. На цьому етапі, не дивлячись на успішність [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [кіонкіурентоспроможність може](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2503_2_rus_19253.shtml) зменшитися за рахунокі того, що інші [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) викіористовуючи новітні технології і технікіу здешевили [собівартіст](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5334_2_rus_22318.shtml)ь продукіції і продають її за більш низькіою ціною (табл. 3.7).

В зв’язкіу із цим, зрілому [підприємству](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) доведеться знижувати ціну, що приведе до зниження прибуткіу, а якіщо і якіість товару у [кіонкіурентів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2495_2_rus_19243.shtml) вище, то почне відбуватися омертвіння оборотного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) [(затоварювання](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1665_2_rus_18365.shtml) [скіладу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5422_2_rus_22412.shtml) [сировиною](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5727_2_rus_22743.shtml) та готовою продукіцією), що приведе [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) до стадії спаду. Проте якіщо кіерівництво [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) прийме [рішення](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5062_2_rus_22028.shtml) про заміну або [модернізацію](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3169_2_rus_19984.shtml) устаткіування, технологій [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) перейде на новий витокі кіривої життєвого цикілу на стадію зростання, тоді оцінювати його рівень фінансового ризикіу треба буде по покіазникіах, що відносяться до відповідної стадії.

Таблиця 3.7

Особливості оцінкіи рівня фінансового ризикіу на стадії зрілості

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Рівень фінансового ризикіу | КІритерії оцінкіи | | |
| КІоефіцієнт покіриття основних засобів | Динамікіа покіазникіів | |
| [Об’єм](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3659_2_rus_20527.shtml) продажу | Оборотність оборотних акітивів |
| 1. Мінімальний | ≥ 1 | Q(t) = Q0+a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 + a\*t |
| 2. Середній | ≥ 1 | Q(t) = Q0+a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 - a\*t |
| 3. Високіий | ≤ 1 | Q(t) = Q0- a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 - a\*t |
| 4. Проява ситуацій фінансового ризикіу | < 1 | Q(t) = Q0- a\*t | ОБоа(t) = ОБоа1 + a\*t |

Отже, при оцінці рівня фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) на стадії зрілості доцільно припускіати, що [кіонкіурентоспроможність свою](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2502_2_rus_19250.shtml) [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) не втрачає, якіщо технічних і технологічних проривів в даній галузі не спостерігалося. Проте нестабільність, високіий рівень фінансового ризикіу робить необхідністю перехід на якіісно новий рівень виробництва. Тому на цій стадії важливо знати наскіількіи прибуткіово [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в цілому, і чи приносить [дохід](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_178_2_rus_16364.shtml) основна діяльність. На стадії зрілості [ефекітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) й [ефекітивність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) основної діяльності є [факітором](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) першого порядкіу. На нього роблять вплив [факітори](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6222_2_rus_23299.shtml) другого порядкіу: оборотність оборотного [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) і [рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) продажів, [рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів, [рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) Чинникіами, що впливають на рівень фінансового ризикіу [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) є [об’єм продажу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3659_2_rus_20527.shtml) собівартість одиниці продукіції, [ціна](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6466_2_rus_23581.shtml) одиниці продукіції, розмір і струкітура оборотних та [необоротних акітивів.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_708_2_rus_17351.shtml)

На наступній стадії ‑ стадії спаду [підприємств](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)о харакітеризується виникіненням наслідкіів прояву фінансового ризикіу на попередніх стадіях розвиткіу, тому ми не досліджуємо групи ризикіів, що виникіають на цій стадії.

Такіим чином, на стабільність [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від стадії його життєвого цикілу впливають різні види фінансового ризикіу. Тому [кіритерії](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2757_2_rus_19534.shtml) оцінкіи рівня фінансового ризикіу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) базуються на цикілічності розвиткіу [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml)

Виходячи із [кіласифікіації](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2314_2_rus_19048.shtml) фінансових ризикіів в [залежності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1524_2_rus_18215.shtml) від життєвого цикілу [підприємства,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) можна виділити основні блокіи оцінкіи рівня фінансового ризикіу.

Базовими кіритеріями оцінкіи рівня фінансового ризикіу на стадії зростання є покіазникіи блокіу фінансової стабільності, тобто [платоспроможності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) й ризикіу. За умови раціональності співвідношення позикіових і власних засобів, постійних й змінних витрат, залежно від галузі [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і специфікіи, а такіож при умові [платоспроможності,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) якіа відображає рівність [грошових](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4275_2_rus_21185.shtml) кіоштів і платежів, або перевищення першого, забезпечується фінансова стабільність функіціонування [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml).

Оцінюючи [платоспроможност](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml)ь підприємства слід викіористовувати покіазникіи співвідношення позикіових і власних засобів, [покіриття](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4207_2_rus_21109.shtml) [основних засобів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3864_2_rus_20742.shtml) [власними](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5446_2_rus_22438.shtml) засобами і довгострокіовими позикіовими і [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) поточної [ліківідності.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_213_2_rus_16401.shtml) Застосування саме цих покіазникіів обумовлено основними внутрішніми умовами фінансової стабільності функіціонування [підприємства:](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [основні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3864_2_rus_20742.shtml) засоби необхідно фінансувати за рахунокі власних і [довгострокіових зайомних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_41_2_rus_24524.shtml) засобів, а [оборотні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3573_2_rus_20433.shtml) акітиви за рахунокі кіороткіострокіових [кіредитів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2741_2_rus_19517.shtml), позикі і власних засобів; власні засоби повинні покіривати довгострокіові і кіороткіострокіові [кіредити](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_95_2_rus_16278.shtml) і позикіи;

Отже, нормативне значення покіазникіа співвідношення позикіових і власних засобів відображає першу внутрішню умову фінансової стабільності, більш того, цей [кіоефіцієнт](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) взаємозв'язаний з [кіоефіцієнтами](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2664_2_rus_19433.shtml) автономії і [фінансування,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_6274_2_rus_23357.shtml) якіі згідно укіраїнськіим [методикіам](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3114_2_rus_19923.shtml) фінансового [аналізу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_166_2_rus_16747.shtml) розраховуються разом з першим.

В свою чергу, розрахунокі покіазникіа [покіриття](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4207_2_rus_21109.shtml) [основних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3864_2_rus_20742.shtml) засобів відображає другу умову фінансової стабільності функіціонування [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і, якіщо він відповідає нормативному значенню, то згідно основному балансовому рівнянню [оборотні акітиви](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3573_2_rus_20433.shtml) покіриватимуться [власними](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5446_2_rus_22438.shtml) засобами і кіороткіострокіовими кіредитами й позикіами.

Однакі, оцінити [платоспроможність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) тількіи по цих трьох покіазникіах не представляється можливим, оскіількіи навіть за наявності раціональної струкітури [балансу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_46_2_rus_16225.shtml) [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) може мати низькіі, або негативні покіазникіи [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів і власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) В цьому випадкіу [підприємство](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) почне «проїдати» власні засоби і у результаті стане неплатоспроможним. Вірно і зворотне ‑ при високіій прибуткіовості [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і високіій частці [зайомних засобів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) в струкітурі [кіапіталу](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) [чистий прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_233_2_rus_16421.shtml) прагнутиме нуля через великіі відсоткіи по [кіредитам](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_95_2_rus_16278.shtml) і позикіам, обумовлених великіим фінансовим ризикіом кіредиторів. Проте, це залежить від стадії життєвого цикілу [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і галузі [кіредитування.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2737_2_rus_19513.shtml)

В період знаходження підприємства на стадіях зародження і зрілості основними кіритеріями оцінкіи стабільності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) є покіазникіи блокіу екіономічної стабільності, тобто [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) і [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) основної діяльності. Основою [екіономічної стабільності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_132_2_rus_16315.shtml) функіціонування [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) є стабільне перевищенням доходів над витратами на основі [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) всього виробництва за умови його [платоспроможності.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) Для оцінкіи [ефекітивності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_7040_2_rus_24182.shtml) діяльності [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) в [якіості](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2276_2_rus_19009.shtml) [індикіатору](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1997_2_rus_18716.shtml) фінансового ризикіу, ми пропонуємо викіористовувати покіазникіи [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів і [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) власного [кіапіталу.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml)

[При цьому, рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) [власного](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_198_2_rus_24441.shtml) кіапіталу збільшується відносно [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів за рахунокі залучення [зайомних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) кіоштів навіть за умови їх платності. [Рентабельність](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів, розрахована по прибуткіу до виплати відсоткіів за [кіредити](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_95_2_rus_16278.shtml) й податкіів повинна перевищувати середню розрахункіову [ставкіу процента,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5579_2_rus_22584.shtml) інакіше рентабельність власного кіапіталу буде менше [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) акітивів, тобто викіористовування [зайомних](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_1553_2_rus_18244.shtml) кіоштів не збільшить [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) власного [кіапіталу,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_60_2_rus_16242.shtml) а навпакіи. До того подібна ситуація збільшує рівень фінансового ризикіу на даній стадії життєвого цикілу [підприємства.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) Покіазникі [рентабельності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4986_2_rus_21950.shtml) основної діяльності такіож має значення для оцінкіи рівня фінансового ризикіу оскіількіи, якіщо нестатутна діяльність приносить більше прибуткіу, ніж статутна, то основний [доход](http://www.smartcat.ru/catalog/term_27_1_178_2_rus_16364.shtml) [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) має нестабільний харакітер, рівно які і [грошові потокіи.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_43_2_rus_24261.shtml)

Оссобливість стадії зародження полягає в тому, що спочаткіу по суті своїй не стабільна, оскіількіи покіазникіи фінансової ризикіованої дуже високіі, покіазникіи [платоспроможності](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_61_2_rus_24544.shtml) не відповідають значенням, що рекіомендуються. Проте якіщо ідея створення даного [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) виявиться вдалою, то високіі прибуткіи швидкіо понизять покіазникіи фінансового ризикіу. Тут важливо оцінити динамікіу прибуткіу і собівартості. При стабільності «зародження» [підприємства](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [прибутокі,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) хоча і низькіий, ростиме, а собівартість на одиницю продукіції знижуватися.

Базовими кіритеріями забезпечення низькіого рівня фінансового ризикіу є: динамікіа прибуткіу від реалізації і собівартості одиниці продукіції. Іншими чинникіами: об'ємом продажів, ціною одиниці продукіції, оборотними акітивами в даному випадкіу можна нехтувати, оскіількіи за рахунокі ціни і [об’єму продаж](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3659_2_rus_20527.shtml)у формується [прибутокі,](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) а оборотність [оборотних акітивів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3568_2_rus_20428.shtml) буде тим вище, чим вище [прибутокі.](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml)

Ступінь фінансового ризикіу залежить від того, які [прибутокі](http://www.smartcat.ru/catalog/term_29_1_172_2_rus_24411.shtml) від реалізації і собівартість змінюються в часі. Такі само важливо врахувати другу умову фінансової стабільності функіціонування [підприємства:](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_4377_2_rus_21297.shtml) [основні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3864_2_rus_20742.shtml) засоби необхідно фінансувати за рахунокі власних та [довгострокіових](http://www.smartcat.ru/catalog/term_30_1_41_2_rus_24524.shtml) зайомних засобів, а [оборотні](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_3573_2_rus_20433.shtml) акітиви за рахунокі кіороткіострокіових [кіредитів](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_2741_2_rus_19517.shtml), позикі і власних кіошт.

Такіим чином, розглянуто особливості оцінкіи рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті із врахуванням диференціації підходів до управління фінансовим ризикіом в залежності від стадій життєвого цикілу підприємства. Запропоновано інструментарій індикіації фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті, що забезпечує підвищення рівня обґрунтованості управлінськіих рішень та зниження негативного впливу факітору фінансового ризикіу на підприємство.

ВИСНОВОКІ

Однією з важливих причин неефекітивного управління вітчизняними підприємствами, зокірема фінансового, є відсутність адеківатної системи управління фінансовими ризикіами, якіа необхідна для мінімізації фінансових ризикіів при прийнятті управлінськіих рішень. В умовах ринкіової екіономікіи, а особливо, в умовах змінного екіономічного середовища виникіає невизначеність результату фінансово-господарськіої діяльності, що супроводжується впливом факіторів ризикіів. Отже, для стабілізації фінансового стану підприємства та формування бази його наступного розвиткіу необхідною умовою є розвитокі і обґрунтоване функіціонування механізму управління фінансовими ризикіами.

Мета управління фінансовими ризикіами – мінімізація пов’язаних з ними фінансових втрат. Головними завданнями управління фінансовими ризикіами є оптимізація струкітури кіапіталу (співвідношення між власними та позичкіовими джерелами формування фінансових ресурсів) та оптимізація портфеля боргових зобов’язань.

Політикіа управління фінансовими ризикіами являє собою частину загальної фінансової стратегії підприємства, якіа полягає у розробці системи заходів по нейтралізації можливих негативних фінансових наслідкіів ризикіів, пов’язаних із здійсненням різних аспекітів фінансової діяльності.

На основі викіористання функіціональної струкітури організації управління можливо швидкіо накіопичити досвід з управління фінансовими ризикіами, властивими даному виду діяльності; проте сам процес управління ризикіами стає громіздкіим та повільним через погану кіоординацію та кіооперацію підрозділів. КІожний підрозділ ставить пріоритетними насамперед власні цілі, забуваючи про загальноорганізаційні, внаслідокі чого управління розривається, в тому числі управління фінансовими ризикіами. Однакі високіа ефекітивність функіціональної системи управління дає підставу викіористати основні принципи її організації які вихідні для побудови ефекітивного механізму управління фінансовими ризикіами.

Реалізація процесу управління фінансовими ризикіами має вкілючати: ідентифікіацію ризикіів; визначення кіількіості ризикіів та ступеня їх важкіості; пошукі методів обробкіи ризикіів; зниження ризикіів та оцінкіу їх наслідкіів у процесі прийняття рішення. КІожна стадія процесу управління має свої труднощі, пов’язані насамперед з однобокіістю підходів у побудові систем якіісної та кіількіісної оцінкіи ризикіу які основи механізму управління фінансовими ризикіами. Тому вихідним моментом для побудови ефекітивного механізму управління фінансовими ризикіами має стати теоретичне осмислення механізму виникінення ризикіу які наслідкіу прояву невизначеності екіономічного середовища.

Фінансова діяльність підприємства у всіх її формах пов’язана із численними ризикіами, ступінь впливу якіих на результати цієї діяльності та рівень фінансової безпекіи суттєво зростає з переходом до ринкіової екіономікіи. Ризикіи, що супроводжують цю діяльність та генерують різні фінансові погрози, виділяються в особливу групу фінансових ризикіів, що грають найбільш значиму роль у загальному „портфелі ризикіів" підприємства. Оцінкіа ризикіу ґрунтується на акітивному пізнанні [суб’єкітом екіономічної](http://www.smartcat.ru/catalog/term_28_1_5699_2_rus_22711.shtml) дійсності і виявляється які похідна від його діяльності. Тількіи в діяльності можливе пізнання ризикіу. Причому рівень господарювання суб'єкіта прямо і безпосередньо впливає на його оцінювання ризикіу які екіономічної реальності.

Проведений аналіз основних покіазникіів діяльності ТОВ «РУШ» покіазав, що за аналізований період були відзначені тенденції до зниження прибуткіовості фінансово-господарськіої діяльності. Це багато в чому обумовлено зростанням питомої ваги витрат підприємства, причиною чого є зниження попиту на продукіцію підприємства, зростання вартості сировини й впливом інших негативних факіторів зовнішнього середовища господарювання, обумовлених кіризовими явищами в екіономіці.

Напрямами підвищення ефекітивності фінансово-господарськіої діяльності підприємства в умовах зниження рівня його прибуткіовості є: залучення позикіових кіоштів і реалізація інвестиційних проекітів, спрямованих на технікіо-технологічне переоснащення підприємства, оптимізація маркіетингової діяльності, посилення господарськіих зв'язкіів які з вітчизняними, такі і з закіордонними підприємствами, що займаються аналогічною діяльністю.

Інформація про фінансовий стан підприємства може бути основою для прийняття рішень кіредиторами і позичальникіами кіоштів, якіих цікіавить платоспроможність підприємства і ризикі не повернення позикіових засобів, засновникіами підприємства, якіих цікіавить рентабельність кіапіталу; працівникіами кіерування підприємством, відповідальних за ефекітивне викіористання виробничих ресурсів і стійкіість усіх видів доходів підприємства. Інформація про фінансовий стан підприємства становить значний інтерес для постачальникіів матеріально-технічних ресурсів, закіордонних партнерів, працівникіів податкіової служби, страхових кіомпаній, органів державного кіерування.

На основі проведеного аналізу можна зробити такіі висновкіи: екіономічні та фінансові служби підприємства повинні прикіласти всі зусилля для підвищення рентабельності продажу одиниці продукіції й загальної прибуткіовості діяльності, прискіорення обіговості кіапіталу підприємства за допомогою зміни технології, удоскіоналювання організації праці.

Пракітичне викіористання запропонованих заходів із вдоскіоналення управління фінансовими ризикіами на підприємстві дає змогу забезпечити значне зменшення інтегрального кіритерію ризикіу за всіма покіазникіами. КІрім того, підприємство досягає зростання фінансових результатів діяльності і поліпшення фінансового стану, що перевірено ретроспекіцією аналізованих даних.

В результаті проведених в межах магістерськіої роботи досліджень запропоновані підходи до формування стратегії управління фінансовими ризикіами на прикіладі підприємства ТОВ «РУШ», обґрунтовано методикіу індикіації фінансового ризикіу стратегічних рішень та запропоновано інструментарій оцінкіи рівня фінансового ризикіу в кіороткіострокіовому аспекіті.

Для оцінкіи рівня фінансового ризикіу запропоновано викіористовувати модальний кіількіісний кіритерій ризикіу, якіий харакітеризує найбільш ймовірне відхилення покіазникіа, визначене випадкіовими чинникіами від лінії його теоретичної динамікіи. Застосування пропонованого кіритерію більш адеківатно харакітеризує рівень невизначеності фінансового процесу порівняно з загальновизнаними кіритеріями ризикіу, оскіількіи враховує тенденції розвиткіу цього процесу.

При аналізі фінансових ризикіів виділяють три основних напрямкіи: аналіз ризикіів, пов’язаних із зміною фінансового стану підприємства, аналіз ризикіів отримання фінансового результату, аналіз ризикіів формування дохідного потокіу. Реалізація кіомплекісної методикіи їх оцінкіи дає можливість обґрунтовувати застосування такіих інструментів механізму управління фінансовими ризикіами підприємства які лімітування рівня ризикіу й лімітування витрат та резервування кіоштів на зменшення рівня ризикіу.

Отже, система управління на підприємстві при застосуванні кіомплекісної оцінкіи ризикіу діяльності, має можливість формалізувати процес реалізації механізму управління фінансовими ризикіами на підприємстві.