



ПИОНТКЕВИЧ Надежда Сергеевна

Кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента

Уральский государственный экономический университет

620144, РФ, г. Екатеринбург, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45

Контактный телефон: (343) 221-27-92

e-mail: nspiont@gmail.com

Методический подход к оценке финансовых рисков хозяйствующего субъекта

Хозяйственная деятельность сопряжена с финансовыми рисками, управление которыми считается обязательным для обеспечения устойчивого и эффективного функционирования организации. Недооценка или переоценка финансовых рисков может привести к финансовым потерям, поэтому от качества оценки финансовых рисков зависит результат риск-менеджмента организации. В статье представлены: авторское определение понятия «финансовый риск»; группировка финансовых операций по областям риска; авторский подход к оценке финансовых рисков, состоящий из двух последовательных этапов (расчет величины ущерба и вероятности его возникновения после выявления рискового события; мониторинг и переоценка финансовых рисков, а также расчет их остаточной стоимости); методы количественной и качественной оценки финансовых рисков; сценарный анализ оценки финансовых рисков.

JEL classification: D81

Ключевые слова: финансовый риск; оценка финансовых рисков; финансовые потери; анализ финансового состояния; оценка платежеспособности и ликвидности; оценка финансовой устойчивости; оценка прибыльности; оценка деловой активности.

Хозяйствующие субъекты в процессе осуществления текущей и инвестиционной деятельности сталкиваются с финансовыми рисками, поскольку они являются неотъемлемой характеристикой ее финансовой деятельности. Как справедливо отмечают Д. В. Домашенко и Ю. Ю. Финогенова, «...финансовый риск – это риск, который связан с вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижение прибыли, доходов, потери капитала, денежных активов и т. п.» [5. С. 11–13].

По мнению автора, *финансовый риск представляет собой характеристику финансовой деятельности хозяйствующего субъекта, отображающей неопределенность исхода ситуации и возможные финансовые потери при ее неблагоприятной реализации.* Из данного определения следует, что степень финансового риска выражается вероятностью наступления и концентрации нежелательных внешних и внутренних обстоятельств, способных привести к финансовым потерям.

Следует выделять различные виды финансовых потерь с целью дальнейшей оценки степени влияния потенциальных финансовых рисков на достижение стратегических и оперативных целей хозяйствующего субъекта.

Оценка рисков организации – важный этап процесса управления ими, позволяющий спланировать расходы на мероприятия по нивелированию рисков или резервы для компенсации ущерба в случае их реализации.

Размер возможных финансовых потерь зависит от множества факторов, в том числе характера осуществляемых финансовых операций, объема задействованных в них активов (капитала), максимального уровня амплитуды колебания доходов при

соответствующих видах рисков. Все финансовые операции организации (реализуемые или потенциальные) можно сгруппировать по размеру возможных финансовых потерь – по областям риска (см. рисунок).

| Гарантированный финансовый результат в размере расчетной суммы прибыли | Возможные финансовые потери в размере | | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|---|
| | расчетной суммы прибыли | расчетной суммы дохода | суммы собственного капитала | |
| Безрисковая область | Область допустимого риска | Область критического риска | Область катастрофического риска | |
| Точка полной расчетной прибыли | Точка минимальной расчетной прибыли | Точка безубыточности | Точка бездоходности | Точка банкротства с потерей всего собственного капитала |

Группировка финансовых операций по областям риска

Основываясь на проведенной группировке, можно оценить уровень концентрации финансовых операций в различных областях риска по размеру возможных финансовых потерь. Для этого определяется удельный вес отдельных финансовых операций в каждой из соответствующих областей риска. Для итоговой оценки уровня риска финансовой деятельности организации используется показатель «коэффициент концентрации капитала в зоне соответствующего финансового риска»:

$$ККЗР = \frac{КК_3}{К}, \quad (1)$$

где $КК_3$ – объем капитала организации, связанного с операциями в соответствующей области риска; $К$ – общая сумма капитала организации [8. С. 80].

Рассмотрим авторский подход к оценке финансовых рисков, состоящий из двух этапов:

- начальный расчет величины ущерба и вероятности его возникновения после выявления рискованного события;
- мониторинг и переоценка финансовых рисков, расчет их остаточной стоимости, под которой подразумевается наиболее вероятный ущерб в случае реализации риска в рассматриваемом периоде в процессе и/или после мероприятий по его минимизации.

Расчет величины ущерба и вероятности возникновения рискованного события

Оценка рисков проводится с целью определения вероятности и размера потерь, характеризующих величину риска [9. С. 57–58]. От корректности оценки рисков зависит реализация как оперативных планов деятельности организации, так и стратегических. Неточная оценка существенных для организации рисков может привести к банкротству.

Предлагаемый автором подход к оценке рисков является доступным инструментарием для хозяйствующего субъекта любой отрасли экономики и может быть использован сотрудниками всех структурных подразделений организации. Безусловно, особенности ведения бизнеса, структура хозяйствующего субъекта и его внутренняя политика должны учитываться при применении данного алгоритма. В процессе проведения оценки рисков необходимо рассчитать два значимых показателя:

- вероятность возникновения риска в рассматриваемом периоде;
- величину ущерба, который понесет организация в случае реализации рассматриваемого риска.

Вычислить эти показатели можно на основании данных прошлых периодов с помощью статистического метода¹. В случае отсутствия необходимой для расчета информации целесообразно прибегнуть к экспертной оценке.

Методика оценки возможного ущерба от реализации рисков события во многом будет определяться спецификой деятельности подразделения организации, в котором оно может произойти. Например, ущерб может быть равен не окупившимся расходам или недополученной выручке за определенный период [11. С. 182–186].

Стоимость риска рекомендуется оценивать как сумму возможного ущерба, умноженную на вероятность возникновения рисков события:

$$R = A \times p_1 + (A + B) \times p_2, \quad (2)$$

где A и B – возможный ущерб при принятии различных решений; p_1 и p_2 – вероятность возникновения рисков события.

Оценивать риски организации следует по унифицированной методике, учитывая индивидуальные особенности рисков события. В случае повторения риска в организации его можно оценить по историческим данным с использованием статистического метода. Если для расчета вероятности реализации риска и потенциального ущерба данные отсутствуют или их недостаточно, можно воспользоваться экспертной оценкой. Для оценки уникальных рисков, по которым нет статистической информации, использовать можно исключительно прогнозы экспертов, причем как по вероятности наступления рисков события, так и по сумме возможного ущерба. К подобным рискам можно отнести, например, проведение государственной реорганизации в какой-либо области. Для оценки подобного риска эксперты на свое усмотрение выбирают одну из нескольких вероятностей наступления событий (низкую, среднюю, высокую, очень высокую).

Определяя возможный максимальный ущерб, в качестве базового индикатора берут разные показатели, например годовую прибыль. В зависимости от особенностей предстоящих событий выбирают величину возможного ущерба, например от максимально возможной (10% годовой прибыли) до минимальной (0,1%). Затем с помощью выбранных показателей (вероятности реализации риска и ущерба от этого события), определенных экспертным путем, вычисляется стоимость риска. Кроме того, в процессе оценки рисков можно использовать так называемые «нефинансовые показатели» (например, состояние внутреннего документооборота и отчетности, опыт персонала, систему повышения квалификации, взаимоотношения с клиентами и контрагентами и т. д.), оказывающие значительное влияние на финансовое состояние организации [7. С. 85].

Помимо вышесказанного, в процессе оценки финансовых рисков необходимо базироваться на двух методах – количественном и качественном, которые в совокупности представляют собой интегральную оценку финансовых рисков.

Одним из наиболее эффективных *количественных методов оценки финансовых рисков* считается метод, ориентированный на анализ финансового состояния организации. Согласно признанной методике, проводится оценка финансовых показателей [1. С. 270–283; 6. С. 121–131], сгруппированных в четыре блока: показатели платежеспособности и ликвидности, показатели финансовой устойчивости, показатели рентабельности, показатели деловой активности (табл. 1).

¹ Статистический метод изучает статистику потерь и прибылей в организации за определенный промежуток времени, устанавливает величину и частоту получения определенного результата, на основе чего составляется прогноз. Для этого рассчитывается коэффициент вариации, характеризующий изменение количественной оценки признака при переходе от одного варианта к другому.

Система финансовых показателей, используемая для количественной оценки рисков организации

| Показатель | Формула расчета | Пояснение |
|--|--|---|
| 1. Оценка платежеспособности и ликвидности | | |
| Величина собственных оборотных средств | $SOC = OA - KO$ | Представляет собой величину превышения суммы оборотных активов (OA) над суммой краткосрочных обязательств (KO) организации. Норма: $SOC > 0$ |
| Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) | $K_{тек.л} = (OA - ДЗ_{дл}) \div KO$, где ДЗ _{дл} – долгосрочная дебиторская задолженность (свыше 1 года) | Показывает, в какой степени текущие обязательства покрываются текущими активами. Норма: $K_{тек.л} \geq 2$ (в мировой практике от 1,5 до 2,5); если ≤ 1 – высокий финансовый риск и неспособность оплачивать текущие счета; если ≥ 3 – нерациональная структура капитала |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | $K_{абс.л} = (ДС + КФВ) \div KO$ | Показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет имеющихся денежных средств (ДС) и краткосрочных финансовых вложений (КФВ). Норма: $K_{абс.л} \geq 0,2$ |
| Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности | $K_{ср.л} = (ДЗ + КФВ + ДС) \div KO$ | Показывает отношение наиболее ликвидной части оборотных средств к краткосрочным обязательствам. Норма: $K_{ср.л} \geq 0,7$ |
| Коэффициент обеспеченности текущей деятельностью | $K_{обеспеч} = SOC \div OA$ | Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств организации. Норма: $K_{обеспеч} \geq 0,1$ |
| 2. Оценка финансовой устойчивости | | |
| 2.1. Определение типа финансовой устойчивости предприятия | | |
| Абсолютная финансовая устойчивость (I тип) | $3 < SOC + K3$ | Отмечается, если величина запасов и затрат (3) меньше размера собственных оборотных средств (SOC) и краткосрочных кредитов и займов (K3) |
| Нормальная финансовая устойчивость (II тип) | $3 = SOC + K3$ | Гарантирует платежеспособность организации в полном объеме при соблюдении равенства |
| Неустойчивое финансовое положение (III тип) | $3 = SOC + K3 + ДЗ$, где ДЗ – долгосрочная задолженность | Ведет к нарушению платежеспособности организации при соблюдении равенства |
| Кризисное финансовое состояние предприятия (IV тип) | $3 > SOC + K3$ | Характеризуется недостаточностью финансовых ресурсов для финансирования необходимых затрат и формирования запасов |
| 2.2. Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия | | |
| Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | $K_{зс} = 3K \div СК$ | Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств (СК), а какая – за счет заемных (3K). Норма: $K_{зс} \leq 1$. Чем значение выше, тем больше у организации долговых обязательств, тем выше риск банкротства |
| Коэффициент маневренности собственных оборотных средств | $K_{маневр} = SOC \div СК$ | Показывает, какая часть собственных средств организации вложена в наиболее мобильные активы. Норма: $K_{маневр} \geq 0,5$. Чем значение выше, тем больше у организации возможностей маневрировать собственными средствами |

Окончание табл. 1

| Показатель | Формула расчета | Пояснение |
|---|---|--|
| Коэффициент автономии, или финансовой независимости | $K_{\text{авт}} = \text{СК} \div \text{ИБ}$ | Характеризует деловую активность организации, показывая долю средств собственника, вложенную в общую стоимость имущества (ИБ). Имеет важное значение для кредиторов, так как определяет степень их риска на вложенный в организацию капитал. Норма: $K_{\text{авт}} \geq 0,5$. Коэффициент может быть и меньше, если для расширения производства привлечены долгосрочные ссуды. Чем выше доля собственного капитала в общем объеме привлеченных ресурсов, тем выше финансовая независимость организации, его финансовая устойчивость и стабильность |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | $K_{\text{обеспеч}} = \text{СОС} \div 3$ | Определяется как отношение величины собственных оборотных средств к величине запасов и затрат (З) и показывает наличие собственных оборотных средств, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Норма: $K_{\text{обеспеч}} \geq 0,1$ |
| Коэффициент покрытия инвестиций | $K_{\text{покр. инв}} = (\text{СК} + \text{ДО}) \div \text{ИБ}$ | Характеризует долю собственного капитала (СК) и долгосрочных обязательств (ДО) в общей сумме активов организации. Норма: около 0,9, критическое $\leq 0,75$ |
| 3. Оценка рентабельности | | |
| Рентабельность совокупного капитала | $R_{\text{общ}} = \text{БН} \div \text{ИБ}$ | Находят как отношение балансовой прибыли (БП) к средней стоимости имущества организации (ИБ) |
| Рентабельность собственного капитала | $R_{\text{СК}} = \text{ЧП} \div \text{СК}$ | Представляет собой отношение чистой прибыли (ЧП) к средней величине собственного капитала |
| Рентабельность заемного капитала | $R_{\text{ЗК}} = \text{ЧП} \div 3\text{К}$ | Определяется как отношение чистой прибыли к средней величине заемного капитала (ЗК) |
| Рентабельность продаж | $R_{\text{продаж}} = \text{ПР} \div \text{В}$ | Характеризует прибыль организации, приходящуюся на 1 р. ее оборота, и определяется как отношение прибыли от реализации (ПР) к выручке (В) (без НДС и акцизов) |
| Рентабельность производства | $R_{\text{пр-ва}} = \text{ВП} \div \text{СС}$ | Определяется как отношение валовой прибыли (ВП) к полной себестоимости продукции (СС) |
| Рентабельность основной деятельности | $R_{\text{осн. деят}} = \text{ПР} \div (3_{\text{пр-ва}})$ | Определяется как отношение прибыли от реализации к затратам на производство и сбыт продукции |
| Рентабельность чистых активов | $R_{\text{ЧА}} = \text{ЧП} \div \text{ЧА}$ | Определяется как отношение чистой прибыли к чистым активам (ЧА) |
| Период окупаемости капитала | $\text{ПО}_k = \text{СК} \div \text{ЧП}$ | Определяется как отношение средней величины собственного капитала к чистой прибыли |
| 4. Оценка деловой активности | | |
| Общий коэффициент оборачиваемости капитала | $\text{КО}_{\text{общ}} = \text{В} \div \text{ИБ}$ | Определяется как отношение выручки от реализации продукции (В) к итогу баланса (ИБ) (стоимости имущества) |
| Коэффициент оборачиваемости собственных средств | $\text{КО}_{\text{СС}} = \text{В} \div \text{СК}$ | Определяется как отношение выручки от реализации продукции (В) к величине собственных средств организации (СК) |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | $\text{КО}_{\text{ДЗ}} = \text{В} \div \text{ДЗ}$ | Характеризует количество оборотов, которые совершает дебиторская задолженность (ДЗ) организации за рассматриваемый период |

Составлено по: [2. С. 739–761; 3. С. 118–152; 4. С. 133–158; 8. С. 96–99].

Одними из наиболее популярных и результативных *качественных методов оценки финансовых рисков* являются:

- метод использования аналогов, применяемый в случае отсутствия доступа к другим методам; отличается субъективизмом, так как большое значение имеют знания и опыт риск-менеджера;

- метод экспертных оценок, применяемый при необходимости решения сложных, нестандартных ситуаций, а также когда отсутствует необходимая информация для количественной оценки рисков; в этом случае мнение эксперта считается определяющим.

Заключительный этап оценки рисков – это согласование стоимости выявленных рисков с руководством организации. Итоговое ранжирование рисков оптимально проводить с учетом мнения руководства или после его согласования. Данный этап оценки может быть проведен заочно (например, по электронной почте) и очно (например, с помощью комитетов по управлению рисками). Создавать такие комитеты необходимо ежегодно перед началом бюджетного процесса, а на промежуточных этапах (например, раз в квартал) организовывать заочное согласование. Согласованная с руководством стоимость рисков сравнивается с сумой расходов на мероприятия по их управлению. Если первая превышает вторую, риски должны быть приняты организацией.

Форма для расчета стоимости рисков организации и мероприятий по управлению ими представлена в табл. 2.

Таблица 2

Расчет стоимости рисков организации и мероприятий по управлению ими

| Риск | Фактор | Возможный ущерб, р. | Вероятность реализации риска, % | Стоимость риска, р. (гр. 3 × гр. 4) | Мероприятия по управлению риском | Стоимость мероприятий, р. |
|------|--------|---------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| N | N | N | N | N | N | N |

Составлено по данным справочной системы «Финансовый директор». URL: <http://www.lfd.ru>.

Данная форма призвана помочь в определении необходимых действий для нивелирования выявленных рисков.

Мониторинг и переоценка финансовых рисков

Руководство организации должно правильно выбирать приоритеты и устанавливать оптимальный для нее порядок переоценки финансовых рисков, что позволит оптимизировать расходы на их управление.

Так, в задачи эффективного управления финансовой деятельностью организации в условиях рисков включается задача их переоценки и корректировки под них бюджета. Для этого необходимо все финансовые риски, свойственные организации, разделить на группы по срочности оценки:

- финансовые риски, общие для организации (по ключевым процессам в целом);
- финансовые риски отдельных подразделений организации;
- финансовые риски внедрения важных изменений (например, риски, связанные с реорганизацией бизнеса, с серьезными технологическими изменениями);
- остаточные финансовые риски.

Оценка *общих финансовых рисков организации* целесообразна для выявления и оценки угроз, затрагивающих все подразделения организации. При этом необходимо согласовывать данные риски на уровне собственников бизнеса (например, совета директоров) один раз в год после завершения стратегического планирования и перед формированием детального бюджета на год.

Рисками необходимо управлять системно, поэтому стоит регламентировать этот процесс, установить сроки его выполнения и заинтересовать в нем руководство организации.

Начальная оценка рисков должна проводиться на основе стратегического планирования, которое обеспечивает долгосрочные целевые ориентиры, а предполагаемые мероприятия по минимизации рисков и расходы на них следует учитывать в бюджетном планировании. Такой подход позволит:

- уйти от формальной оценки рисков ввиду наличия взаимосвязи между планируемыми мероприятиями и бюджетами подразделений, что повлияет на возможность достижения поставленных на период целей;
- повысить качество финансового планирования в части минимизации вероятности дальнейших незапланированных расширений бюджета организации.

Финансовыми рисками отдельных подразделений организации считаются те, которые находятся в зоне ответственности подразделений. Оценивать их нужно регулярно и с участием сотрудников данных подразделений (участков). Частота оценки зависит от скорости изменений. Такой подход позволяет своевременно определиться с оперативными мероприятиями в рамках бюджета или инициировать увеличение его расходной части (например, перенос средств из других статей).

Финансовые риски, связанные с внедрением важных изменений, необходимо оценивать перед формированием плана проекта, включающего бюджет и подробное описание технической реализации. Подобными рисками могут быть риски, связанные с реализацией крупных инвестиционных проектов, покупкой (продажей) бизнеса или серьезными технологическими изменениями.

Оценка *остаточного финансового риска* индивидуальна для каждой отдельной организации. В зависимости от ее размеров и критичности первоначально выявленных рисков длительность мониторинга и переоценки может составлять от нескольких часов до одной–двух недель. В этом случае за анализ и расчеты отвечают риск-менеджеры, специалисты других подразделений не привлекаются [10. С. 196–220].

Методика такой оценки аналогична первичной, но обязательно учитывается ситуация прошедшего периода и реализованные мероприятия по минимизации риска. Переоценку проводят на основании статистических данных подразделений организации – держателей рисков. Полученные результаты сообщаются руководству организации в письменной форме, в исключительных случаях проводится внеочередное очное собрание комитета по рискам.

Начинать мониторинг и переоценку рисков необходимо с поквартальной переоценки существенных рисков. В дальнейшем возможно продление сроков переоценки в зависимости от жизненного цикла процессов организации, ее динамичности и других внешних и внутренних факторов. Следует соотносить затраченное всеми участниками процесса время и полученный результат. Оценка рисков также не должна занимать время, соразмерное основной деятельности организации.

В процессе проведения оценки финансовых рисков применяется *сценарный анализ*, позволяющий максимально точно предусмотреть в бюджете сумму на покрытие предполагаемых убытков. Так, возможны следующие сценарии реализации рисков событий для организации:

- пессимистичный (максимальные потери);
- наиболее вероятный (наиболее реальный – средний риск);
- оптимистичный (ущерб минимален или отсутствует).

Для консолидации данных сценариев и определения наиболее вероятного ущерба необходимо:

- оценить вероятность реализации каждого сценария, при этом достаточно экспертной оценки (как и для прогноза вероятного ущерба в рамках каждого сценария),

полученной с учетом внутренних и внешних условий работы организации в краткосрочной перспективе (к примеру, на срок утверждения бюджета – один финансовый год);

- на основании сумм прогнозируемого ущерба (в трех сценариях) и вероятностей их реализации рассчитать наиболее ожидаемое значение убытка, если рисковое событие произойдет.

Сценарии развития рисковых событий можно зафиксировать в следующей форме (табл. 3).

Таблица 3

Сценарии развития рисковых событий

| № п/п | Риск | Фактор | Сценарий | | | | | | Средний ущерб, тыс. р. ((гр. 4 + гр. 6 + гр. 8) / гр. 3) |
|-------|------|--------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|---|
| | | | Пессимистичный | | Наиболее вероятный | | Оптимистичный | | |
| | | | Ущерб, тыс. р. | Вероятность, % | Ущерб, тыс. р. | Вероятность, % | Ущерб, тыс. р. | Вероятность, % | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| N | N | N | N | N | N | N | N | N | N |

Составлено по данным справочной системы «Финансовый директор». URL: <http://www.lfd.ru>.

В случае отсутствия единой суммы ущерба можно ориентироваться на три сценария, у каждого из которых будет свой ущерб и вероятность возникновения. На основании этих данных необходимо рассчитать ожидаемое значение риска:

$$R_o = \sum_{i=1}^3 P_i \times U_i, \tag{3}$$

где R_o – ожидаемое значение риска, р.; i – номер сценария от 1-го до 3-го (оптимистичный; наиболее вероятный; пессимистичный), ед.; P_i – прогнозируемая вероятность реализации i -го сценария, ед. (экспертная оценка), сумма вероятностей сценариев равна 1 (100%); U_i – прогнозируемый ущерб в случае реализации риска по i -му сценарию, р. (экспертная оценка).

В ходе оценки возможных убытков при реализации рискового события предстоит учесть погрешность – отклонение от средней суммы ущерба в трех сценариях:

$$U_o = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (U_i - U_s)^2}{n-1}}, \tag{4}$$

где U_o – отклонение от средней суммы ущерба, р.; i – номер сценария от 1-го до 3-го (оптимистичный; наиболее вероятный; пессимистичный), ед.; n – количество сценариев, ед.; U_i – прогнозируемый ущерб в случае реализации риска по i -му сценарию, р. (экспертная оценка); U_s – среднее значение ущерба по трем сценариям, р.

Отклонение от средней суммы ущерба показывает диапазон, в рамках которого распределятся возможные значения оценок финансового риска. Далее можно определить его итоговую оценку. Вариант итоговой оценки зависит от выбора руководства организации.

Во избежание избыточных резервов итоговую оценку финансовых рисков следует рассчитывать как разницу между ожидаемым значением риска и отклонением от средней суммы ущерба. Для наиболее критичной оценки риска необходимо увеличить ожидаемое значение ущерба на размер отклонения. Полученное значение будет показывать неблагоприятный вариант из наиболее вероятных – итоговую оценку финансового риска.

Если организация управляет множеством финансовых рисков, то при проведении оценки целесообразно ранжировать исследуемые риски: чем больше итоговая оценка, тем выше ранг, т. е. 1 – самый высокий ранг (табл. 4).

Таблица 4

Определение ранга финансового риска организации

| № п/п | Риск | Ожидаемое значение оценки риска, тыс. р. | Отклонение от средней суммы ущерба, тыс. р. | Итоговая оценка риска, тыс. р. (гр. 3 + гр. 4) | Ранг риска, балл |
|-------|------|--|---|--|------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| ... | ... | ... | ... | ... | ... |
| N | N | N | N | N | N |

Составлено по данным справочной системы «Финансовый директор». URL: <http://www.1fd.ru>.

Риски, имеющие наивысший ранг, предстоит минимизировать в первую очередь.

При оценке ожидаемого ущерба погрешность (возможное отклонение от суммы убытка) может быть обоснованно исключена из расчетов:

- если организация ограничена в средствах и не может себе позволить дополнительный запас (резерв на сумму отклонения) на возмещение убытков от реализации рисков событий;
- если финансовый риск для основной деятельности организации является незначительным.

Следует также учитывать, что если эксперты затрудняются спрогнозировать точную вероятность реализации того или иного сценария или рассматривают сценарии как равновероятные, то риск можно оценить по упрощенной схеме, т. е. без учета вероятности их реализации. Однако в этом случае результат будет иметь некоторую погрешность.

Таким образом, оценка финансовых рисков является одним из первоочередных этапов процесса управления ими. От качества проведения оценки рисков зависят не только текущее финансовое положение организации, но и ее стратегические позиции.

Источники

1. Абчук В. А. Риски в бизнесе, менеджменте и маркетинге. СПб. : Изд-во Михайлова В. А., 2006.
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. М. : Олимп-Бизнес, 1997.
3. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент : пер. с англ. / под ред. Е. А. Дорофеева. 10-е изд. СПб. : Питер, 2007.
4. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами : пер. с англ. М. : Финансы и статистика, 1996.
5. Домащенко Д. В., Финогенова Ю. Ю. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности. М. : Магистр : ИНФРА-М, 2010.
6. Крышкин О. Настольная книга по внутреннему аудиту: риски и бизнес-процессы. М. : Альпина паблишер, 2013.
7. Парамонов Я. В. Минимизация финансовых рисков на основе использования нефинансовых показателей // Финансы и кредит. 2005. №8 (176). С. 84–87.
8. Пионткевич Н. С. Управление финансами хозяйствующего субъекта и финансовыми рисками. Екатеринбург : Изд-во АМБ, 2015.
9. Прозоровская Л. В., Бацких Л. В. Исследование процесса оценки финансовых рисков // Финансы и кредит. 2006. № 33 (237). С. 57–63.
10. Холмс Э. Риск-менеджмент : пер. с англ. М. : Эксмо, 2007.
11. Ченг Ф. Ли., Финнерти И. Дж. Финансы корпораций: теория, методы и практика : пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2000.

A Methodological Approach to Assessment of Financial Risks of an Organization

by Nadezhda S. Piontkevich

Business activities are associated with financial risks, the management of which is considered obligatory to maintain sustainable and efficient functioning of an organization. Under or overestimation of financial risks can lead to financial losses, that is why the quality of financial risk assessment directly influences the success of an organization's risk management. The article presents the author's treatment of the concept "financial risk"; the grouping of financial operations by the sphere of risks; the author's approach to the financial risk assessment, which encompasses two consecutive stages (calculation of damage and probability of its emergence after identification of a risk event; monitoring and revaluation of financial risks as well as the calculation of their residual value); methods of qualitative and quantitative assessment of financial risks; scenario analysis of financial risk assessment.

Keywords: financial risk; assessment of financial risks; financial losses; analysis of financial state; assessment of solvency and liquidity; assessment of financial sustainability; profitability assessment; assessment of economic activity.

References:

1. Abchuk V. A. *Riski v biznese, menedzhmente i marketinge* [Risks in business, management and marketing]. Saint Petersburg: V. A. Mikhaylov's Publishing House, 2006.
2. Brealey R. *Printsiipy korporativnykh finansov* [Principles of corporate finance]. Moscow: Olymp-Business Publ., 1997.
3. Brigham E. F., Ehrhardt M. C. *Finansoviy menedzhment* [Financial management]. Saint Petersburg: Piter publ., 2007.
4. Van Horn J. C. *Osnovy upravleniya finansami* [Fundamentals of financial management]. Moscow: Finansy i statistika Publ., 1996.
5. Domashchenko D. V., Finogenova Yu. Yu. *Upravlenie riskami v usloviyakh finansovoy nestabil'nosti* [Risk management in conditions of financial instability]. Moscow: Magistr Publ., INFRA-M Publ., 2010.
6. Kryshkin O. *Nastol'naya kniga po vnutrennemu auditu: riski i biznes-protsessy* [Handbook on internal audit: risks and business processes]. Moscow: Alpina Publisher, 2013.
7. Paramonov Ya. V. *Minimizatsiya finansovykh riskov na osnove ispol'zovaniya nefinansovykh pokazateley* [Keeping financial risks to a minimum using non-financial indicators]. *Finansy i kredit – Finance and Credit*, 2005, no. 8 (176), pp. 84–87.
8. Piontkevich N. S. *Upravlenie finansami khozyaystvuyushchego subyekta i finansovymi riskami* [Management of finances of organization and financial risks]. Yekaterinburg: AMB Publ., 2015.
9. Prozorovskaya L. V., Batskikh L. V. *Issledovanie protsessa otsenki finansovykh riskov* [The study of the process of financial risks assessment]. *Finansy i kredit – Finance and Credit*, 2006, no. 33 (237), pp. 57–63.
10. Holmes A. *Risk menedzhment* [Risk-management]. Moscow: Eksmo Publ., 2007.
11. Cheng F. Lee, Finnerti J. E. *Finansy korporatsiy: teoriya, metody i praktika* [Corporate finance: Theory, method, and applications]. Moscow: INFRA-M Publ., 2000.

Contact Info:

Nadezhda S. Piontkevich, Cand. Sc. (Econ.),
Associate Prof. of Financial Management Dept.
Phone: (343) 221-27-92
e-mail: nspiont@gmail.com

Ural State University of Economics
62/45 8 Marta/Narodnoy Voli St., Yekaterinburg,
Russia, 620144