

УДК 658.15

В.В. Фатюха, асп.

Запорожская государственная инженерная академия

Применение концепции компромисса риска и доходности в процессе подготовки финансовых решений

Статья посвящена проблеме управления финансовыми ресурсами на предприятии. Рассматривается применение концепций финансового менеджмента, в частности концепция компромисса между риском и доходностью и его влияние на процесс принятия финансовых решений при выборе вариантов рационального вложения денежных средств. Предлагаются практические рекомендации по предупреждению возникновения рисков или сведению их к минимуму в процессе подготовки и принятия финансовых решений.

риск, доход, прогноз, планирование, финансы, решения

Основной целевой установкой финансового менеджмента является максимизация доходов владельцев фирмы с помощью рациональной политики, которая должна базироваться на разработанных и научно-обоснованных инструментариях. Методологическими основами финансового менеджмента как науки, являются система теоретико-познавательных категорий, базовых концепций и научных принципов управления финансовой деятельностью субъектов хозяйствования. Базовые концепции финансового менеджмента определяют логику его организации и использование его методов и приемов на практике. Необходимость их идентификации и применения определяется стохастичностью и многовариантностью любого управленческого решения, в том числе и решения финансового характера. Концепции финансового менеджмента, являясь краеугольным элементом системы управления финансами, в явной либо неявной форме, но обязательно влияют на процесс принятия финансовых решений.

Основополагающими концепциями финансового менеджмента являются такие как, концепция денежного потока, концепция временной ценности денежных ресурсов, компромисса между риском и доходностью, стоимости капитала, эффективности рынка капитала, асимметричности информации, агентских отношений, альтернативных затрат, временной неограниченности функционирования хозяйственного субъекта.

При исследовании концепции финансового менеджмента, целесообразно уделить особое внимание концепциям компромисса риска и доходности; и асимметричности информации, потому как они в наибольшей степени влияют на процесс принятия решений. Основополагающим моментом при исследовании данных концепций является выбор вариантов рационального вложения денежных средств.

Концепция компромисса между риском и доходностью состоит в следующем: получение дохода в ряде случаев сопряжено с риском и связь между этими двумя категориями прямо пропорциональна – чем выше уровень ожидаемой доходности от вложенных средств, тем выше степень риска, связанного с возможным неполучением прибыли и не окупаемости проекта. Графически эта связь отражена на рис. 1.

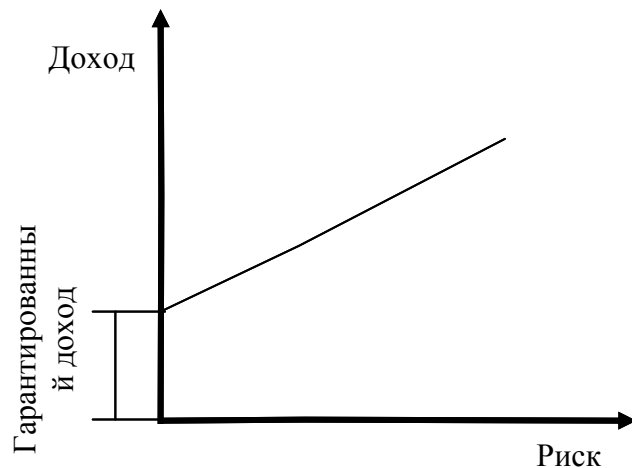


Рисунок 1 – Взаимосвязь между риском и доходом

Поэтому при принятии финансовых решений необходимо учитывать эту закономерность и в каждом конкретном случае акцентировать внимание на том параметре, который наиболее предпочтителен в данной ситуации: минимизация риска, а следовательно и прибыли; максимизации ожидаемой прибыли и повышение степени риска либо разумное соотношение риска и доходности. Таким образом, для отдельно взятых ситуаций график «риск/доходы» имеет разный вид. Это показано на рис. 2, где изображен приемлемый спектр рисков, при увеличении которых ожидается линейный рост доходов. За пределами такого спектра никакой логически определенной взаимосвязи между предполагаемым риском и необходимыми доходами не существует [5].

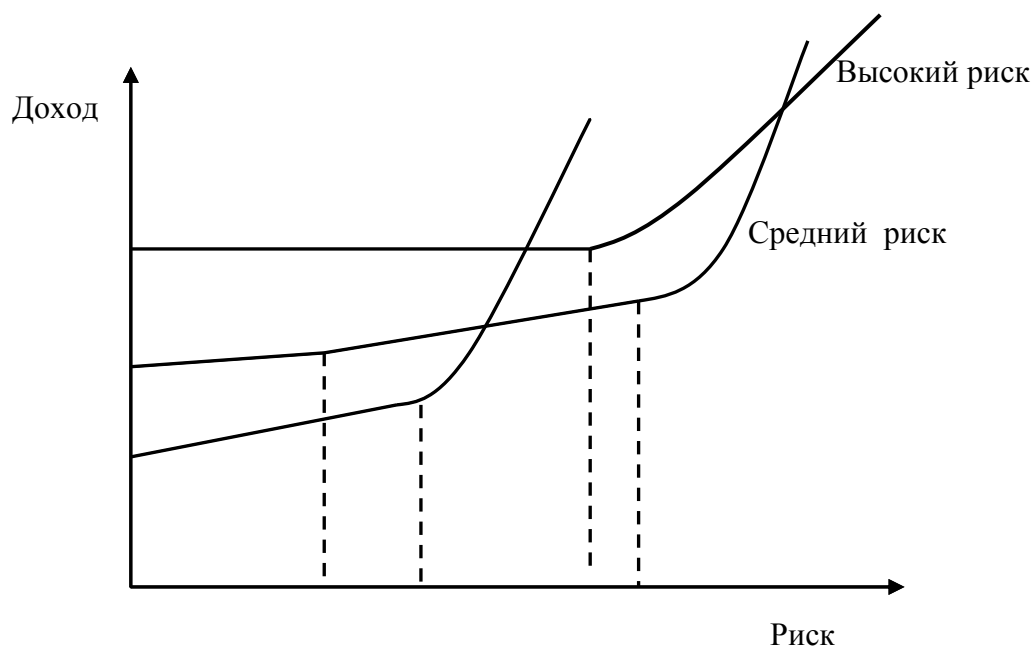


Рисунок 2 – Индивидуальные графики «риск/доход»

Риск и доход – базовые понятия и ключевые проблемы принятия управленческих решений на предприятии. Целью фирмы является получение прибыли в результате производства и реализации продукции, финансовой и других видов

деятельности. Исходя из этих обстоятельств, можно выделить несколько видов рисков. Все виды рисков можно отнести к общему предпринимательскому риску, который связан с конечными финансово-хозяйственными результатами. Если рассматривать предпринимательский риск, как результативную финансовую величину, то отдельные виды риска логично рассматривать, как факторы, влияющие на данную величину. В результате можно выделить следующие составляющие «предпринимательского риска»:

1. Риск по отношению к результатам, которые ожидаются в случае реализации управленческих решений.

2. Риск, полученный в результате реализации решения при не достижении ожидаемого результата.

3. Риск потери части своих ресурсов, не получение доходов либо появление дополнительных расходов, в связи с ошибками либо неточностями, допущенными при проведении расчетных обоснований.

4. Риск, в случае форс-мажорных обстоятельств или противодействия определенных субъектов.

Таким образом, риск есть угроза потери ожидаемого дохода, уже вложенных средств либо дополнительных расходов.

Снижение величины предполагаемого дохода может быть обусловлено ошибочными прогнозами и некачественными планами и называется упущенной выгодой, которая также относится к категории риска.

Эффективность финансовой деятельности предприятия в значительной мере определяется качеством принимаемых решений, особенно на долгосрочную перспективу. В силу этих обстоятельств, для предупреждения возникновения таких рисков либо сведения их к минимуму, необходима их классификация и определение факторов и причин, влияющих на их возникновение.

Степень риска определяется величиной потерь средств и времени из-за ошибок на стадии подготовки и принятия недостаточно обоснованных решений как при задержке выхода на рынок с новым товаром, так и в случае слабой подготовленности решений при вложении денежных средств в расширение или реконструкцию производственных мощностей. Таким образом, эти потери являются следствием некачественной либо недостаточной информации, использованной в прогнозах как маркетингового, так и инвестиционного порядка, которые в полной мере отражали бы истинное положение предприятия, конъюнктуру рынка, состояния внешней среды. Следовательно, прогноз является одним из главных условий снижения рисков.

Планирование представляет собой один из главных методов управления экономикой, который активно обсуждался в период перехода к рыночным условиям хозяйствования и даже поднимался вопрос: «А так ли уж необходим план?»

Организация и управление бизнесом это, прежде всего, процесс целенаправленного, систематического и непрерывного воздействия управляющей подсистемой на управляемую подсистему с помощью общих функций управления, взаимосвязь и взаимодействие которых создают замкнутый, повторяющийся цикл производства и управления по жизненному циклу изделия и производства в целом.

Этот замкнутый цикл по-разному представляется экономистами-исследователями. Например, в работах В.В. Ковалева он представлен как «Анализ. Планирование. Организация. Учет. Контроль. Регулирование. и т.д.» [3]. П. Дукер выделяет следующую последовательность функций управления: «Планирование. Контроль. Организация. Коммуникация. Мотивация.» [6].

В экономической литературе имеет место дифференциация функций управления. Очень часто объединяют в один раздел - планирование и организацию, учет и анализ, контроль и регулирование и т.д. Но необходимо обратить внимание на то, что недопустимо недооценивать значение каждой функции в отдельности.

По нашему мнению, любой целесообразный труд начинается с идеи, затем планирования, анализа и т.д. В планировании важную роль играет временной цикл действия, и чем он длиннее, тем сложнее понять, определить, предвидеть последствия в силу динамичности условий, развития человеческого мышления и науки. Исходя из этого, на длительную перспективу можно составлять прогноз, а на более короткий срок разрабатывать стратегию действия.

Прогноз должен быть научно-обоснованным, чтобы по возможности максимально точно предусматривались результаты. Возможность такой дальновидности определяется уровнем имеющейся информации, ее полнотой и достоверностью.

Для принятия управленческих решений должен быть установлен оптимальный срок, т. е. предел, после которого риск действий не оправдывает вкладываемые и другие затраты.

В настоящее время наиболее известными и распространенными методами прогнозирования являются: экспертные оценки, экстраполяция, статистические методы, моделирования. Как упоминалось ранее, надежность прогнозирования зависит от полноты и достоверности используемой информации, которую необходимо накапливать и систематизировать в банке данных. На рис. 3 представлена схема формирования информационной базы принятия финансовых решений.



Рисунок 3 – Информационная база финансового менеджмента

Собранную информацию необходимо анализировать, а затем использовать в процессе подготовки и принятия решений, особенно при долгосрочном планировании. Овладение принципами и методами прогнозирования – актуальная необходимость, прежде всего финансовых менеджеров и менеджеров по планированию. На промышленных предприятиях при разработке долгосрочных планов зачастую

сталкиваются с рядом проблем, среди которых: расхождение (несбалансированность) планов со стратегией развития предприятия на далекую перспективу; подмена целей предприятия интересами подразделений или личными целями менеджера; проблемы сбора стратегической информации; проблемы с оценкой внутренней и внешней среды предприятия.

Игнорирование этих проблем в процессе подготовки решений влечет за собой ряд сопутствующих задач, не решение которых вызывает так называемый эффект «снежного кома», что на этапе принятия решений вызывает нехватку времени для тщательного анализа и как следствие – недостаточную обоснованность запланированных мер и увеличение доли риска.

При детальном рассмотрении процесса изучения стратегической информации, можно выделить несколько этапов: осознание, сбор, упорядочение, использование, познание. Результатом таких действий является понимание конкретной ситуации, на основании которой можно анализировать тенденции и создавать альтернативное поле. И тогда в процессе подготовки и принятия решений останется из альтернативного поля выбрать наиболее эффективные варианты. Для выбора наиболее выгодных вариантов могут быть использованы оценочные показатели и совершенные методики анализа, разработанные как отечественными, так и западными экономистами (SWOT, PEST–анализ, анализ стратегического потенциала, коэффициентный анализ и др.)

Так как риск является одной из основных характеристик деятельности предприятия и может рассматриваться в различных аспектах, то различаются виды, методы и показатели его оценки, которые используются в различных областях деятельности предприятия, таких как производственная, коммерческая, финансовая и т.п. В финансовой деятельности использование концепции компромисса между риском и доходностью особенно актуально при использовании заемных средств. Это связано с тем, что рентабельность собственного и заемного капиталов различны, при этом рентабельность последнего должна быть выше, в противном случае целесообразность привлечения средств становится сомнительной. Разность между рентабельностью собственного капитала и рентабельностью инвестированного капитала после уплаты налогов образуется за счет эффекта финансового рычага.

Эффект финансового рычага показывает насколько процентов увеличится рентабельность собственного капитала, благодаря привлечению заемных средств в оборот предприятия. В случае, когда доход от заемных средств больше, чем от собственных, то происходит эффект увеличения прибыли, который в финансовом анализе называется финансовым левеиджем. Если предприятие в своей деятельности использует только собственные средства, то коэффициент финансового левеиджа равняется 1, то есть эффект рычага отсутствует. С возрастанием доли заемного капитала повышается размах вариации рентабельности собственного капитала, а следовательно увеличивается коэффициент финансового левеиджа и величина прибыли. Однако повышение доли заемных средств повышает и степень финансового риска, потому как заемные средства необходимо возвращать с процентами. В таких случаях действует концепция компромисса между риском и доходностью. Финансисты предприятия должны постоянно проводить мониторинг левеиджа и устанавливать наиболее оптимальную структуру собственных и заемных средств. При высоком плече рычага соответственно повышается и степень финансового риска. Подобный механизм действия концепции имеет место и в производстве при изменении доли постоянных затрат в себестоимости продукции. Этот вид левеиджа называется производственным. В практике функционирования предприятия концепция компромисса между риском и доходностью применяется и в других сферах деятельности.

Научной новизной является то, что автор исследует концепцию компромисса между риском и доходностью для подготовки и принятия управленческих решений. Основопологающим моментом является то, что при выборе вариантов рационального вложения денежных средств необходимо уделять первостепенное значение риску, который вызван условиями вложений на длительный срок, при чем, чем больше размер ожидаемой прибыли, тем больше степень вероятного риска. Следовательно, это соотношение в значительной мере определяется качеством принимаемых решений. То есть степень риска определяется ошибками на стадии подготовки решения.

Исследование осуществляется с использованием теории методологии, опробированной передовой экономической наукой. Более глубокие исследования в этой области вызывают повышенный интерес у экономистов-исследователей.

Список литературы

1. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебн./ под ред. Е.С. Стояновой – М.: «Перспектива», 1996
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ – К.: Финансы и статистика, 1996.
3. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – Москва.– «Финансы и статистика», 2002.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: «Новое время», 2001.
5. Уорд Кит Стратегический управленческий учет /Пер.с англ. –М.: ЗАО «Олимп-бизнес», 2002.
6. Ducker P. "Management: Tasks, Responsibility, Practices".- Heinemann, 1975.

Стаття присвячена проблемі керування фінансовими ресурсами на підприємстві. Розглядається застосування концепцій фінансового менеджменту, зокрема концепція компромісу між ризиком і прибутковістю і його вплив на процес прийняття фінансових рішень при виборі варіантів раціонального вкладення коштів. Пропонуються практичні рекомендації з попередження виникнення ризиків або зведенню їх до мінімуму в процесі підготовки і прийняття фінансових рішень.

Clause is devoted to a problem of management by financial resources at the enterprise. Application of concepts of financial management, in particular the concept of the compromise between risk and profitableness and his influence on process of acceptance of financial decisions is considered at a choice of variants of a rational investment of money resources. Practical recommendations under the prevention of occurrence of risks or their data to a minimum are offered during preparation and acceptance of financial decisions.