Тема 9. УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РИЗИКАМИ ПІДПРИЄМСТВА

1. Фінансові ризики у діяльності підприємства

2. Характерна особливість фінансових ризиків

3. Класифікація фінансових ризиків

4 Внутрішні механізми нейтралізації фінансових ризиків

**1. Фінансові ризики у діяльності підприємства**

Здійснення фінансово-господарської діяльності суб’єкта господарювання практично завжди супроводжується з ймовірністю настання різноманітних ризиків, дія яких може негативно вплинути на фінансово-економічні результати суб’єкта господарювання. Для фінансового менеджера на підприємстві необхідно чітко організувати роботу, спрямовану на виявлення, ідентифікацію, оцінку та нейтралізацію фінансових ризиків.

Перш за все ризик, розглядається як об’єктивно-суб’єктивна категорія, яка пов’язана з подоланням невизначеності, випадковості й конфліктності в ситуації неминучого вибору і відображає міру досягнення впливу очікуваного результату, невдачі та відхилення від цілей з урахуванням впливу контрольованих і неконтрольованих чинників.

Необхідно зазначити, що результатом прояву ризиків можуть бути як позитивні (у разі досягнення поставлених завдань), так і негативні (у разі не досягнення поставлених завдань) наслідки для суб’єктів підприємницької діяльності.

Ризик в діяльності підприємств ринкового середовища можна розглядати в різних аспектах:

* невизначеність, що виникає внаслідок несподіваних дій. Дане визначення тільки частково розкриває можливості прояву ризику;
* невизначеність щодо настання тієї чи іншої події у майбутньому, причому ризик в економічному контексті може бути як негативним, так і позитивним явищем;
* подію, що може відбутися або ні. У разі настання такої події можливі три економічні результати: негативний (програш, збиток), нульовий та позитивний (виграш, вигода, прибуток);
* дію, що чиниться в надії на щасливий результат за принципом “пощастить - не - пощастить”;
* ситуативну характеристику взаємодії суб’єктів й об’єктів ринку при здійсненні різних видів та форм підприємництва в умовах невизначеності досягнення бажаного результату, існування множини альтернатив і спричиненої нею відсутності повної впевненості у реалізації поставленої мети;
* здатність до ведення господарської діяльності за умов невизначеності та необхідності вибору, яка створює можливість завдяки особливим рисам підприємця попереджати, запобігати та зменшувати несприятливий вплив невизначеності на результати господарської діяльності й при виборі оптимального рішення з певної кількості альтернативних одержувати в цих умовах підприємницький дохід.

Таким чином, ризик є економічною категорією, яка відображає невизначеність, невпевненість у економічних відносинах і обумовлює особливості їх сприйняття суб’єктами господарювання. При цьому ризик

визначається як поєднання трьох базових елементів: а) події, яка пов’язана з виробничо-господарською діяльності суб’єкта господарювання; б) ймовірний характер появи ризику; в) наслідків, які, як правило, негативно впливають на діяльність підприємства та проявляються у потенційних збитках фінансових ресурсів.

**2. Характерна особливість фінансових ризиків**

Фінансовий ризик визначається як ймовірність виникнення непередбачуваних фінансових втрат (зниження очікуваного прибутку, доходу, втрата частини чи всього капіталу) в ситуації невизначеності умов фінансової діяльності підприємства.

Для формування ефективної системи управління фінансовими ризиками на підприємстві необхідно їх ідентифікувати, тобто виявити всі можливі чинники ризику, що пов’язані з операційною, інвестиційною та фінансовою діяльністю (табл. 1).

Таблиця 1 Основні чинники, які спричинять виникнення внутрішніх фінансових ризиків підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Види діяльності  підприємства | Чинники ризику |
| Операційна діяльність | • низька ефективність використання основних виробничих засобів;  • недостатній рівень диверсифікації асортименту продукції та/або послуг, що поставляється на ринок;  • висока частка постійних витрат у структурі собівартості продукції;  • високий рівень матеріаломісткості й трудомісткості продукції;  • завищений обсяг страхових і сезонних запасів;  • неефективна цінова політика;  • неефективний виробничий менеджмент й маркетингова політика. |
| Інвестиційна діяльність | • збільшення термінів будівництва інвестиційних об’єктів;  • істотні перевитрати інвестиційних ресурсів;  • відхилення фактичних від запланованого обсягу прибутку за інвестиційними проектами;  • тривалий термін окупності інвестицій;  • неефективний інвестиційний менеджмент. |
| Фінансова діяльність | • незбалансована структура капіталу, надмірне залучення позикових коштів;  • висока середньозважена ціна капіталу;  • недостатність довготермінових джерел фінансування активів;  • низька оборотність обігових активів;  • недостатня ліквідність активів;  • завищений обсяг дебіторської заборгованості;  • агресивна дивідендна політика;  • неефективний фінансовий менеджмент загалом. |

Особливістю фінансового ризику є те, що він неодмінно впливає на рух фінансових потоків та зміну структури фінансових активів підприємства. Тобто виникнення будь-якого виду економічного ризику неминуче призводить до появи фінансових ризиків. До того ж, застосування будь-якого методу мінімізації економічного ризику змінює рівень та структуру фінансових ризиків діяльності підприємства. Іншою важливою особливістю фінансового ризику є те, що він виникає на всіх без винятку етапах виробничо-господарської діяльності підприємства. Прояви такого ризику є абсолютно різними - починаючи із відсоткового при кредитуванні діяльності підприємства, закінчуючи ризиком платоспроможності при збуті продукції.

**3. Класифікація фінансових ризиків**

1. За джерелами виникнення фінансові ризики поділяють на дві групи:

* зовнішні фінансові ризики. До зовнішніх фінансових ризиків доцільно зарахувати: інфляційні, дефляційні, валютні, депозитні та податкові. Як правило, підприємства не впливають на процес виникнення та ліквідації зовнішніх ризиків. Зовнішні фінансові ризики є однаковими для усіх суб’єктів господарювання у ринковій економіці з розвиненою нормативно-правовою базою. Винятками є підприємства-мопополісти та великі підприємницькі структури, які мають ресурси та потенціал для лобіювання своїх корпоративних інтересів;
* внутрішні фінансові ризики. Серед внутрішніх ризиків доцільно виокремлювати: інвестиційні (портфельні, процентні, кредитні та дивідендні); бізнес-процесів (ліквідності, прибутковості (рентабельності), оборотності, фінансової стійкості); інші (структурний, ризик невикористаних можливостей, емісійний). Ці ризики та наслідки їх виникнення відображають, насамперед, ефективність системи менеджменту підприємства. Внутрішні ризики виникають внаслідок дій чи бездіяльності підприємства, отже, піддаються моніторингу, контролюванню та оптимізації.

2. За сукупністю використаних інструментів фінансові ризики поділяються на такі групи:

* індивідуальний фінансовий ризик. Такий ризик є властивим для окремих фінансових інструментів;
* портфельний фінансовий ризик. Він характеризує сукупний ризик, властивий системі фінансових інструментів, які об’єднані у портфель (наприклад, кредитний портфель підприємства або інвестиційний портфель тощо).

3. За об’ємом впливу на результати фінансової діяльності виділяють слідуючи групи фінансових ризиків:

* ризик окремої фінансової операції. Він відображає весь спектр видів фінансових ризиків, що властиві окремій фінансовій операції (наприклад, ризик пов’язаний з купівлею конкретного виду акцій або відкриття депозитного рахунку у банку);
* ризик різних видів фінансової діяльності. Такі ризики властиві підприємствам при здійсненні ними інвестиційної та/або кредитної діяльності;
* ризик фінансової діяльності підприємства в цілому. Такі ризики властиві фінансовій діяльності підприємства та визначаються специфікою організаційно-правової форми його діяльності, структурою капіталу, складом активів, співвідношенням постійних та змінних витрат тощо.

4. За комплексністю виділяють наступні види ризиків:

* простий фінансовий ризик. Він характеризує вид фінансового ризику, який не розраховується за окремими його підвидами. Прикладом простого фінансового ризику є ризик інфляційний;
* складний фінансовий ризик. Він характеризує вид фінансового ризику, який формується із комплексу його підвидів. Прикладом складного фінансового ризику є ризик інвестиційний (наприклад, ризик інвестиційного проекту).

5. За характером фінансових наслідків всі ризики поділяються на такі групи:

* ризик, що заподіює лише економічні втрати. При настанні даного виду ризику фінансові результати господарювання розглядаються виключно, як негативні (втрата доходу або капіталу);
* ризик, що спричиняє упущену вигоду. При настанні даного виду ризику фінансові результати господарювання погіршуються, із-за неможливості використання повного спектру фінансових інструментів (наприклад, при зниженні кредитного рейтингу підприємство не може отримати необхідний кредит та використати ефект фінансового левериджу);
* ризик, що спричиняє економічні втрат та додаткові доходи. У літературі цей вид ризику називається “спекулятивним фінансовим ризиком”, тобто він пов’язаний зі здійсненням спекулятивних (агресивних) фінансових операцій. Такий ризик виникає в основному при купівлі-продажу різних видів фінансових інструментів.

6. За можливістю передбачення фінансові ризики поділяться на дві групи:

* ризик, який можливо прогнозувати. Такі ризики пов’язані з циклічним розвитком економіки, наприклад, зміною стадій кон’юнктури фінансового ринку, тенденцій розвитку конкуренції на різних сегментах товарних та фінансових ринках тощо. Необхідно відзначити, що прогнозування фінансових ризиків має відносний характер, оскільки при здійсненні фінансових операцій ризик буде існувати практично завжди. До ризиків, які прогнозуються, слід віднести, інфляційний, процентний та інші види ризиків;
* ризик, який неможливо прогнозувати. Особливістю даної групи ризиків є те, що їх настання передбачити практично неможливо. Прикладом таких ризиків виступають форс-мажорні ризики, податковий ризик, політичний ризик тощо.

7. За можливістю страхування фінансові ризики поділяються на дві групи:

* ризики, які покриваються страхуванням. На страхування приймаються ті види фінансових ризиків, настання яких можливо прогнозувати та оцінити їх у грошовому виразі при настанні страхової події. До таких ризиків відносяться кредитні ризики, депозитні ризики тощо;
* ризики, які не покриваються страхуванням. На страхування не приймаються ті види фінансових ризиків, настання яких неможливо прогнозувати та оцінити їх у грошовому виразі. До таких ризиків відносять, як правило, спекулятивні фінансові ризики.

Наявність великої різноманітності фінансових ризиків зумовлює потребу у розробці та впровадженні фінансовим менеджером системи заходів щодо мінімізації їх негативного впливу на результати фінансової діяльності суб’єктів господарювання. У цьому контексті важливими є визначення базових принципів управління фінансовими ризиками, відповідно до яких будуть розроблятися та реалізовуватись тактичні та стратегічні завдання розвитку підприємства.

**4. Внутрішні механізми нейтралізації фінансових ризиків**

Нейтралізація ризиків має здійснюватися із дотриманням сукупності певних критеріїв та принципів, серед яких необхідно виділити так, як:

* інформаційна достовірність, яка передбачає своєчасне представлення фінансової інформації, необхідної для адекватної нейтралізації фінансового ризику;
* адекватність як форма обґрунтованого використання методу нейтралізації фінансового ризику відповідно до його базових характеристик;
* ефективність нейтралізації ризику шляхом максимального попередження (мінімізації) потенційних негативних наслідків, ймовірність настання яких визначається фінансовим ризиком, у просторі та часі (наприклад, попередження збитків або збільшення затрат суб’єкта господарювання);
* інші принципи, які визначаються специфікою моделі управління фінансовими ризиками та основними цілями фінансового менеджменту.

Таким чином, на основі визначених вище принципів та критеріїв нейтралізації фінансових ризиків можна обґрунтувати основі цілі та завдання такої нейтралізації, що є типовими для моделі управління фінансовими ризиками суб’єктів господарювання в умовах невизначеності ринкового середовища.

Такі цілі та завдання можуть передбачати досягнення наступних ефектів, у т. ч.:

1) розробка та обґрунтування загальної стратегії нейтралізації фінансових ризиків;

2) стратегії нейтралізації конкретного виду ризику;

3) інформаційне та методологічне забезпечення прийняття управлінських фінансових рішень в рамках інших функціонально-організаційних блоків, у т. ч. шляхом розробки альтернативних сценаріїв розвитку підприємства та оцінки ймовірності їх виконання;

4) координація та інтеграція з антикризовим фінансовими управлінням.

У системі методів управління фінансовими ризиками підприємства основна роль належить внутрішнім механізмам їх нейтралізації, які є системою методів мінімізації їхніх негативних наслідків, що обираються, і здійснюються у межах самого підприємства.

Перевагою використання внутрішніх механізмів нейтралізації фінансових ризиків е високий ступінь альтернативності ухвалених управлінських рішень, незалежних, як правило, від інших суб’єктів господарювання. Вони враховують конкретні умови здійснення фінансової діяльності підприємства та його фінансових можливостей, дозволяють врахувати вплив внутрішніх чинників на рівень фінансових ризиків у процесі нейтралізації їхніх негативних наслідків.

Система внутрішніх механізмів нейтралізації фінансових ризиків передбачає використання таких основних методів, як:

* уникнення ризику;
* лімітація (концентрація) ризику;
* диверсифікація ризику;
* хеджування ризику;
* трансферт ризику;
* самострахування ризику;
* інші методи внутрішньої нейтралізації фінансових ризиків.