

ЛЕКЦИЯ № 8. Природа управленческих рисков

Контрольные вопросы: -

- Понятие риска.
- Примеры управленческого риска.
- Риски социально-экономического развития страны и предприятия.
- АУ риском.
- Методы оценки инвестиционного риска и инвестиционной привлекательности предприятия.

ЛЕКЦИЯ № 8. Природа управленческих рисков

Любая деятельность, связанная с управлением всегда, но в разной степени имеет рисковый характер...

Риск – это экономическая категория, которая характеризует состояние неопределенности в отношениях, связанных с производством...

Размер потерь организации представляет собой «цену риска», а успех или дополнительная прибыль – «плату за риск».

При экономическом риске возможны три результата:

- 1) отрицательный**, в результате которого наблюдается ущерб, убыток – проигрыш;
- 2) нулевой;**
- 3) положительный**, вследствие которого наблюдается выгода, прибыль – выигрыш.

Примеры управленческого риска

- **1) финансовый риск:** чаще всего выражен в объеме потерь доходности ценных бумаг из-за финансового кризиса, снижении валютного курса и в вероятности возникновения такой ситуации;
- **2) инвестиционный риск** заключается в неопределенности возврата вложенных средств и получении дохода;
- **3) маркетинговый риск** развития фирмы бывает выражен в потере доли рынка, в падении объема продаж и размера прибыли;
- **4) производственный риск** образуется в результате превышения текущих расходов по сравнению с бизнес-планом в результате непредвиденных ситуаций: недопоставки материалов, простоев оборудования и др.

Риски социально-экономического развития страны

- **Политические:** - угроза возникновения национальных конфликтов...
- **Экономические:** - падение конкурентоспособности страны; снижение инвестиционной привлекательности экономики; сокращение ВВП на душу населения; повышение уровня инфляции...
- **Социальные:** - падение уровня образованности; снижение материальной обеспеченности; повышение смертности и заболеваемости; сложная демографическая ситуация...
- **Экологические:** загрязнение окружающей среды...

Риски в процессе деятельности предприятия.

- риск утраты престижа предприятия;
- риск падения качества продукции;
- риск потери кадрового потенциала;
- риск изменения внешних факторов;
- риск снижения управляемости и др.

Антикризисное управление (АУ) риском

Рисковыми считаются решения, которые принимаются в условиях неопределенности при известной вероятности достижения результата.

Стадии процесса выработки и реализации рискованных решений: -
Главную роль в них занимает **информационный анализ**, который включает в себя работы по мониторингу внутренней и внешней среды.

Затем - диагностика ситуации. Основным объемом работы заключается в изучении причин, которые вызывают отклонения риска.

Разработка вариантов решений Для каждого варианта решений изучаются пределы вероятного отрицательного проявления риска.

Стадия принятия решения содержит обоснования параметров допустимого риска ... **И заключительной стадией**, конечно, **является организация и реализация.** Ее основная задача — реализация риск-решения...

Методы оценки инвестиционного риска

Самая актуальная проблема АУ - это развитие инвестиционных процессов. Процесс стабилизации экономики рождает потребность в кредитных ресурсах.

Важную роль сейчас приобретают исследования инвестиционного климата, количественным показателем которого выступают инвестиционные риски, которые характеризуют вероятность потери средств, вложенных в экономику.

Оценка инвестиционных рисков в первую очередь необходима потенциальным инвесторам для того, чтобы они могли представлять, какова ситуация на объекте инвестирования, и предвидеть вероятные направления его развития.

Методы оценки инвестиционного риска

Существует достаточно большое число групп методов оценки инвестиционного климата. Например:

Статистический анализ. Здесь уровень риска принято измерять двумя критериями: **дисперсией** (средним ожидаемым значением) и **вариацией** возможного результата (изменчивостью).

Факторный анализ финансовых рисков. Этот анализ делится на две группы: **диверсифицированный** и **недиверсифицированный**. Диверсифицированный риск оценивается по количеству вариантов развития объекта инвестиций, уровню конкуренции, числу заключенных договоров и полученных заказов. Недиверсифицированный риск оценивают по макропоказателям...

Метод экспертных оценок.

Методы оценок, разработанные западными компаниями:

- 1) социально-политические;
- 2) внешних платежных балансов;
- 3) экономические.

Характеристика состояния инвестиционного процесса

В наше время объем инвестиций является важнейшим показателем устойчивого развития экономики нации. Однако в РТ до сих пор не создан соответствующий инвестиционный климат. Это вызвано целым рядом причин, среди которых можно выделить следующие.

Особую роль сыграло то обстоятельство, что коммерческие структуры, население и даже банки вкладывают средства не в развитие реального сектора экономики, а в: - торгово-посредническую деятельность; финансовую; покупку иностранной валюты.

Причиной такого положения являлось то, что доходность от рентабельности промышленного производства была и остается очень низкой.

Поэтому в наши дни главной задачей является установление преимущества реального сектора экономики, т. е. попытаться создать наиболее выгодные условия для инвестиций в производство.

Характеристика состояния инвестиционного процесса

Для дальнейшего развития экономики РТ должна быть разработана антикризисная инвестиционная стратегия. При управлении инвестиционными процессами нужно опираться на изучение таких важных явлений, как:

- 1) цели инвестирования, которые должны быть четко обозначены;
- 2) объекты инвестирования, которые необходимо выбрать в соответствии с приоритетами;
- 3) источники инвестиций, которые следует выявить с учетом данных возможностей.

Эти, казалось бы, базовые, но необходимые условия должны содействовать решению основных задач антикризисной инвестиционной стратегии государства.

Источники финансирования инвестиций

Поиск источников финансирования инвестиций уже давно стал одной из важнейших проблем, связанных с инвестиционной деятельностью. **Вся система финансирования инвестиционного процесса состоит из совокупности методов, источников и форм финансирования инвестиционной деятельности.**

В современных условиях сформировалось большое количество основных источников финансирования инвестиций: 1) чистая прибыль предприятия; 2) амортизационные отчисления; 3) средства бюджетов различных уровней; 4) внутрихозяйственные резервы предприятия; 5) денежные средства, аккумулируемые банковской системой; 6) средства, полученные в виде займов и кредитов от международных организаций и иностранных инвесторов; 7) средства, полученные от эмиссии ценных бумаг.

Источники инвестиционных ресурсов

Источники инвестиционных ресурсов делят на 4 группы:

- 1) бюджетное финансирование из бюджетов всех уровней;
- 2) собственные накопления предприятий;
- 3) иностранные инвестиции;
- 4) сбережения населения.

Рассмотрим каждую из этих групп подробнее:

- **1) использование бюджетов всех уровней для финансирования инвестиционных программ** в наши дни является проблематичным...
- **2) накопления собственных средств предприятия**, по существу, практически никогда не происходит. Этому способствует ряд причин. Одной из них является высокий уровень инфляции и низкая рентабельность. По этой причине происходит обесценивание амортизационных фондов и оборотных средств предприятия. Поэтому, многим предприятиям сейчас не хватает финансов на техническое перевооружение или повышение объема выпуска продукции.

Источники инвестиционных ресурсов

- **3) многие экономисты связывают возможность оживить инвестиционные процессы с привлечением иностранных инвестиций.** Сейчас наблюдается рост объема иностранных инвестиций в предприятия и организации на территории РТ. Зарубежные инвесторы предпочитают вкладывать свои деньги в экспортоориентированные отрасли. Самыми привлекательными для иностранных инвесторов являются предприятия горнорудной промышленности. Следует отметить, что поведение иностранных инвесторов слишком сильно зависит от влияния политических, экономических и психологических факторов...
- **4) объем сбережений населения** оценивается по разному. Но, к сожалению, большая часть этих сбережений хранится в наличной форме у населения. В рыночной экономике банковская система играет важнейшую роль в распределении денежных накоплений. Естественно поэтому банки должны уметь убеждать население, что оно должно не только копить, но и доверять механизму, который заставит их сбережения эффективно работать...

Методы оценки инвестиционных проектов

Самыми распространенными методами, служащими основой для принятия решений в инвестиционной политике, в отечественной и зарубежной литературе являются:

- 1) определение срока окупаемости инвестиций;
- 2) расчет средней доходности инвестиций;
- 3) расчет чистой приведенной стоимости и др.

Под сроком окупаемости принято понимать количество лет, требуемое для возврата первоначальных капиталовложений. Раньше этот показатель был самым широко используемым методом. Его главное преимущество заключается в простоте вычислений и интерпретации... (ПРИМЕР).

А один из недостатков этого показателя в том, что он не учитывает влияния денежных потоков за рамками периода окупаемости. И кроме этого, если применяются не дисконтированные денежные потоки, то этот метод не учитывает различия между проектами с одинаковыми кумулятивными доходами, но с различным распределением таких доходов по годам.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

Для европейских, российских и таджикских фирм главным показателем инвестиций является срок окупаемости и фондоотдача ...

У японских компаний главенствующая роль принадлежит стратегической оценке положения на рынке. Для оценки инвестиционной деятельности США используется обычно два показателя: эффективность инвестиций и остаточный доход.

Что касается этапов, которые используются в процессе принятия инвестиционных решений, то на данный момент выделяют три основных:

- 1) размер инвестиций и определение источников финансирования;
- 2) оценка предполагаемых денежных потоков от реализации инвестиционного проекта;
- 3) оценка финансового состояния предприятия и шансов его участия в инвестиционной деятельности.

Инвестиционная привлекательность предприятия

1. Самым важным этапом оценки инвестиционной привлекательности предприятия выступает анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия...
2. В условиях возможных спадов в экономике, очень важно ориентироваться на предприятия, остающиеся прибыльными в любой сложной экономической ситуации. Такая информация может быть получена на основе динамики прибыли предприятия за определенное количество предшествующих периодов по данным отчетов о прибылях и убытках...
3. На основе данных этого же отчета определяются соотношения коэффициентов повышения выручки от реализации товаров, услуг и суммарной стоимости активов. Если мы наблюдаем, что коэффициенты роста выручки больше коэффициентов роста активов, то можно смело заявлять о росте эффективности использования ресурсов предприятия. Если, наоборот, стоимость активов повышалась быстрее выручки от реализации, то вывод таков: эффективность использования ресурсов падала...

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

4. Крайне весомое значение имеет наличие или отсутствие у предприятия собственных оборотных средств. Величина этих средств определяется как разница между оборотными средствами и краткосрочными обязательствами. Наличие собственных оборотных средств – это важнейший показатель финансовой прочности предприятия и надежности для партнеров.

5. Анализ номенклатуры выпускаемой продукции вызывает несомненный интерес для инвесторов. Такой анализ рассматривается с точки зрения взаимодействия постоянных и переменных затрат в системе ее себестоимости.

6. В отчетах предприятия должно быть уделено особое внимание наличию убытков, займам и кредитам, не погашенным в срок, и обязательно просроченной дебиторской и кредиторской задолженности ... Следующий этап анализа – оценка финансового состояния предприятия. Эта оценка проводится с помощью системы финансовых коэффициентов...