

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2018, №5, Том 10 / 2018, No 5, Vol 10 <https://esj.today/issue-5-2018.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/23ECVN518.pdf>

Статья поступила в редакцию 25.09.2018; опубликована 16.11.2018

Ссылка для цитирования этой статьи:

Казанцева С.Ю., Мезенцева Ю.Р., Гайдарова Л.В., Клейменова К.А. Финансовые риски хозяйствующих субъектов и их влияние на инвестиционную привлекательность предприятия // Вестник Евразийской науки, 2018 №5, <https://esj.today/PDF/23ECVN518.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

For citation:

Kazantseva S.Yu., Mezentseva Yu.R., Gaidarova L.V., Kleymenova K.A. (2018). Financial risks of economic entities and their impact on the investment attractiveness of the enterprise. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 5(10). Available at: <https://esj.today/PDF/23ECVN518.pdf> (in Russian)

УДК 338.1

Казанцева Светлана Юрьевна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Ростов-на-Дону, Россия

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: s-kazantseva@yandex.ru

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=807183

Мезенцева Юлия Рузановна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Ростов-на-Дону, Россия

Кандидат экономических наук, доцент

E-mail: mezentseva.y.r@mail.ru

РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=572651

Гайдарова Лилия Вадимовна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Ростов-на-Дону, Россия

Бакалавр по направлению «Экономика»

E-mail: lilya.gaydarowa@yandex.ru

Клейменова Кристина Александровна

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет», Ростов-на-Дону, Россия

Бакалавр по направлению «Экономика»

E-mail: Kleymenova-001@yandex.ru

**Финансовые риски хозяйствующих
субъектов и их влияние на инвестиционную
привлекательность предприятия**

Аннотация. Статья посвящена анализу влияния финансовых рисков на инвестиционную привлекательность предприятия. Финансовый риск является основным из форм генерирования прямой угрозы банкротства хозяйствующего субъекта, так как финансовые потери, понесенные под его влиянием наиболее ощутимы. Абсолютно любая компания на любом этапе жизненного цикла может прийти к финансовой несостоятельности, если не разработает грамотную политику управления финансовыми рисками. Для этого хозяйствующим субъектам особо важно построить надежный механизм, который состоит из особой стратегии и различных приемов финансового менеджмента, затрагивающий все организационные уровни организации, начиная от высшего руководства и заканчивая производственным персоналом. Финансовые риски служат не только неизменными «попутчиками» капитала хозяйствующего субъекта, но самыми серьезными угрозами для инвестиционной

привлекательности. Важно для реальной и эффективной оценки ситуации выяснить к какой категории будет относиться риск. Авторами отмечено, что в условиях экономической и политической неустойчивости инвестор, который способен просчитать степень влияния финансового риска, зачастую не только сохраняет, но и приумножает свои вложенные средства. Поэтому очень важно при принятии инвестиционного решения проводить оценку уровня финансового риска и значимости потерь при его возникновении. В работе использовались такие общенаучные методы познания, как анализ и синтез, системность и комплексность, дедукция и индукция. В данной статье представлены виды финансовых рисков хозяйствующих субъектов, а также критерии инвестиционной привлекательности. Особое внимание уделено динамике банкротства хозяйствующих субъектов в экономике России. Авторами проведен анализ влиянию рисков на инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов, на основе которого деланы выводы.

Ключевые слова: финансовые риски; операционный риск; рыночный риск; риск ликвидности; кредитный риск; банкротство; инвестиционная привлекательность

Целью любого субъекта хозяйственной деятельности на рынке в условиях конкурентной борьбы выступает извлечение максимальных доходов при минимальных капитальных затратах. Достижение указанной цели осуществляется посредством соизмерения размера капитала, вложенного в производственно-торговую деятельность, с последующими результатами финансово-хозяйственной деятельности.

Одним из множества факторов, оказывающих влияние на конечный финансовый результат деятельности хозяйствующего субъекта, являются финансовые риски, признаваемые как теоретиками, так и практиками базовыми. Существенно влияя на многие аспекты хозяйственной деятельности компании, в двух направлениях они проявляют себя наиболее ярко:

1. уровень риска оказывает определяющее воздействие на формирование уровня доходности хозяйственных операций хозяйствующих субъектов – два этих показателя не только тесно взаимосвязаны, но и представляют собой единую систему «доходность – риск»;
2. финансовый риск выступает основной формой генерирования прямой угрозы банкротства компании, так как финансовые потери, которые связаны с данным видом рисков, являются наиболее ощутимыми [4].

Финансовый риск хозяйствующего субъекта характеризует вероятность неблагоприятного исхода при потере или недополучении части дохода или капитала [3]. Так как в современной экономической системе суть деятельности любого хозяйствующего субъекта сопряжена с извлечением дохода и увеличение его рыночной стоимости для акционеров и инвесторов, вопрос управления финансовыми рисками достаточно остро стоит перед собственниками и менеджерами. Их основная задача заключается в обеспечении финансовой устойчивости компании, свободно позволяющей ей маневрировать денежными средствами, обеспечивать своевременность погашения обязательств и расширять производство.

Для того чтобы организация могла снизить отрицательное воздействие финансовых рисков разрабатываются методы оценки и управления их величиной. Начало любого анализа и управления состоит в классификации возможных рисков предприятия, инвестиционного проекта, активов и др. К основным видам финансовых рисков организации относятся: операционный риск, рыночный риск, риск ликвидности, кредитный риск.

Операционный риск связан с непредвиденными потерями хозяйствующего субъекта по причине технических ошибок, сбоев, а также умышленных или случайных недочетов персонала.

Рыночный риск характеризует вероятность отрицательного изменения рыночной стоимости активов хозяйствующего субъекта вследствие воздействия микро, мезо, а также макрофакторов, например, стоимость, валютные курсы, ключевые ставки ЦБ РФ и др.

Риск ликвидности напрямую зависит от невозможности в полном объеме погасить свои обязательства за счет своих денежных средств и активов перед заемщиками.

Кредитный риск сопряжен с вероятностью неисполнения обязательств контрагентов перед кредитором по выплате процентов по займу. Это свойство компании называют кредитоспособностью. Последняя стадия потери кредитоспособности – это риск банкротства, в данном случае организация полностью не может расплатиться по своим обязательствам.

Все выше перечисленные виды финансовых рисков так или иначе связаны с неблагоприятными последствиями. Это проявляется в том, что ряд крайне негативных последствий влияния финансового риска определяют не только потерю дохода компании, но и её капитала, что приводит к краху хозяйствующего субъекта – банкротству.

Любое предприятие может прийти к финансовой несостоятельности, если не организует грамотную политику управления финансовыми рисками. В связи с этим необходимо заблаговременно проводить диагностику финансового состояния компании и выявлять возможные причины наступления денежной несостоятельности.

В российской экономике одной из ключевых проблем является кризис неплатежей, поэтому процедуре банкротства уделяется особое внимание. На сегодняшний момент в России наблюдается увеличение числа хозяйствующих субъектов, имеющих статус «банкрот» (см. рисунок 1).

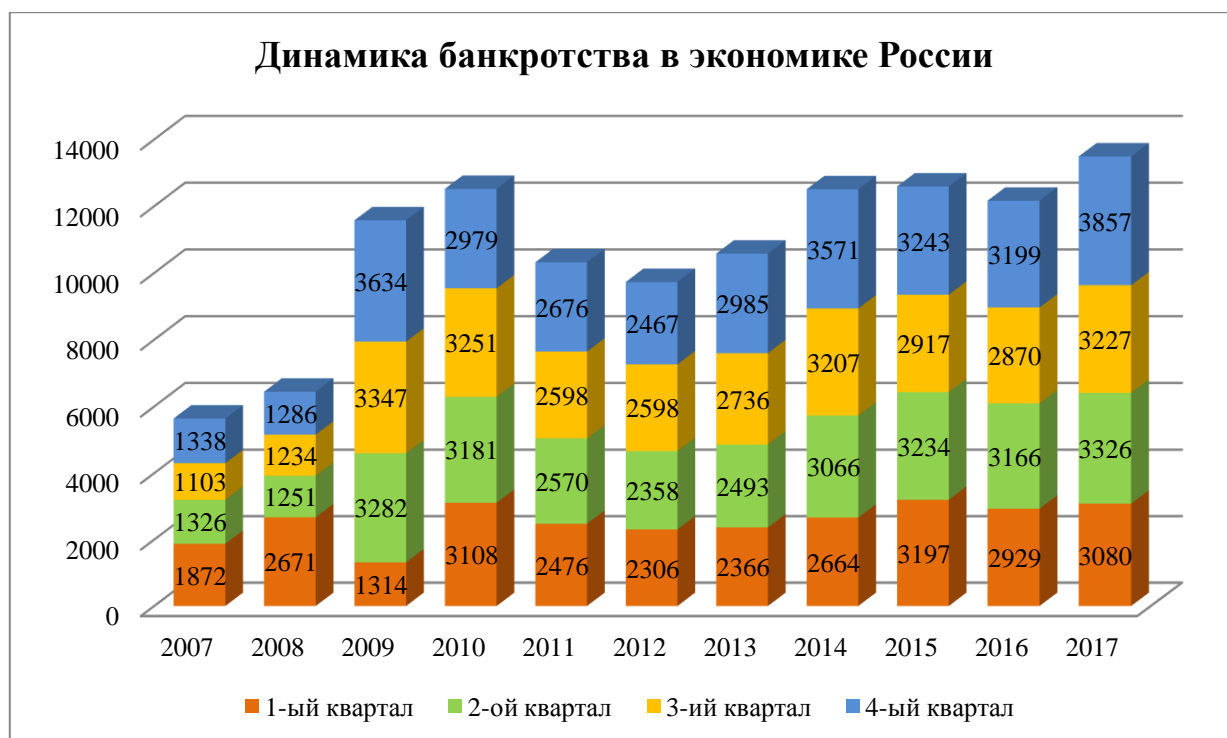


Рисунок 1. Отражение динамики банкротства в экономике России за последние 10 лет, % [7]

В 2017 году число российских компаний, признанных банкротом, в 2,3 раза больше, чем в 2007 году. Показатели 2017 года выше показателей периодов самого пика финансово-экономического кризиса в России, а именно на 16 % больше 2009 года и на 7 % выше 2010 года. Можно с уверенностью сказать, что данная тенденция будет сохраняться в последующих годах. Так за первый квартал 2018 года количество решений арбитражных судов о признании в России юридического лица банкротом по сравнению с первым кварталом 2017 года увеличилось более, чем на 3 % – до 3177 хозяйствующих субъектов.

Наибольшее количество фирм банкротств демонстрирует главный экономический центр страны. Только в Москве за 2017 год обанкротились 2541 юридических лиц. В первом квартале 2018 года в столице суды уже признали 583 фирмы банкротами, а это на 11 больше, чем в первом квартале 2017 года. Такая же ситуация складывается в культурном центре России – Санкт-Петербурге, в котором 177 юридических лиц в начале 2018 года уже имеют статус «банкрот». Третье место по количеству финансово несостоявшихся юридических лиц занимает Московская область – 685 банкротств в 2017 году, далее Республика Татарстан – 469 юридических лиц, завершает пятерку Свердловская область – 447 финансово несостоявшихся хозяйствующих субъектов. Краснодарский край – 356, Республика Башкортостан – 341, Ростовская область – 333, Самарская область – 331 занимают шестое-девятое место по количеству обанкротившихся юридических лиц, а замыкает десятку Новосибирская область – 329 юридических лиц, имеющих статус «банкрот».

Рост банкротства говорит о том, что в России условия для ведения эффективного бизнеса не становятся комфортнее. И поэтому, чтобы удержаться на плаву, хозяйствующим субъектам необходимо разработать надежный механизм, состоящий из особой стратегии и различных приемов финансового менеджмента, который будет затрагивать все организационные уровни предприятия, начиная от высшего руководства и заканчивая производственным персоналом. Данный механизм должен быть направлен на:

- создание производственно-хозяйственной и финансовой устойчивости;
- развитие компании, реализацию новых выгодных, инновационных и венчурных проектов;
- снижение финансовых потерь и недополучения прибыли;
- увеличение конкурентоспособности, платежеспособности, стоимости компании и её инвестиционной привлекательности [2].

Последнее играет немаловажную роль в создании и приумножении бизнеса. Инвестиционная привлекательность – оценочная единица, которая включает в себя систематический сбор финансовых, технологических и иных данных, определяющих положение привлекательности хозяйствующего субъекта.¹

Крайне важно заинтересовать инвестора и правильно простимулировать, когда существует вероятность высокого инвестиционного риска, а также влияние недешевых кредитных ресурсов. Стимулирование на государственном уровне может проявляться в виде льгот. Эти льготы имеют фискальный характер и могут реализоваться в нескольких формах, например, налоговые или таможенные.

Охарактеризовать инвестиционную привлекательность можно по нескольким критериям:

¹ Статистический бюллетень ЕФРСБ – 2017
<http://download.fedresurs.ru/news/Статистический%20бюллетень%20ЕФРСБ%202017%20с%20.pdf>.

1. Способность хозяйствующего субъекта оборачивать свои активы в денежные средства за короткий промежуток времени;
2. Способность хозяйствующего субъекта грамотно распределять оборотные и необоротные активы в долевым отражении;
3. Способность хозяйствующего субъекта поддерживать деловую активность при нестабильном экономическом фоне;
4. Способность хозяйствующего субъекта самостоятельно рассчитываться по своим обязательствам перед сотрудниками и налоговыми органами;
5. Способность хозяйствующего субъекта эффективно использовать собственные денежные средства, путем оптимизации доходов и расходов.

Отличительной особенностью при принятии инвестиционного решения является оценка уровня риска и значимость потерь при его возникновении. Для реальной и эффективной оценки ситуации необходимо, определить к какой категории будет относиться риск. Для стимулирования инвестиционной привлекательности разработаны основные направления, их три. Первое – кредитование негосударственных структур с последующим возвратом средств. Второе – распределение капитальных вложений по принципу права собственности, то есть федеральная структура вкладывает средства в развитие собственности своей юрисдикции, а муниципальная своей. Третье – всем инвесторам предоставляется гарантия защиты их прав и своего вклада [8].

При формировании образа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта, необходимо помнить о многообразии категорий риска. Для четкого понимания выделяются пять основных категорий риска:

- депрессия дохода от деятельности, которой занимается предприятие;
- реформирование цен на материалы, закупаемые непосредственно для реализации товаров;
- изменение экономической ситуации на рынке, которое характеризуется зависимостью спроса и предложения реализуемого товара;
- изношенность производственного оборудования (применения оборудования старого образца), которое увеличивает время обработки материалов реализуемого товара;
- возникновение на рынке более доступного и привлекательного товара, в отличие от уже существующего и др. [5].

Для статистической оценки был создан рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России, который отражает зависимость хозяйствующих субъектов от различных экономических показателей, в том числе и всех видов инвестиционных рисков [9]. Изучив данные регионов, можно выделить среднестатистический показатель, который зависит от числа инвестируемых хозяйствующих субъектов (см. рисунок 2).

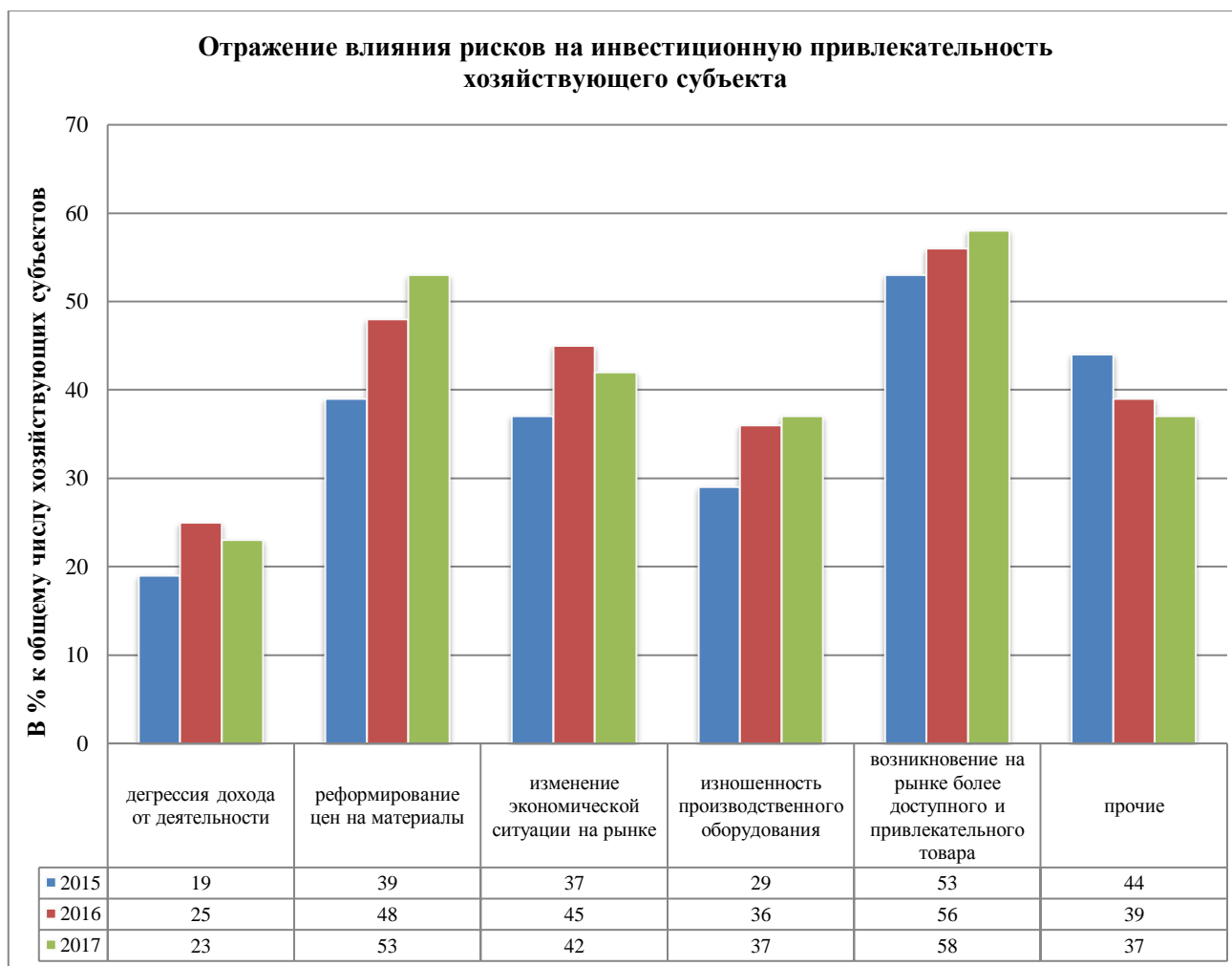


Рисунок 2. Отражение влияния рисков на инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта, % (составлено авторами)

Статистические показатели, взятые за несколько предыдущих полных лет, свидетельствуют о зависимости инвестиционной привлекательности от различных факторов. Исходя из вышеприведенных данных, можно сделать вывод: появление конкурентного товара на рынке в большей степени настораживает инвесторов и на протяжении трех лет этот фактор занимает высокую позицию. Далее идет повышение цены на производимый товар, так как с каждым годом следует увеличение стоимости производственных материалов. Следующим показателем будет нестабильность экономического состояния рынка, когда инвестор не может предугадать, какое-либо экономическое явление, при наступлении которого он частично или полностью потеряет свои вложения.

Зачастую невозможно определить, к какой именно категории может относиться риск, в таком случае вероятность несостоятельности инвестиционного решения, влияющего на инвестиционную привлекательность, будет называться смешанной и пути разрешения для такого вида проблем подбираются индивидуально [6].

Простым и наиболее популярным способом для выявления рисков можно считать метод экспертных оценок, суть которого состоит в сборе информации у независимых экспертов. В среднем их количество варьируется от трех до пяти человек, либо единиц полученных ответов. Анализ производится по нескольким категориям риска. По итогам заключенных оценок можно сделать соответствующий вывод и перейти к экстропективному решению [1]. Но также этот способ считается более поверхностным и обобщенным.

Шаблонного метода по определению инвестиционной привлекательности не существует. В зависимости от деятельности и самостоятельной финансовой обеспеченности хозяйствующего субъекта подбирается индивидуальный анализ и оценка, которые определяют конечный результат.

Финансовые риски являются неизменными «попутчиками» капитала хозяйствующего субъекта и самыми серьезными угрозами для инвестиционной привлекательности. Инвестор способный просчитать степень риска в условиях экономической и политической неустойчивости, зачастую сохраняет и приумножает свои вложенные средства.

ЛИТЕРАТУРА

1. Афанасьев Сергей Онлайн журнал Реальное время. Статья: «От суммы больше не зарекаются»: россияне чаще идут на банкротства, чтобы не платить по долгам», 19.07.2018.
2. Васильев А.Г. Анализ маркетинговых возможностей. М.: ЮНИТИ, 2012. С. 11.
3. Жданов И.Ю. к.э.н. Онлайн школа инвестиционной оценки. Статья: «Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки».
4. Кондрашова Надежда Викторовна, Ендовицкая Елена Валерьевна, Лылов Анатолий Иванович. "Терминологическая систематизация научных взглядов на категории, определяющие финансовую состоятельность организации" Вестник Тамбовского университета. Серия: Гуманитарные науки, по. 2 (142), 2015, pp. 25-31.
5. Литвинова В.В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: Монография / В.В. Литвинова; Финуниверситет, Каф. "Гос. и муницип. финансы". – М.: Финуниверситет, 2013 – 116 с.
6. Новикова В.С., кандидат политических наук, доцент кафедры менеджмента и маркетинга Московский университет имени С.Ю. Витте. Статья «Инновационное развитие России: проблемы и перспективы» 2018 г.
7. Свириденко О.М. Институт несостоятельности (банкротства) в системе гражданского права // Журнал российского права. 2011. № 1. С. 39-46.
8. Чаплыгина М.А, Доренская И.Н. Статья «Систематизированный подход к процессу управления активами хозяйствующих субъектов как один из методов повышения эффективного их использования» 2015 г.
9. Якименко Елена Анатольевна. "Оценка инвестиционной привлекательности предприятия" Вестник Алтайского государственного аграрного университета, по. 11, 2009, pp. 117-121.

Kazantseva Svetlana Yur'evna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: s-kazantseva@yandex.ru

Mezentseva Yulia Ruzanovna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: mezentseva.y.r@mail.ru

Gaidarova Lilia Vadimovna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: lilya.gaydarowa@yandex.ru

Kleyменова Kristina Aleksandrovna

Don state technical university, Russia, Rostov-on-Don
E-mail: Kleyменова-001@yandex.ru

Financial risks of economic entities and their impact on the investment attractiveness of the enterprise

Abstract. The article analyzes the impact of financial risks on the investment attractiveness of the enterprise. Financial risk is the main form of generating a direct threat of bankruptcy of an economic entity, as the financial losses incurred under its influence are most noticeable. Absolutely any company at any stage of the life cycle can come to financial insolvency if it does not develop a competent policy of financial risk management. To do this, it is particularly important for economic entities to build a reliable mechanism, which consists of a special strategy and various methods of financial management, affecting all organizational levels of the organization, from top management to production personnel. Financial risks are not only constant "companions" of the capital of an economic entity, but the most serious threats to investment attractiveness. It is important for a real and effective assessment of the situation to find out what category the risk will belong to. The authors note that in the conditions of economic and political instability the investor, who is able to calculate the degree of influence of financial risk, often not only saves, but also multiplies its invested funds. Therefore, it is very important when making an investment decision to assess the level of financial risk and the significance of losses when it occurs. The paper used such General scientific methods of cognition as analysis and synthesis, consistency and complexity, deduction and induction. This article presents the types of financial risks of economic entities, as well as the criteria of investment attractiveness. Special attention is paid to the dynamics of bankruptcy of economic entities in the Russian economy. The authors analyzed the impact of risks on the investment attractiveness of economic entities, on the basis of which conclusions are drawn.

Keywords: financial risks; operational risk; market risk; liquidity risk; credit risk; bankruptcy; investment attractiveness