

UOT 658:330.7

## Учет фактора риска и организация риск-менеджмента на предприятиях реального сектора



**Абдуллаев Руфат Вагиф оглы\***  
диссертант Азербайджанского Государственного  
Экономического Университета

### Аннотация

*Цель исследования* - изучение и оценка фактора риска на предприятиях в условиях рыночных отношений.

*Методология исследования* - сравнительный анализ, синтез, исторический подход, метод дедукции.

*Выводы исследования* - определение основных направлений снижения финансовых рисков на предприятиях, обращение особого внимания постоянному совершенствованию управления риском - риск-менеджменту.

*Ограничения исследования* - очевидна необходимость дальнейшего исследования и развития риск-менеджмента в реальном секторе экономики на передовом зарубежном опыте.

*Практическая значимость исследования* - повышение качества информационно-аналитического обеспечения решений по управлению финансами, с целью обеспечения более эффективной деятельности предприятий.

*Оригинальность и научная новизна исследования* - заключается в разработке целостной концепции организации риск-менеджмента на предприятиях и выработке на ее основе практических рекомендаций с целью совершенствования системы финансового менеджмента в развитии реального сектора экономики.

**Ключевые слова:** *риск-менеджмент, реальный сектор, экономика предприятия, финансовые риски, управление рисками.*

### 1. Введение

Исследование теории и практики финансового менеджмента в условиях рынка имеет большое значение для предприятий и организаций, которые ис-

\* Азербайджанский Государственный Экономический Университет, Баку, ул. Истиглалийет, 6  
r.abdullayev@mail.ru

пытаются устранить необходимость в устранении недостатков и создании гибкого механизма финансового управления. Эта проблема затрагивает не только сферу интересов собственников данных предприятий и организаций, но и сферу государственных интересов.

Эффективная деятельность предприятий и хозяйственных организаций, стабильные темпы их работы и конкурентоспособность в современных экономических условиях в значительной степени определяются уровнем управления финансами.

При рассмотрении вопросов финансового менеджмента основное внимание уделяется управлению портфелем ценных бумаг, приемам управления движением финансовых ресурсов и капитала, анализу финансового состояния хозяйствующих субъектов и расчетам финансовых показателей.

Незащищенность фондового рынка, ограниченный набор финансовых инструментов управления и ряд других факторов не позволяют пока с достаточной полнотой и эффективностью использовать зарубежный опыт управления финансами в наших социально-экономических условиях.

В связи с этим становится актуальным развитие системы финансового менеджмента в условиях кризиса глобального финансового рынка. Оно заключается в осуществлении системы мер, обеспечивающих устойчивое функционирование хозяйствующих субъектов и адекватное кризисным условиям управление финансами транснациональных корпораций. Разработка эффективной системы финансового менеджмента должна основываться на использовании инновационных подходов и современного аппарата финансовых методов, приемов и инструментов.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена необходимостью исследования современных особенностей функционирования финансового менеджмента, определения эффективности современных подходов к управлению финансами и разработки концепции организации риск-менеджмента на предприятиях.

## 2. Система финансовых рисков

В любой хозяйственной деятельности всегда существует опасность денежных потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляют собой финансовые риски.

*Финансовые риски* - это коммерческие риски. Риски бывают чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения убытка или нулевого результата.

*Спекулятивные риски* выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. Финансовые риски - это *спекулятивные риски* [6, 856 с]. Инвестор, осуществляя венчурное вложение капитала, заранее знает, что для него возможны только два вида результатов - доход или убыток. Особенностью финансового риска является вероятность наступления

ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, т.е. риска, который вытекает из природы этих операций. К финансовым рискам относятся кредитный риск, процентный риск - валютный риск: риск упущенной финансовой выгоды.

*Кредитные риски* - опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

*Процентный риск* - опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными фондами селенговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.



Схема: Системы финансовых рисков.

*Валютные риски* представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой, в том числе национальной валюте при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

*Риск упущенной финансовой выгоды* - это риск наступления косвенного финансового ущерба в результате неосуществления какого-либо мероприятия или остановки хозяйственной деятельности.

*Финансовый риск*, как и любой риск, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью. Чтобы количественно определить величину финансового риска, необходимо знать все воз-

возможные последствия какого-нибудь отдельного действия и вероятность самих последствий. Вероятность означает возможность получения определенного результата. Применительно к экономическим задачам методы теории вероятности сводятся к определению значений вероятности наступления событий и к выбору из возможных событий самого предпочтительного, исходя из наибольшей величины математического ожидания. Иначе говоря, математическое ожидание какого-либо события равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления. [8, 480 с].

Величина риска или степень риска измеряется двумя критериями: средним ожидаемым значением и колеблемостью (изменчивостью) возможного результата. Среднее ожидаемое значение - это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Среднее ожидаемое значение является средневзвешенным для всех возможных результатов, где вероятность каждого результата используется в качестве частоты или веса соответствующего значения. Среднее ожидаемое значение измеряет результат, который мы ожидаем в среднем.

### 3. Финансовые риски и возможные пути снижения их воздействия

Целью предпринимательства является получение максимальных доходов при минимальных затратах капитала в условиях конкурентной борьбы. Реализация указанной цели требует соизмерения размеров вложенного в производственно-торговую деятельность капитала с финансовыми результатами этой деятельности.

Вместе с тем, при осуществлении любого вида хозяйственной деятельности объективно существует опасность (*риск*) потерь, объем которых обусловлен спецификой конкретного бизнеса.

Риск - это вероятность возникновения потерь, убытков, не поступления планируемых доходов, прибыли.

Риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти. В случае совершения такого события возможны три экономических результата:

1. отрицательный (*ущерб, убыток*);
2. нулевой;
3. положительный (*выгода, прибыль*).

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска.

Рыночная экономика несет в себе риск хозяйственной деятельности предприятия. Экономическая среда, внутри которой действуют предприятия, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом исследования должны стать финансовые риски предприятия и возможные пути снижения их воздействия.

Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству предприятия. Поэтому одной из задач финансового менеджера является определение именно тех финансовых рисков, которые оказывают влияние на деятельность конкретного предприятия. Главным для финансового менеджера является управление этими рисками или такие действия, которые позволили бы свести к минимуму воздействие данных рисков на деятельность предприятия [3, 280 с].

Многие финансовые операции (*венчурное инвестирование, покупка акций, дилинговые операции, кредитные операции и др.*) связаны с довольно существенным риском. Они требуют оценить степень риска и определить его величину. Степень риска - это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него.

Риск может быть:

- допустимым - имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
- критическим - возможны не поступление не только прибыли, но и выручки и покрытие убытков за счет средств предпринимателя;
- катастрофическим - возможны потеря капитала, имущества и банкротство предпринимателя.

Количественный анализ - это определение конкретного размера денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Иногда качественный и количественный анализ производится на основе оценки влияния внутренних и внешних факторов: осуществляются поэлементная оценка удельного веса их влияния на работу данного предприятия и ее денежное выражение. Такой метод анализа является достаточно трудоемким с точки зрения количественного анализа, но приносит свои несомненные плоды при качественном анализе. В связи с этим следует уделить большее внимание описанию методов количественного анализа финансового риска, поскольку их немало и для их грамотного применения необходим некоторый навык.

В абсолютном выражении риск может определяться величиной возможных потерь в материально-вещественном (*физическом*) или стоимостном (*денежном*) выражении.

В относительном выражении риск определяется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо имущественное состояние предприятия, либо общие затраты ресурсов на данный вид предпринимательской деятельности, либо ожидаемый доход (*прибыль*). Тогда потерями будем считать случайное отклонение прибыли, дохода, выручки в сторону снижения. в сравнении с ожидаемыми величинами. Предпринимательские потери - это в первую очередь случайное снижение предпринимательского дохода. Именно величина таких потерь и характеризует степень риска. Отсюда анализ риска прежде всего связан с изучением потерь.

В зависимости от величины вероятных потерь целесообразно разделить их на три группы:

- потери, величина которых не превышает расчетной прибыли, можно назвать допустимыми;
- потери, величина которых больше расчетной прибыли относятся к разряду критических - такие потери придется возмещать из кармана предпринимателя;
- еще более опасен катастрофический риск, при котором предприниматель рискует понести потери, превышающие все его имущество.

Если удастся тем или иным способом спрогнозировать, оценить возможные потери по данной операции, то, значит, получена количественная оценка риска, на который идет предприниматель. Разделив абсолютную величину возможных потерь на расчетный показатель затрат или прибыли, получим количественную оценку риска в относительном выражении, в процентах.

Говоря о том, что риск измеряется величиной возможных, вероятных потерь, следует учитывать случайный характер таких потерь. Вероятность наступления события может быть определена объективным методом и субъективным.

Объективным методом пользуются для определения вероятности наступления события на основе исчисления частоты, с которой происходит данное событие.

Субъективный метод базируется на использовании субъективных критериев, которые основываются на различных предположениях. К таким предположениям могут относиться суждение оценивающего, его личный опыт, оценка эксперта по рейтингу, мнение аудитора-консультанта и т.п. [5, 544 с].

Таким образом, в основе оценки финансовых рисков лежит нахождение зависимости между определенными размерами потерь предприятия и вероятностью их возникновения. Эта зависимость находит выражение в строящейся кривой вероятностей возникновения определенного уровня потерь.

Риск - это финансовая категория. Поэтому на степень и величину риска можно воздействовать через финансовый механизм. Такое воздействие осуществляется с помощью приемов финансового менеджмента и особой стратегии. В совокупности стратегия и приемы образуют своеобразный механизм управления риском, т.е. риск-менеджмент. Таким образом, риск-менеджмент представляет собой часть финансового менеджмента.

#### 4. Управление рисками - риск-менеджмент

В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (*выигрыша, прибыли*) в неопределенной хозяйственной ситуации.

Конечная цель риск-менеджмента соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оп-

тимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска.

Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и экономическими, точнее, финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Риск-менеджмент включает в себя стратегию и тактику управления. Под стратегией управления понимаются направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Этому способу соответствует определенный набор правил и ограничений для принятия решения. Стратегия позволяет сконцентрировать усилия на вариантах решения, не противоречащих принятой стратегии, отбросив все другие варианты. После достижения поставленной цели стратегия как направление и средство ее достижения прекращает свое существование. Новые цели ставят задачу разработки новой стратегии. Тактика - это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях. Задачей тактики управления является выбор оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем:

1. управляемой подсистемы (*объекта управления*);
2. управляющей подсистемы (*субъекта управления*).

Объектом управления в риск-менеджменте являются риск, рискованные вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска. К этим экономическим отношениям относятся отношения между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между предпринимателями (*партнерами, конкурентами*) и т.п. [7, 448 с] Субъект управления в риск-менеджменте - это специальная группа людей (*финансовый менеджер, специалист по страхованию, аквизитор, актуарий, андеррайтер и др.*), которая посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

Процесс воздействия субъекта на объект управления, т.е. сам процесс управления, может осуществляться только при условии циркулирования определенной информации между управляющей и управляемой подсистемами. Процесс управления независимо от его конкретного содержания всегда предполагает получение, передачу, переработку и использование информации. В риск-менеджменте получение надежной и достаточной в данных условиях информации играет главную роль, так как оно позволяет принять конкретное решение по действиям в условиях риска.

Информационное обеспечение функционирования риск-менеджмента состоит из разного рода и вида информации: статистической, экономической, коммерческой, финансовой и т.п.

Эта информация включает осведомленность о вероятности того или иного страхового случая, страхового события, наличии и величине спроса на товары, на капитал, финансовой устойчивости и платежеспособности своих клиентов,

партнеров, конкурентов, ценах, курсах и тарифах, в том числе на услуги страховщиков, об условиях страхования, о дивидендах и процентах и т.п.

Тот, кто владеет информацией, владеет рынком. Многие виды информации часто составляют предмет коммерческой тайны. Поэтому отдельные виды информации могут являться одним из видов интеллектуальной собственности (*ноу-хау*) и вноситься в качестве вклада в уставный капитал акционерного общества или товарищества.

Наличие у финансового менеджера надежной деловой информации позволяет ему быстро принять финансовые и коммерческие решения, влияет на правильность таких решений, что, естественно, ведет к снижению потерь и увеличению прибыли. Надлежащее использование информации при заключении сделок сводит к минимуму вероятность финансовых потерь.

Хозяйствующий субъект должен уметь не только собирать информацию, но также хранить и отыскивать ее в случае необходимости.

Прогнозирование в риск-менеджменте представляет собой разработку на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Прогнозирование - это предвидение определенного события. Оно не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы. Особенностью прогнозирования является также альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяющая разные варианты развития финансового состояния объекта управления на основе наметившихся тенденций. В динамике риска прогнозирование может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденции изменения, так и на основе прямого предвидения изменений. Эти изменения могут возникнуть неожиданно. Управление на основе предвидения этих изменений требует выработки у менеджера определенного чутья рыночного механизма и интуиции, а также применения гибких экстренных решений [1, 245 с].

## 5. Регулирование и координация в риск-менеджменте

*Организация в риск-менеджменте* представляет собой объединение людей, совместно реализующих программу рискованного вложения капитала на основе определенных правил и процедур. К этим правилам и процедурам относятся: создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаимосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т.п.

*Регулирование в риск-менеджменте* представляет собой воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости этого объекта в случае возникновения отклонения от заданных параметров. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по устранению возникших отклонений.

*Координация в риск-менеджменте* представляет собой согласованность ра-

боты всех звеньев системы управления риском, аппарата управления и специалистов.

Координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и отдельного работника.

*Стимулирование в риск-менеджменте* представляет собой побуждение финансовых менеджеров и других специалистов к заинтересованности в результате своего труда.

*Контроль в риск-менеджменте* представляет собой проверку организации работы по снижению степени риска. Посредством контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска, на основании которой вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию риск-менеджмента. Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска.

Риск-менеджмент по экономическому содержанию представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления. [2, 175 с]

Как система управления, риск-менеджмент включает в себя процесс выработки цели риска и рискованных вложений капитала, определение вероятности наступления события, выявление степени и величины риска, анализ окружающей обстановки, выбор стратегии управления риском, выбор необходимых для данной стратегии приемов управления риском и способов его снижения (*т.е. приемов риск-менеджмента*), осуществление целенаправленного воздействия на риск. Указанные процессы в совокупности составляют этапы организации риск-менеджмента.

Организация риск-менеджмента представляет собой систему мер, направленных на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления риском.

Любое действие, связанное с риском, всегда целенаправленно, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском, бессмысленным. Цели риска и рискованных вложений капитала должны быть четкими, конкретизированными и сопоставимыми с риском и капиталом.

Для предпринимателя важно знать действительную стоимость риска, которому подвергается его деятельность.

Под стоимостью риска следует понимать фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины этих убытков или затраты по возмещению таких убытков и их последствий. Правильная оценка финансовым менеджером действительной стоимости риска позволяет ему объективно представлять объем возможных убытков и наметить пути к их предотвращению или уменьшению, а в случае невозможности предотвращения убытков обеспечить их возмещение.

На основе имеющейся информации об окружающей среде, вероятности, степени и величине риска разрабатываются различные варианты рискованного вло-

жения капитала и проводится оценка их оптимальности путем сопоставления ожидаемой прибыли и величины риска.

Это позволяет правильно выбрать стратегию и приемы управления риском, а также способы снижения степени риска.

При разработке программы действия по снижению риска необходимо учитывать психологическое восприятие рискованных решений. Принятие решений в условиях риска является психологическим процессом. Поэтому наряду с математической обоснованностью решений следует иметь в виду проявляющиеся при принятии и реализации рискованных решений психологические особенности человека: агрессивность, нерешительность, сомнения, самостоятельность, экстраверсию, интроверсию и др.

Одна и та же рискованная ситуация воспринимается разными людьми по-разному. Поэтому оценка риска и выбор финансового решения во многом зависит от человека, принимающего решение. От риска обычно уходят руководители консервативного типа, не склонные к инновациям, не уверенные в своей интуиции и в своем профессионализме, не уверенные в квалификации и профессионализме исполнителей, т.е. своих работников. [4, 237 с]

Неотъемлемым элементом организации риск-менеджмента является организация мероприятий по выполнению намеченной программы действия, т.е. определение отдельных видов мероприятий, объемов и источников финансирования этих работ, конкретных исполнителей, сроков выполнения и т.п.

Организация риск-менеджмента предполагает определение органа управления риском на данном хозяйственном субъекте. Органом управления риском может быть финансовый менеджер, менеджер по риску или соответствующий аппарат управления: сектор страховых операций, сектор венчурных инвестиций, отдел рискованных вложений капитала и т.п. Эти секторы или отделы являются структурными подразделениями финансовой службы хозяйствующего субъекта и должны выполнять следующие функции:

- ❖ проводить венчурные и портфельные инвестиции, то есть рискованные вложения в соответствии с действующим законодательством и уставом хозяйствующего субъекта;
- ❖ разрабатывать программу рискованной инвестиционной деятельности;
- ❖ собирать, анализировать, обрабатывать и хранить информацию об окружающей обстановке;
- ❖ определить степень и стоимость рисков, стратегию и приемы управления;
- ❖ разрабатывать программу рискованных решений и организовывать ее выполнение, включая контроль и анализ результатов;
- ❖ осуществлять страховую деятельность, заключать договоры страхования и перестрахования, проводить страховые и перестраховочные операции;
- ❖ разрабатывать условия страхования и перестрахования, устанавливать размеры тарифных ставок по страховым операциям;
- ❖ выдавать гарантию по поручительству российских и иностранных ком-

паний, производить возмещение убытков за их счет, поручать другим лицам исполнение аналогичных функций за рубежом;

- ❖ вести соответствующую бухгалтерскую, статистическую и оперативную отчетность по рисковому вложению капитала.

Предпринимательства без риска не бывает. Наибольшую прибыль, как правило, приносят рыночные операции с повышенным риском. Однако во всем нужна мера. Риск обязательно должен быть рассчитан до максимально допустимого предела. Как известно, все рыночные оценки носят многовариантный характер. Важно не бояться ошибок в своей рыночной деятельности, поскольку от них никто не застрахован, а главное - оплошностей не повторять, постоянно корректировать систему действий с позиций максимума прибыли. Главная цель менеджмента добиться, чтобы при самом худшем раскладе речь могла идти только о некотором уменьшении прибыли, но ни в коем случае не стоял вопрос о банкротстве. Поэтому особое внимание уделяется постоянному совершенствованию управления риском - риск-менеджменту.

## 6. Основные приемы снижения степени финансовых рисков

Важным этапом организации риск-менеджмента являются контроль за выполнением намеченной программы, анализ и оценка результатов выполнения выбранного варианта рискованного решения с целью снижения степени финансовых рисков.

Существуют ряд основных приемов снижения степени финансового риска:

*Диверсификация*, которая представляет собой процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения капитала, непосредственно не связанных между собой, с целью снижения степени риска и потерь доходов. Диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности.

*Приобретение дополнительной информации о выборе и результатах.* Более полная информация позволяет сделать точный прогноз и снизить риск, что делает ее очень ценной.

*Лимитирование* - это установление лимита, то есть предельных сумм расходов, продажи, кредита, применяется банками для снижения степени риска при выдаче ссуд, хозяйствующими субъектами для продажи товаров в кредит, предоставления займов, определения сумм вложения капитала и т.п.

При *самостраховании* предприниматель предпочитает подстраховаться сам, нежели покупать страховку в страховой компании. Самострахование представляет собой децентрализованную форму, создание натуральных и денежных страховых фондов непосредственно в хозяйствующих субъектах, особенно в тех, чья деятельность подвержена риску. Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансово-коммерческой деятельности.

*Страхование* - защита имущественных интересов хозяйствующих субъектов

и граждан при наступлении определенных событий за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов. Правовые нормы страхования установлены законодательством.

Страхование следует рассмотреть более подробно. Оно представляет собой экономическую категорию, сущность которой заключается в распределении ущерба между всеми участниками страхования. Это своего рода кооперация по борьбе с последствиями стихийных бедствий и противоречиями внутри общества, возникающими по причине хозяйственных отношений между членами общества.

Страхование выполняет четыре функции:

1. рисковую;
2. предупредительную;
3. сберегательную;
4. контрольную.

Содержание *рисковой функции* выражается в возмещении риска. В рамках действия этой функции происходит перераспределение денежной формы стоимости между участниками страхования в связи с последствиями случайных страховых событий. Рисковая функция страхования является главной, т.к. страховой риск непосредственно связан с основным назначением страхования по возмещению материального ущерба пострадавшим.

Назначением *предупредительной функции* страхования является финансирование за счет средств страхового фонда мероприятий по уменьшению страхового риска.

Содержание *сберегательной функции* заключается в том, что при помощи страхования сберегаются средства на дожитие. Это сбережение вызвано потребностью в страховой защите достигнутого семейного достатка.

Сущность *контрольной функции* выражается в контроле за строго целевым формированием и использованием средств страхового фонда.

Страхование может осуществляться в обязательной и добровольной формах.

*Обязательным страхованием* является страхование, осуществляемое в силу закона. Виды, условия и порядок проведения обязательного страхования определяются соответствующими законодательными актами. Расходы по обязательному страхованию относят на себестоимость продукции.

*Добровольное страхование* осуществляется на основе договора между страхователем и страховщиком.

## 7. Заключение

В риск-менеджменте готовых рецептов нет и быть не может. Но, зная его методы, приемы, способы решения тех или иных хозяйственных задач, можно добиваться ощутимого успеха в конкретной ситуации. Особую роль в решении рискованных задач играет интуиция менеджера. Интуиция представляет собой

способность непосредственно, как бы внезапно, без логического продумывания находить правильное решение проблемы. Интуиция является непременным компонентом творческого процесса.

В случаях, когда риск рассчитать невозможно, принятие рискованных решений происходит с помощью метода который представляет собой совокупность логических приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины. Иными словами, это способы решения особо сложных задач. Риск-менеджмент имеет свою систему правил и приемов для принятия решения в условиях риска, а именно:

- нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
- всегда надо думать о последствиях риска;
- положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения;
- нельзя рисковать многим ради малого;
- при наличии сомнения принимаются отрицательные решения;
- нельзя думать, что всегда существует только одно решение, возможно, что есть и другие варианты.

Прежде чем принять решение о рискованном вложении капитала, необходимо определить максимальный объем убытка по данному риску, сопоставить его с объемом вкладываемого капитала, сравнить его со всеми собственными финансовыми ресурсами и определить, не приведет ли потеря этого капитала к банкротству инвестора. Объем убытка от вложения капитала может быть равен объему данного капитала, быть меньше его или больше.

В нашей стране отсутствуют общие для всех предприятий способы оценки их финансового состояния. Пороговые значения показателей, по которым проводится оценка финансового состояния предприятий, их ликвидности, рентабельности активов, были взяты из западной практики и не являются адекватными нашим условиям. Более того, из-за разного уровня развития отдельных предприятий в отрасли, а также целых отраслей результаты анализа, проведенного с использованием западных методик, не отражают истинного финансового состояния предприятий. Это происходит от того, что одни и те же значения показателей могут означать устойчивое финансовое состояние для одних компаний и кризисное для других. Некоторые банки, выдают кредиты только тем предприятиям, управление финансами в которых производится по западным моделям, однако не всегда можно обеспечить реализацию стратегических задач компании, руководствуясь иностранным опытом.

В современных условиях руководство компаний на первый план часто ставит налоговый менеджмент и оптимизацию налогообложения, а не увеличение стоимости компании и прибыльности. Учитывая это, можно сделать следующий вывод: финансовый менеджмент в Азербайджане вынужден решать проблему минимизации налогового бремени для предприятия, с одной стороны, а также увеличения рыночной стоимости компании и максимизации финансового результата, с другой.

На развитие финансового менеджмента в современных условиях влияет отсутствие необходимого количества квалифицированных менеджеров и специалистов в управлении финансами компаний. Профессиональный уровень последних крайне низок, несмотря на то, что во многих вузах можно получить специальность, связанную с управлением финансами.

К причинам безуспешного применения западных методов управления финансами на наших предприятиях могут быть отнесены низкая финансовая дисциплина, отсутствие ведения учета, не соответствующие действительности данные, зафиксированные в финансовой отчетности. Финансовая отчетность, на основе которой проводится оценка финансового состояния предприятий, часто не отражает реального положения вещей. Неясный финансовый механизм управления разными видами ресурсов на предприятии и политика мягких бюджетных ограничений затрудняет развитие финансового менеджмента.

Недостаточно исследованными остаются вопросы методологии аналитического обеспечения решений в отношении развития бизнеса, в частности, оценки инвестиционной привлекательности организации с помощью алгоритмов инвестиционного анализа, адаптированного к действующей организации. Весьма актуальна комплексная оценка рисков организации, основанная на финансовой информации и позволяющая выявлять наиболее существенные риски, что обеспечивает возможность разработки стратегии управления ими.

Подытоживая мысль необходимо особо отметить, что полностью избежать риска практически невозможно, но, уверен, что зная источник потерь, руководитель (*бизнесмен, менеджер, финансист*) способен снизить их угрозу, уменьшить действие неблагоприятных факторов.

**Список литературы**

1. Хохлов Н.В. (2006) “Управление риском”. М.: Юнити-Дана, 245 с.
2. Цветкова Е.В., Арлюкова И.О. (2005) “Риски в экономической деятельности” Учебное пособие. СПб.: Питер, 175 с.
3. Чернова Г.В. (2006) “Практика управления рисками на уровне предприятия” СПб.: Питер, 280 с.
4. Сидоров М.А. (2005) “Управление риском и устойчивое развитие” М.: Изд-во РЭА им. Плеханова, 237 с.
5. Шапкин А.С. (2003) “Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций” Монография, М.: Дашков и Ко, 544 с.
6. Фишер Р.С., Дорнбуш, Шмалензи Р. (1993) “Экономика” М.: Дело, 856 с.
7. Добровольский Е.Ю и др. (2009) “Бюджетирование: шаг за шагом” СПб.: Питер, 448 с.
8. Федосеев А.В., Карабанов Б.М., Добровольский Е.Ю., Боровков П.С. (2010) “Бизнес в шоколаде. Как делать долги, тратить деньги, ни за что не отвечать, отлично жить и иметь успешный бизнес” СПб.: Питер, 480 с.

**Abdullayev Rūfət Vaqif oğlu***Azərbaycan Dövlət İqtisad Universitetinin dissertantı***Xülasə****Risk amilinin uçotu və real sektor müəssisələrində risk-menecmentin təşkili**

*Tədqiqatın məqsədi* - bazar şəraitində müəssisələrdə risk amilinin öyrənilməsi və qiymətləndirilməsi

*Tədqiqatın metodologiyası* - müqayisəli təhlil, sintez, tarixi yanaşma, deduksiya üsulu.

*Tədqiqatın nəticələri* - müəssisələrdə maliyyə risklərinin azalması üzrə əsas istiqamətlərin araşdırılması, risk - risk-menecmentin idarəedilməsinin daimi inkişafına xüsusi diqqət.

*Tədqiqatın məhdudiyyətləri* - qabaqcıl xarici təcrübədə iqtisadiyyatın real sektorunda risk-menecmentinin gələcək tədqiqatının və inkişafının vacibliyi.

*Tədqiqatın praktiki əhəmiyyəti* - müəssisələrin daha effektiv fəaliyyətinin təmin olunması üçün maliyyə üzrə qərarların informasiya-analitik təminatının keyfiyyətinin artırılması

*Tədqiqatın orijinallığı və elmi yeniliyi* - müəssisələrdə risk-menecmentin təşkili konsepsiyasının hazırlanması və iqtisadiyyatın real sektorunun inkişafında maliyyə menecment sisteminin inkişafı məqsədi ilə onun hazırlanmasıdır.

**Açar sözlər:** *risk-menecment, real sektor, maliyyə riskləri, riskləri idarəetmə.*

**Abdullayev Rufat Vagif oqli**

PhD-Student Azerbaijan State University of Economy

**Abstract**

**Taking into account of the risk factor and organization  
of the risk-management at the enterprises of the real sector**

*Purpose* - study and evaluation of the risk factor at the enterprises within the terms of the market relations.

*Design/methodology* - comparative analysis, synthesis, historical approach, method of the deduction.

*Findings* - determination of the principle trends of the reduction of the financial risks at the enterprises, special attention to the permanent improvement of the risk management.

*Research limitations* - the necessity of the further research and development of the risk management in the real sector of the economy on the leading foreign experience is obvious.

*Practical implications* - increase of the quality of the information-analytic provision of the solutions on the financial management, on the purpose of the provision of more efficient activity of the enterprise.

*Originality/value* - the development of the complete concept of the organization of the risk management at the enterprises and development of the practical recommendations on the basis of it, on the purpose of the improvement of the financial management system on the development of the real sector of the economy.

**Key words:** *risk management, real sector, enterprise economy, financial risks, risk control.*

**JEL Classification Codes:** D81, M1. M21.

Məqalə redaksiyaya daxil olmuşdur: 21.08.11.

Təkrar işləməyə göndərilmişdir: 26.08.11.

Çapa qəbul olunmuşdur: 03.08.11.