

ХАРАКТЕРИСТИКА И ПРИРОДА ФИНАНСОВОГО РИСКА В РАЗВИТИИ ОРГАНИЗАЦИИ

Стрельчук Н.А.

Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации

Исследованы теоретические вопросы о сущности и природе финансового риска в развитии организации. Дана характеристика основным видам финансовых рисков. Очерчены основные сущностные характеристики финансового риска в развитии организации. Определено влияние воздействия совокупного риска на возникновение кризисов в развитии субъекта хозяйствования. Подчеркнута важность антикризисного управления финансами организации.

Ключевые слова: Риск, финансовый риск, кризис, антикризисное управление, концепция жизненного цикла организации.

Постановка проблемы. Финансовая деятельность организации во всех ее формах сопряжена с многочисленными рисками. Степень влияния рисков на результаты деятельности организации и уровень финансовой безопасности существенно возрастает с переходом к рыночной экономике. Риски, которые непосредственно сопровождают деятельность организации и генерируют различные финансовые угрозы, выделяют в особую группу финансовых рисков, играющих наиболее значимую роль в общем «портфеле рисков» организации. Возрастание степени влияния финансовых рисков на результаты финансовой деятельности и финансовую стабильность организации связано с быстрой изменчивостью экономической ситуации в стране и конъюнктуры финансового рынка, расширением сферы финансовых отношений, появлением новых финансовых технологий, инструментов и рядом других факторов. Поэтому выявление экономической сущности и установление форм влияния финансовых рисков на результаты финансовой деятельности организации является очень важной задачей для антикризисного управления.

Цель статьи. Главной целью этой работы является обозначить взаимосвязь влияния совокупного финансового риска на неизбежность наступления кризиса в развитии организации.

Изложение основного материала. Термин «риск» имеет достаточно древнюю этимологию. В первоначальной своей буквальной трактовке, упоминаемой еще Гомером, он характеризовался как «опасность лавирования между скал» [1, с. 10]. Экономисты сходятся во мнении, что риск – это возможность наступления событий с отрицательными последствиями в результате определенных решений или действий.

Риск, по мнению И. А. Бланка, – «это вероятность наступления события, связанного с возможными финансовыми потерями или другими негативными последствиями» [1, с. 13].

А.С. Большаков определяет риск как «неопределенность получения дохода и вероятность утраты собственного капитала организации» [2, с. 89].

Таким образом, риск – это деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи или отклонения от цели.

Определяющее значение для финансового состояния организации оказывает именно финансовый риск. Накопленный в процессе эволюции экономической мысли теоретический арсенал позволяет разносторонне охарактеризовать природу финансового риска.

Н.А. Рыхтикова считает, что финансовый риск – «риск вероятности потерь денежных средств в процессе осуществления предприятием финансовой деятельности» [4, с. 22].

Ю.И. Юшко отмечает что «финансовый риск сопряжен с использованием различной структуры источников финансирования операций (соотношение заемного и собственного капитала) субъектов хозяйствования и способностью организации своевременно выполнять свои обязательства» [6, с. 114].

Финансовый риск – это возможная опасность денежных потерь при осуществлении операций на финансовом рынке, а также при управлении собственными и заемными источниками финансирования с целью их оптимального соотношения. Для более комплексного подхода к определению понятия «финансовый риск», необходимо рассмотреть характеристики, присущие данной категории.

Финансовому риску присущи следующие основные характеристики:

1. Экономическая природа. Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности организации, прямо связан с формированием доходов организации и характеризуется возможными экономическими потерями в процессе осуществления финансовой деятельности. Финансовый риск характеризуется как категория экономическая, занимающая определенное место в системе экономических категорий, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности организации.

2. Объективность проявления. Финансовый риск является объективным явлением в функционировании любой организации. Он сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления финансовой деятельности организации. Риск присущ каждому финансовому решению, связанному с ожиданием доходов, независимо от того, понимает эту ситуацию финансовый менеджер или нет. Хотя принятие рискованного финансового решения и носит субъективный характер, объективная природа проявления риска остается неизменной. Это определяет осознанное отношение к риску в процессе осуществления финансовой деятельности.

3. Действие в условиях выбора. Это одна из наиболее существенных характеристик финансового риска. Такое действие предпринимается финансовым менеджером в условиях рискованной ситуации или в ситуации неопределенности только при наличии вариантов этого выбора. Финансовый риск это не отражение рискованной ситуации (условий риска или неопределенности), а конкретное действие субъекта, принимающего решение, направленное на практический выход из этой ситуации в условиях неизбежного выбора.

4. Альтернативность выбора. Финансовый риск предполагает необходимость выбора альтернативы

действий финансового менеджера. При любых ситуациях риска или неопределенности существует, по меньшей мере, две альтернативы этого выбора – принять на себя финансовый риск или отказаться от него. Там где нет альтернативы выбора нет и самого понятия финансового риска.

5. Целенаправленное действие. Финансовый риск всегда рассматривается по отношению к конкретной цели, на достижение которой он направлен. Как правило, такой целью является получение определенной суммы (или уровня) дохода в результате осуществления отдельной финансовой операции или финансовой деятельности в целом. В этом отношении финансовый риск рассматривается как возможность недостижения цели того или иного управленческого решения вследствие объективно существующей неопределенности условий осуществления предстоящей финансовой деятельности. Именно возможность несовпадения полученного финансового результата с намеченным целевым его показателем и характеризует сущность финансового риска. Без такого целевого измерителя финансовый риск как действие теряет свой смысл.

6. Вероятность достижения цели. Наличие вероятности отклонения от цели является атрибутом любого финансового риска, отражающим его содержание. При этом количественная идентификация этой вероятности в условиях риска существенно отличается от условий неопределенности. Условия риска характеризуются как совокупность предстоящих вариантов осуществления финансовой деятельности, в которых существует объективная возможность количественно оценить вероятность достижения целевого результата. Вместе с тем, финансовый менеджер, принимающий рискованное решение в условиях неопределенности, уверен, что вероятность достижения целевого результата существует, иначе финансовый риск как его действие был бы лишен смысла.

7. Неопределенность последствий. Эта характеристика финансового риска определяется невозможностью точно определить количественный финансовый результат (в первую очередь, доходность осуществляемых финансовых операций) в процессе принятия финансовых решений. Последствия действий финансового менеджера, связанных с финансовым риском, могут иметь как положительные, так и отрицательные отклонения от целевого результата. При этом уровень результативности финансовых операций может колебаться (по отношению к целевому его значению) в зависимости от вида и уровня риска в довольно значительном диапазоне.

8. Ожидаемая неблагоприятность последствий. Последствия финансового риска могут характеризоваться как позитивными, так и негативными результатами финансовой деятельности. Однако в теории и в хозяйственной практике уровень финансового риска оценивается, прежде всего, размерами возможного экономического ущерба. Этот экономический ущерб в процессе реализации финансового риска может принимать различные формы – потерю прибыли, дохода, части или всей суммы капитала предприятия. В финансовой практике этот экономический ущерб всегда оценивается в денежном измерении.

9. Динамичность уровня. Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности организации, не является неизменным. Прежде всего, он зависит от продолжительности осуществления финансовой операции. Фактор времени оказывает самостоятельное воздействие на

уровень финансового риска, проявляемое в альтернативности форм вложения капитала, возможности роста темпов инфляции, неопределенности движения ставки ссудного процента на финансовом рынке и т.п. Кроме того, показатель уровня финансового риска значительно варьирует под воздействием объективных и субъективных факторов, которые находятся в постоянной динамике.

10. Субъективность оценки. Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления, оценка уровня финансового риска носит субъективный характер. Эта субъективность, т.е. неравнозначность оценки данного объективного явления различными субъектами осуществления этой оценки, определяется различным уровнем полноты и достоверности информативной базы, квалификацией финансовых менеджеров, их опытом в сфере риск-менеджмента к другими факторами.

Таким образом, рассмотренные основные существенные характеристики финансового риска позволяют сформулировать следующее определение понятия финансовый риск:

Финансовый риск – это экономическая категория, сущность которой проявляется в результате выбора альтернативного финансового решения в условиях экономической неопределенности, и направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности получения финансовых потерь в силу неопределенности условий реализации выбранного решения.

В экономической науке сформировались несколько вариантов классификации рисков. Общая система рисков, включающая в себя различные варианты их классификации и охватывающая все виды экономической деятельности, группирует риски по следующим признакам. Данная классификация отражена в таблице 1.

Таблица 1

Классификация рисков	
Классификационный признак	Виды рисков
По сфере возникновения	Внешние Внутренние
По продолжительности действия во времени	Кратковременные Постоянные
По степени правомерности	Оправданные Неоправданные
В зависимости от степени воздействия	Допустимые или минимальные Критический I степени Критический II степени Катастрофический риск
В зависимости от возможности страхования	Страховые Нестраховые
По характеру последствий воздействия риска	Чистые Спекулятивные
По видам потерь, возникающих в результате воздействия риска	Риск потери времени Риск потери денег
По соотношению проявления вероятных негативных и позитивных последствий риска	Приемлемые Неприемлемые

Источник: разработка автора. Таблица составлена на основании изучения экономической литературы

Как видно из таблицы 1, риски классифицируются по следующим признакам:

1. По сфере возникновения: внешние и внутренние.
2. По продолжительности действия во времени: как кратковременные и постоянные.

3. По степени правомерности: оправданный и неоправданный риск;

4. В зависимости от степени воздействия: допустимый или минимальный риск и критический риск I степени (потери равны ожидаемой прибыли), критический риск II степени (при данном уровне потерь затраты на производство продукции не окупаются) и катастрофический риск (угроза банкротства).

5. В зависимости от возможности страхования: страхуемые и нестрахуемые.

6. По характеру последствий воздействия риска: чистые риски (возможность получения только отрицательного или нулевого результата) и спекулятивные риски (способные принести как потери, так и прибыль).

7. По видам потерь, возникающих в результате воздействия риска, выделяют риск потери времени и риск потери денег. Данный признак классификации рисков применяется в основном в зарубежной практике. Усиление одного из двух видов риска приводит, как правило, к появлению другого, что обусловлено высокой степенью их взаимозависимости.

8. По соотношению проявления вероятных негативных и позитивных последствий риска выделяют приемлемый риск (соответствующий определенному балансу между ожидаемой выгодой и угрозой потерь) и риск, неприемлемый для экономического субъекта.

Финансовые риски организации характеризуются большим многообразием и в целях подготовки и реализации эффективных управленческих решений требуют определенной классификации. Наиболее универсальная классификация финансовых рисков предложена И.А. Бланком. Данная классификация комплексно отражает группы финансовых рисков.

Классификация финансовых рисков организации по основным признакам представлена в таблице 2.

Представленная система рисков является универсальной, поскольку может быть применена для характеристики различных видов экономической деятельности, однако как отмечает Н. А. Рыжикова «в зависимости от цели, сферы деятельности организация самостоятельно определяет принципы классификации, основные виды рисков с учетом специфики ее функционирования, отрасли, региона» [4, с. 20].

Совокупность рисков, воздействующих на функционирование организации, влекут за собой возникновение кризисов в ее деятельности, они в развитии организации неизбежны, так как, по мнению А.П. Смольского «организация является открытой самоорганизующейся системой и всегда находится в нестабильном или квазистабильном состоянии» [5, с. 58].

Как показывают исследования продолжительности функционирования компаний в странах с развитой рыночной экономикой, около 5 вновь образованных фирм не переходят трехлетний рубеж своего существования; на шестой–восьмой год приходится очередной кризис, в результате которого уходят с рынка около 80% оставшихся компаний; в дальнейшем длительность этапов не одинакова [3, с. 66]. Различные виды кризисов, как во внешней среде, так и внутри организации могут совпадать, накладываться друг на друга, в результате чего происходит общий кризис компании.

В настоящее время общепринятой является концепция жизненного цикла организации, исходя из которой, процесс развития рассматривается как прохождение организацией нескольких этапов в течение цикла своего существования:

Первая стадия – вступление (зарождение). Включает в себя создание новой организации. На

этой стадии предприниматель обсуждает идеи нового бизнеса и принимает решение об его создании.

Таблица 2

Классификация финансовых рисков организации по основным признакам

Классификационный признак	Группы финансовых рисков
По источникам возникновения	Систематический (рыночный риск) Несистематический (специфический)
По характеру объекту	Риск отдельной финансовой операции Риск различных видов финансовой деятельности Риск финансовой деятельности организации в целом
По видам	Процентные Валютные Ценовые Снижения финансовой устойчивости Кредитные Инвестиционные Инновационные финансовые
По совокупности исследуемых инструментов	Индивидуальный Портфельный
По финансовым последствиям	Риск, влекущий только экономические потери Риск, влекущий упущенную выгоду Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы
По характеру проявления во времени	Постоянный Временный
По уровню вероятности реализации	Финансовый риск с низким уровнем вероятности реализации Финансовый риск со средним уровнем вероятности реализации Финансовый риск с высоким уровнем вероятности реализации Финансовый риск, уровень вероятности реализации которого определить невозможно
По уровню финансовых потерь	Допустимый Критический Катастрофический
По возможности предвидения	Прогнозируемый Непрогнозируемый
По возможности страхования	Страхуемый Нестрахуемый

Источник: [1, с. 22]

Вторая стадия – становление (юность). Это стадия быстрого роста. Бизнес-идея начинает приносить свои первые плоды, преодолевается нехватка первоначального капитала, увеличивается объем продаж. На данном этапе организация придерживается агрессивной стратегии развития.

Третий этап – экспансия (расцвет). Это оптимальный отрезок жизненного цикла, где достигается баланс между самоконтролем и гибкостью. Это период роста организации.

Четвертая стадия – координация (стабилизация). Компания достигает зрелости, занимает устойчивое положение на рынке, может становиться монополистом, часто утрачивая динамизм в развитии. Это первая стадия старения в жизненном цикле организации.

Пятая стадия – кооперация (ранняя бюрократизация). Развитие, понимаемое как дальнейшее совершенствование, прекращается.

Шестая стадия – угасание (бюрократизация и «смерть»). Характеризует состояние организации в период старения, упадка.

Концепцию жизненного цикла организации не следует воспринимать буквально и упрощенно: не все организации проходят через каждый этап развития, многие останавливаются на какой-то стадии; длительность цикла и его этапов в каждом конкретном случае различна, – однако она дает представление об общих тенденциях развития организации и переломных моментах, тающих в себе опасность кризисов.

Кризис возможен на любом этапе развития организации, но вероятность его наступления увеличивается в периоды перехода от одной стадии цикла развития к другой.

В экономической литературе выделяют следующие виды кризисов развития организации:

1. Кризис руководства (чаще всего происходит на стадии образования организации). Его основными причинами являются организационные трудности; неблагоприятная рыночная конъюнктура; недостаток финансовых ресурсов и квалифицированных специалистов; разочарование в идее и т.д.

2. Кризис независимости (чаще всего происходит на стадии становления, когда организация находит свою нишу на рынке и начинает активно в нее внедряться). Среди его основных причин, как правило, выделяют: ограниченность финансовых ресурсов и производственных мощностей; недостаточность технической и технологической оснащенности; высокая зависимость от рыночной конъюнктуры; авторитарность руководства и неспособность делегировать полномочия при увеличении сложности управления; менее высокий уровень заработной платы, условий труда и социального обеспечения, чем на крупных предприятиях.

3. Кризис контроля (может возникнуть на стадиях экспансии и координации). Его причинами чаще всего являются: переоценка своих сил при выдавливании конкурентов из занятых ими рыночных ниш; расширение масштабов деятельности, усложнение вертикальных и горизонтальных связей и несоответствие этому процессу прежней организационной структуры; недостаток ресурсов.

4. Кризис бюрократии (возникает на стадиях координации и кооперации). Причинами кризиса могут быть:

– сложность структуры, ослабление связей и управляемости;

– наличие громоздкого, многочисленного управленческого аппарата при отсутствии роста компании;

– рост формализма в отношениях, преобладание личных интересов в ущерб целям организации;

– перераспределение влияния: те, кто делит деньги и другие ресурсы, устанавливают правила и играют более важную роль, чем люди, которые обеспечивают рост бизнеса и занимаются производством и др.

5. Кризис исхода (возможен на стадиях кооперации и угасания завершается ликвидацией компании, ее разделением на более мелкие фирмы или продажей бизнеса). Его причинами могут быть: бесперспективность дальнейшей деятельности на данных рынках, с данными продуктами и технологиями; антимонопольное воздействие государства; отсутствие работающей команды, ориентация на результат, склонность к изменениям.

Выводы. Таким образом, объективной предпосылкой возникновения кризисов является то, что организация оказывается под воздействием циклических колебаний экономического развития на различных уровнях общественной жизни. Однако кризисы обусловлены не только циклическостью, но и множеством других факторов. К основным причинам кризисов в организации относятся: низкая эффективность механизмов адаптации системы управления к изменяющимся условиям внешней среды; шоки внешней среды и специфические условия хозяйствования в трансформируемой экономике.

Изучение сущности и специфики, а также исследование финансовых рисков является особенно важным для антикризисного управления организацией. Формирование системы антикризисного управления позволяет снизить чувствительность организации к рискам и минимизировать потери, получаемые в результате негативного воздействия рисков. Риск как отрицательное событие является предпосылкой возникновения кризисных ситуаций. Проблема управления кризисными ситуациями, решение которой позволяет избежать непредвиденных тенденций и снижать негативные последствия, занимает особое место в системе функционирования организации и предопределяет важность эффективного антикризисного управления.

Список литературы:

1. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками: учеб. для вузов / И. А. Бланк. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
2. Большаков А. С. Антикризисное управление: финансовый аспект: учеб. пособие для вузов / А. С. Большаков. – СПб.: СПбГУП, 2005. – 132 с.
3. Данилова Ю. Банкротство компаний: проблемы прогнозирования / Ю. Данилова // Проблемы теории и практики управления. – 2009. – № 9. – С. 65–70.
4. Рыхтикова Н. А. Анализ и управление рисками организации: учеб. пособие для вузов / Н. А. Рыхтикова. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 240 с.
5. Смольский А. П. Антикризисное управление: учеб. пособие / А. П. Смольский. – Минск: Современ. шк., 2008. – 224 с.
6. Юшко Ю. И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления: учеб.-метод. пособие для вузов / Ю. И. Юшко. – Минск: ФУАинформ, 2006. – 576 с.

Strelchuk N.A.

Belarusian Trade and Economic University consumer Cooperatives

DESCRIPTION AND NATURE OF FINANCIAL RISK IN DEVELOPMENT ORGANIZATION

Summary

Theoretical questions about the nature and the nature of financial risk in the development of the organization. The characteristics of the main types of financial risk. Outlines the basic essential characteristics of financial risk in the development of the organization. The effect of the impact on the overall risk of a crisis in the development of a business entity. Emphasized the importance of financial crisis management organization.

Keywords: Risk, financial risk, crisis, crisis management, the concept of organizational life cycle.