

Способы оценки финансового риска коммерческой организации

Полтавченко Анастасия Андреевна – студент Кубанского государственного технологического университета.

Хашир Бэлла Олеговна – доктор экономических наук, профессор Кубанского государственного технологического университета.

Аннотация: В данной статье дается краткая характеристика методов оценки финансовых рисков, а также рассматриваются основные способы оценки финансового риска коммерческой организации.

Ключевые слова: Финансовый риск, количественный подход, качественный подход, кредитный риск, модели оценки.

В современных рыночных условиях экономическая сущность деятельности коммерческой организации состоит в организации и увеличении рыночной стоимости дохода для инвесторов. На совокупный результат финансово-хозяйственной деятельности немаловажное влияние оказывают финансовые риски. Финансовый риск предприятия представляет собой вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает части дохода или капитала. Основным постулатом, который выдвинул Н. Нортон и Р. Капланом лежит в основе управления рисками. Он содержит основную идею в том, что можно управлять только тем, что возможно количественно измерить.

В условиях развития российской экономики коммерческие организации все чаще сталкиваются с проблемой обеспечения своей финансовой безопасности. Это обусловлено тем, что сложившиеся общемировые тенденции развития экономики характеризуются ростом неопределенностей, обострением конкуренции, усложнением технологических систем во всех сферах жизни, увеличением социальной напряженности, которая возникает ввиду наличия разрыва в уровне жизни, доходах граждан страны.

Сложившаяся тенденция развития экономики усиливает степень неопределенности и способствуют развитию новых потенциалов, которые позволят усовершенствовать способы оценки финансовых рисков. В зарубежной и отечественной экономической литературе существует множество определений понятия оценки финансового риска. В общем случае, под оценкой финансового риска подразумевается систематический процесс выявления факторов и видов риска и их количественная оценка. В таблице 1 рассмотрены преимущества и недостатки основных способов оценки финансового риска коммерческой организации.

Таблица 1. Способы оценки финансовых рисков коммерческой организации.

Качественные методы

Количественные методы

Преимущества

Возможность оценки качественных рисков.

Объективность оценки финансовых рисков, создание модели изменения того или иного риска

Недостатки

Субъективность финансовых оценки рисков предприятия, следствие экспертных оценок.

Сложность численной формализации качественных финансовых рисков предприятия.

Оценка финансовых рисков производится поэтапно, следуя определенному алгоритму оценочных мероприятий, которые включают:

- выявление, классификацию и отбор значимых для коммерческой организации финансовых рисков;
 - выбора способа оценки финансового риска для минимизации угрозы его возникновения;
 - вариативное прогнозирование различных сценариев действий коммерческой организации;
- формирование управленческих решений для уменьшения вероятности возникновения неблагоприятных последствий.

Одним из существенных составляющих финансового риска коммерческой организации является кредитный риск. Он связан с вероятностью несвоевременного погашения коммерческой организацией обязательств перед кредиторами. К методам оценки кредитного риска относят следующие эконометрические модели диагностики риска: Э. Альтмана, Р. Таффлера, Р.Лиса, Р.С. Сайфуллина, Д. Фулмера, Г. Спрингейта и др. В таблице 2 рассмотрены основные модели оценки вероятности банкротства.

Таблица 2. Модели оценки вероятности возникновения банкротства.

Наименование

Формула

Показатели

Модель

Э. Альтмана

Z Altman = $6,56K_1 + 3,26K_2 + 0,47K_3 + 0,99K_4$

Z Altman – четырехфакторная модель Э.Альтмана;

K_1 – оборотные средства/сумма активов;

K_2 – нераспределенная прибыль/ сумма активов;

K_3 – операционная прибыль/сумма активов;

K_4 – собственный капитал/заемный капитал.

Модель Р.Таффлера

Z Taffler = $0,53K_1 + 0,13K_2 + 0,13K_3 + 0,19K_4$

Z Taffler - четырехфакторная модель Р.Таффлера;

K1 – рентабельность предприятия;

K2 – состояние оборотного капитала;

K3 – финансовый риск предприятия;

K4 – коэффициент ликвидности.

Модель

Р.Лиса

Z LIS = 0,063K1 + 0,0

Z LIS - четырехфакторная модель Р.Лиса;

K1 — доля оборотных средств в активах;

K2 – рентабельность активов по прибыли от реализации;

К3 – рентабельность активов по нераспределённой прибыли;

К4 – коэффициент покрытия по собственному капиталу.

Модель Р.С. Сайфуллина

$$R = 2K1 + 0,1K2 + 0,08K3 + 0,45K4 + K5$$

R – пятифакторная модель Р.С. Сайфуллина;

К1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

К2 – коэффициент текущей ликвидности;

К3 – коэффициент оборачиваемости активов;

К4 – коммерческая маржа (рентабельность реализации продукции);

К5 – рентабельность собственного капитала.

Модель

Г. Спрингейта

$$Z = 1,03K1 + 3,07K2 + 0,66K3 + 0,4K4$$

Z - четырехфакторная модель Г. Спрингейта;

K1 – оборотный капитал / активы;

K2 – (прибыль до налогообложения + проценты к уплате) / активы;

K3 – прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства;

K4 – выручка / активы.

Модель

Д. Фулмера

$$H = 5,528X1 + 0,212X2 + 0,073X3 + 1,270X4 - 0,120X5 + 2,335X6 + 0,575X7 + 1,083X8 + 0,894X9 - 6,0$$

H – девятифакторная модель Д. Фулмера;

X1 - нераспределенная прибыль / баланс;

X2 - выручка/ баланс;

X3 - прибыль до уплаты налогов / собственный капитал;

X4 - денежный поток / долгосрочные и краткосрочные обязательства;

X5 - долгосрочные обязательства / баланс;

X6 - краткосрочные обязательства / совокупные активы;

X7 - \log (материальные активы);

X8 - оборотный капитал / долгосрочные и краткосрочные обязательства;

X9 - \log (прибыль до налогообложения + проценты к уплате/выплаченные проценты).

Модель Э. Альтмана – это четырехфакторная модель, которая позволяет оценить риск возникновения банкротства непроизводственной коммерческой организации или снижение ее кредитоспособности. Для оценки кредитного риска предприятия необходимо сравнить полученный показатель с критерием уровня риска: если $Z > 2,6$ – зона финансовой устойчивости, если $1,1 < Z < 2,6$ – зона неопределенности, если $Z < 1,1$ – зона финансового риска [1].

Модель Р.Таффлера – это четырехфакторная модель прогнозирования банкротства предприятий на основе его финансовых показателей, предложенная в 1977 году британскими учеными Р. Таффлером и Г. Тишоу. Данная модель была разработана

учеными по итогам тестирования ранней модели Э. Альтмана на основе данных отчетности английских компаний. Полученное значение кредитного риска необходимо сопоставить с критерием вероятности возникновения банкротства. Итоговое значение ZTaffler интерпретируется следующим образом: если величина ZTaffler больше 0,3, следовательно, у фирмы стабильное финансовое положение, если ZTaffler меньше 0,2, то существует значительная вероятность возникновения банкротства.

Модель Р.Лиса – это четырехфакторная модель прогнозирования вероятности банкротства коммерческой организации. Для того, чтобы определить уровень кредитного риска необходимо критерий Лиса сопоставить с уровнем риска. Итоговое значение ZLIS интерпретируется следующим образом: если величина ZLIS меньше 0,037, то это говорит о том, что у коммерческой организации низкий уровень вероятности возникновения банкротства, если ZLIS больше 0,037 – существует значительная вероятность банкротства [2].

Модель Р.С. Сайфуллина – это модель прогнозирования риска банкротства, которая может применяться для любой отрасли и коммерческих организаций различного масштаба. Значение итогового показателя $R < 1$ означает высокую вероятность банкротства предприятия, если значение $R > 1$ существует низкая вероятность банкротства коммерческой организации [2].

Модель Г. Спрингейта была разработана на основе пошагового дискриминантного анализа, а также на базе анализа модели Э.Альтмана. Значение итогового показателя $Z < 0,862$ означает вероятность возникновения банкротства коммерческой организации, если $Z > 0,862$ - низкая вероятность банкротства коммерческой организации [3].

Модель Д. Фулмера использует различные финансовые показатели, характеризующие деятельность коммерческой организации с точки зрения возникновения разнообразных событий. Значение $H < 0$ означает высокую вероятность возникновения банкротства предприятия, если $H > 0$ – банкротство маловероятно.

Степень риска является относительным показателем финансовых рисков и отражает вероятность возникновения потерь. Чем больше неопределенность ситуации при принятии решения, тем выше риск. На основании анализа финансовых рисков с помощью различных моделей разрабатываются целенаправленные управленческие решения, которые направлены на оптимизацию существующих финансовых рисков. Комплексное

использование методов оценки финансовых рисков, а также взаимное дополнение одних методик другими обеспечивает результативное управление финансовыми рисками.

Список литературы

1. Официальный сайт издательства «Проблемы науки» — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <https://scienceproblems.ru/model-altmana/2.html> (дата обращения 15.11.2018)
2. Официальный сайт информационного портала «Южная аналитическая компания» — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: <http://1fin.ru/?id=281&t=967> (дата обращения 16.11.2018)
3. Официальный сайт информационного портала «Анализ финансового состояния предприятия» — [Электронный ресурс] — Режим доступа. — URL: http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/prognoznaja_model_platezhespo_sobnos_ti_springejta/13-1-0-39 (дата обращения 16.11.2018)

{social}