Содержание

Введение………………………………………………………………………...…3

1.Финансовые риски …………………………………….……………………….4

1.1.Понятие финансовых рисков ..…………………….………………….4

1.2.Классификация финансовых рисков ……………..………………….6

1.3. Способы оценки степени риска……………………………………..10

2.Управление финансовыми рисками на предприятие……………………......15

2.1. Методы управления финансовыми рисками……………………….15

2.2. Способы снижения финансового риска ……...…………………….17

Практическая часть……………………………………………………………...22

Заключение……………………………………………………………………….27

Список используемой литературы……………………………………………...28

Приложение……………………………………………………………………...30

**Введение**

Целью предпринимательства является получение максимальных доходов при минимальных затратах капитала в условиях конку­рентной борьбы. Реализация указанной цели требует соизмерения размеров вложенного (авансированного) 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.

Деятельность предприятия сопровождают многочисленные финансовые риски, которые существенно влияют на результаты деятельности экономического субъекта. Риски, порождающие финансовые последствия и связанные с осуществлением определенных видов деятельности, выделяют в отдельную группу финансовых рисков, играющих значимую роль в общем «портфеле рисков» предприятия.

Цель работы:

1. раскрыть политику управления финансовыми рисками;
2. проанализировать финансово-хозяйственную деятельность предприятия МУП «Водоканал».

Для этого наметим основные задачи:

1. дать понятие риска, рассмотреть его основные виды;
2. рассмотреть методы управления финансовым риском.
3. **Финансовые риск.**

**1.1. Понятие финансовых рисков.**

Под риском понимается возможная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человека.

Риск – это экономическая категория. Как экономическая категория, он представляет собой, возможность совершения события, которое может повлечь за собой три экономических результата: отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток); нулевой; положительный (выигрыш, выгода, прибыль).[5 с.199]

Риск - это действие, совершаемое в надежде на счастливый исход по принципу «повезет – не повезет».

Конечно, риска можно избежать, т.е. просто уклониться от мероприятия, связанного с риском. Однако для предпринимателя избежание риска зачастую означает отказ от возможной прибыли. Хорошая поговорка гласит: «Кто не рискует, тот ничего не имеет».

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступления рискового события и принимать меры е снижению степени риска. Эффективность организации управления риском во многом определяется классификацией риска.

Финансовый риск – это сложная экономическая категория, связанная с осуществлением хозяйственной деятельности.

Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступления рискового события и принимать меры е снижению степени риска. Эффективность организации управления риском во многом определяется классификацией рисках. [15 с.98]

Под классификацией рисков следует понимать их распределение на отдельные группы по определенным признакам для достижения определенных целей. Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения существующих методов и приемов управления риском. Каждому риску соответствует свой прием управления риском.

Классификационная система рисков включает в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков (рисунок).

В зависимости от возможного результата риски можно подразделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.

Чистые риски означает возможность получения отрицательного или нулевого результата. К этим рискам относятся: природно-естественные, экологические, политические, транспортные и часть коммерческих рисков.

Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. К ним относятся финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков.

В зависимости от основной причины возникновения, риски делятся на следующие категории: природно-естественные, экологические, политические, транспортные и коммерческие.

К природно-естественным относятся риски, связанные с проявлением стихийных сил природы: землетрясение, наводнение, буря, пожар, эпидемия и т. п.

Экологические риски – это риски, связанные с загрязнением окружающей среды.

Политические риски связаны с политической ситуацией в стране и деятельности государства. Политические риски возникают при нарушении условий производственно-торгового процесса по причинам, непосредственно не зависящим от хозяйствующего субъекта.

Транспортные риски – это риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, речным, железнодорожным, самолетом и т. д.

Коммерческие риски представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результата от данной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие риски делятся на имущественные, производственные, торговые, финансовые.

Имущественные риски – это риски, связанные с вероятностью потерь имущества гражданина-предпринимателя по причине кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т. п.

Производственные риски – это риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов и, прежде всего, с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов, а также риски связанные с внедрением в производство новой техники и технологии.

Торговые риски представляют собой риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, недоставки товара и т. п. Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов.

## 1.2. Классификация финансовых рисков.

*Финансовый риск* возникает в процессе отношений предпри­ятия с финансовыми институтами (банками, финансовыми, ин­вестиционными,. страховыми компаниями, биржами и др.). Причины финансового риска - инфляционные факторы, рост учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и др.

Финансовые риски подразделяются на два вида:

1. риски, связанные с покупательной способностью денег;
2. риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, от­носятся следующие разновидности рисков: инфляционные и де­фляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и, соответственно, рост цен. Дефляция - это процесс, обратный инфляции, он выража­ется в снижении цен и, соответственно, в увеличении покупатель­ной способности денег.

*Инфляционный риск -* это риск того, что при росте инфляции, получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения ре­альной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери.

*Дефляционный риск* - это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических усло­вий предпринимательства и снижение доходов.

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

*Риски ликвидности -* это риски, связанные с возможностью по­терь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за из­менения оценки их качества и потребительной стоимости.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

1. риск упущенной выгоды;
2. риск снижения доходности;
3. риск прямых финансовых потерь.

*Риск упущенной выгоды -* это риск наступления косвенного (по­бочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в резуль­тате неосуществления какого-либо мероприятия (например, стра­хование, хеджирование, инвестирование т.п.).

*Риск снижения доходности* может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвести­ционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов. Термин «портфельный» происходит от итальянского «Porte foglio» в значении совокупности ценных бу­маг, которые имеются у инвестора.

Риск снижения доходности включает в себя следующие разно­видности: процентные риски и кредитные риски.

К *процентным рискам* относится опасность потерь коммерчес­кими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным сред­ствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процент­ным рискам относятся также риски потерь, которые могут поне­сти инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, про­центных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам. [3 c.55]

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. При повышении процента может начаться также мас­совый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные проценты и, по условиям выпуска, досрочно при­нимаемых обратно эмитентом. Процентный риск несет инвестор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные ценные бу­маги с фиксированным процентом при текущем повышении сред­нерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост доходов за счет повышения процента, но не может высвободить свои средст­ва, вложенные на указанных выше условиях.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иначе говоря, эмитент мог бы привлекать средства с рынка под более низкий процент, но он уже связан сделанным им выпуском ценных бумаг. [11 с.74]

Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в усло­виях инфляции имеет значение и для краткосрочных бумаг.

*Кредитный риск* - опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К. кредитному рис­ку относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.[8 с.189]

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

*Риски прямых финансовых потерь* включают в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкрот­ства, а также кредитный риск.

*Биржевые риски* представляют собой опасность потерь от бир­жевых сделок. К этим рискам относятся: риск неплатежа по ком­мерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознагражде­ния брокерской фирмы и т.п.

*Селективные риски* (от лат. selectio - выбор, отбор) - это риски неправильного выбора способа вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

*Риск банкротства* представляет собой опасность в результате неправильного выбора способа вложения капитала, полной поте­ри предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам. В резуль­тате предприниматель становится банкротом.

Финансовый риск представляет собой функцию времени. Как правило, степень риска для данного финансового актива или ва­рианта вложения капитала увеличивается во времени. Например, убытки импортера сегодня зависят от времени от момента заклю­чения контракта до срока платежа по сделке, так как курсы ино­странной валюты по отношению к российскому рублю продолжа­ют расти.[10 с.325]

## 1.3. Способы оценки степени риска.

Многие финансовые операции (венчурное инвестирование, по­купка акций, селинговые 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. [7 с.47]

Риск может быть:

* допустимым - имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
* критическим - возможны непоступление 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.[1 с.156]

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 удается 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.

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.*

Построение кривой - чрезвычайно сложная задача, требую­щая от служащих, занимающихся вопросами финансового риска, достаточного опытами знаний. Для построения кривой вероятно­стей возникновения определенного уровня потерь (кривой риска) применяются различные способы: статистический; анализ целесообразности затрат; метод экспертных оценок; аналитический способ; метод аналогий. Среди них следует особо выделить три: статистический способ, метод экспертных оценок, аналитиче­ский способ.

 Суть *статистического способа* заключается в том, что изу­чается статистика потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве, устанавливаются величина и частотность получения той или иной экономической отдачи, составляется наиболее вероятный прогноз на будущее.[9 с.223]

Главные инструменты статистического метода расчета фи­нансового риска: вариация, дисперсия и стандартное (среднеквадратическое) отклонение.

*Вариация -* изменение количественных показателей при пе­реходе от одного варианта результата к другому.

*Дисперсия* - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.

Таким образом, величина риска, или степень риска, может быть измерена двумя критериями: среднее ожидаемое значение, колеблемость (изменчивость) возможного результата.

Среднее ожидаемое значение - это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Оно яв­ляется средневзвешенной всех возможных результатов, где веро­ятность каждого результата используется в качестве частоты, или веса, соответствующего значения. Таким образом вычисляется тот результат, который предположительно ожидается.

 *Анализ целесообразности затрат* ориентирован на иденти­фикацию потенциальных зон риска с учетом показателей финан­совой устойчивости фирмы. В данном случае можно просто обой­тись стандартными приемами финансового анализа результатов деятельности основного предприятия и деятельности его контр­агентов (банка, инвестиционного фонда, предприятия-клиента, предприятия-эмитента, инвестора, покупателя, продавца и т.п.)

 *Метод экспертных оценок* обычно реализуется путем обра­ботки мнений опытных предпринимателей и специалистов. Он отличается от статистического лишь методом сбора информации для построения кривой риска.

Данный способ предполагает сбор и изучение оценок, сде­ланных различными специалистами (данного предприятия или внешними экспертами) вероятностей возникновения различных уровней потерь. Эти оценки базируются на учете всех факторов финансового риска, а также статистических данных. Реализация способа экспертных оценок значительно осложняется, если ко­личество показателей оценки невелико.

 *Аналитический способ* построения кривой риска наиболее сложен, поскольку лежащие в основе его элементы теории игр дос­тупны только очень узким специалистам. Чаще используется под­вид аналитического метода - анализ чувствительности модели.

*Анализ чувствительности модели* состоит из следующих ша­гов: выбор ключевого показателя, относительно которого и про­изводится оценка чувствительности (внутренняя норма доходно­сти, чистый приведенный доход и т.п.); выбор факторов (уровень инфляции, степень состояния экономики и др.); расчет значений ключевого показателя на различных этапах осуществ­ления проекта (закупка сырья, производство, реализация, транс­портировка, капстроительство и т.п.). Сформированные таким путем последовательности затрат и поступлений финансовых ресурсов дают возможность определить потоки фондов денеж­ных средств для каждого момента (или отрезка времени), т.е. определить показатели эффективности. Строятся диаграммы, отражающие зависимость выбранных результирующих показате­лей от величины исходных параметров. Сопоставляя между со­бой полученные диаграммы, можно определить так называемые ключевые показатели, в наибольшей степени влияющие на оценку доходности проекта.

Анализ чувствительности имеет и серьезные недостатки: он не является всеобъемлющим и не уточняет вероятность осущест­вления альтернативных проектов.

 *Метод аналогий* при анализе риска нового проекта весьма полезен, так как в данном случае исследуются данные о последст­виях воздействия неблагоприятных факторов финансового риска на другие аналогичные проекты других конкурирующих предпри­ятий. [12 с.212]

Индексация представляет собой способ сохранения реальной величины денежных ресурсов (капитала) и доходности в услови­ях инфляции. В основе ее лежит использование различных ин­дексов.

Например, при анализе и прогнозе финансовых ресурсов не­обходимо учитывать изменение цен, для чего используются ин­дексы цен. Индекс цен - показатель, характеризующий изме­нение цен за определенный период времени.

Таким образом, существующие способы построения кривой вероятностей возникновения определенного уровня потерь не совеем равноценны, но так или иначе позволяют произвести приблизительную оценку общего объема финансового риска.

# Управление финансовыми рисками на предприятие.

# 2.1. Методы управления финансовыми рисками.

Залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его устойчивость. Различают следующие грани устойчивости: общая, ценовая, финансовая и т.п. Финан­совая устойчивость является главным компонентом общей ус­тойчивости предприятия.

*Финансовая устойчивость предприятия -* это такое состояние его финансовых ресурсов, их перерас­пределения и использования, когда обеспечиваются развитие предприятия на основе собственной прибыли и рост капитала при сохранении его платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня финансового риска.

Таким образом, задача финансового менеджера заключается в том, чтобы привести в соответствие различные параметры фи­нансовой устойчивости предприятия и общий уровень риска.

Целью управления финансовым риском является снижение потерь, связанных с данным риском до минимума. Потери могут быть оценены в денежном выражении, оцениваются также шаги по их предотвращению. Финансовый менеджер должен уравно­весить эти две оценки и спланировать, как лучше заключить сделку с позиции минимизации риска.

В целом методы защиты от финансовых рисков могут быть классифицированы в зависимости от объекта воздействия на два вида: физическая защита, экономическая защита. Физическая за­щита заключается в использовании таких средств, как сигнализация, приобретение сейфов, системы контроля качества продукции, за­щита данных от несанкционированного доступа, наем охраны и т.д. [14 с.115]

Экономическая защита заключается в прогнозировании уровня дополнительных затрат, оценке тяжести возможного ущерба, использовании всего финансового механизма для лик­видации угрозы риска или его последствий.

Кроме того, общеизвестны четыре метода управления рис­ком: упразднение, предотвращение потерь и контроль, страхова­ние, поглощение.

1. *Упразднение* заключается в отказе от совершения рискового мероприятия. Но для финансового предпринимательства уп­разднение риска обычно упраздняет и прибыль.
2. *Предотвращение потерь и контроль* как метод управления финансовым риском означает определенный набор превентив­ных и последующих действий, которые обусловлены необходимостью предотвратить негативные последствия, уберечься от случайностей, контролировать их размер, если потери уже име­ют место или неизбежны.
3. Сущность *страхования* выражается в том, что инвестор го­тов отказаться от части доходов, лишь бы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение риска до нуля.

Для страхования характерны целевое назначение создавае­мого денежного фонда, расходование его ресурсов лишь на по­крытие потерь в заранее оговоренных случаях; вероятностный характер отношений; возвратность средств. Страхование как ме­тод управления риском означает два вида действий: 1) перерас­пределение потерь среди группы предпринимателей, подверг­шихся однотипному риску (самострахование); 2) обращение за помощью к страховой фирме. [13 с.89]

Крупные фирмы обычно прибегают к самострахованию, т.е. процессу, при котором организация, часто подвергающаяся од­нотипному риску, заранее откладывает средства, из которых в результате покрывает убытки. Тем самым можно избежать до­рогостоящей сделки со страховой фирмой.

Когда же используют страхование как услугу кредитного рынка, то это обязывает финансового менеджера определить приемлемое для него соотношение между страховой премией и страховой суммой. Страховая премия - это плата за страховой риск страхователя страховщику. Страховая сумма - это денеж­ная сумма, на которую застрахованы материальные ценности или ответственность страхователя.

1. *Поглощение* состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению прибегают, когда сумма предпола­гаемого ущерба незначительно мала и ей можно пренебречь.

При выборе конкретного средства разрешения финансового риска инвестор должен исходить из следующих принципов:

* нельзя рисковать больше, чем это может позволить собст­венный капитал;
* нельзя рисковать многим ради малого;
* следует предугадывать последствия риска.[6 с.154]

# Способы снижения финансового риска.

Высокая степень финансового риска проекта приводит к не­обходимости поиска путей ее искусственного снижения.

*Снижение степени риска -* это сокращение вероятности и объе­ма потерь.

Для снижения степени риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными являются:

* диверсификация;
* приобретение дополнительной информации о выборе и ре­зультатах;
* лимитирование;
* самострахование;
* страхование;
* страхование от валютных рисков;
* хеджирование;
* приобретение контроля над деятельностью в связанных об­ластях;
* учет и оценка доли использования специфических фондов компании в ее общих фондах и др.

*Диверсификация* представляет собой процесс распределения ка­питала между различными объектами вложения, которые непо­средственно не связаны между собой.

Диверсификация позволяет избежать части риска при распре­делении капитала между разнообразными видами деятельности. Например, приобретение инвестором акций пяти разных акцио­нерных обществ вместо акций одного общества увеличивает веро­ятность получения им среднего дохода в пять раз и соответственно в пять раз снижает степень риска.

Диверсификация является наиболее обоснованным и относи­тельно менее издержкоемким способом снижения степени фи­нансового риска.

Диверсификация - это рассеивание инвестиционного риска. Однако она не может свести инвестиционный риск до нуля. Это связано с тем, что на предпринимательство и инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта оказывают влияние внеш­ние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объек­тов вложения капитала, и, следовательно, на них не влияет дивер­сификация.

Внешние факторы затрагивают весь финансовый рынок, т.е. они влияют на финансовую деятельность всех инвестиционных институтов, банков, финансовых компаний, а не на отдельные хозяйствующие субъекты.

К внешним факторам относятся процессы, происходящие в экономике страны в целом, военные действия, гражданские вол­нения, инфляция и дефляция, изменение учетной ставки Банка России, изменение процентных ставок по депозитам, кредитам в коммерческих банках, и т.д. Риск, обусловленный этими процес­сами, нельзя уменьшить с помощью диверсификации.

Таким образом, риск состоит из двух частей: диверсифицируе­мого и недиверсифицируемого риска (рис. 6).

*Диверсифицируемый риск,* называемый еще несистематическим, может быть устранен путем его рассеивания, т.е. диверсифика­цией.

*Недиверсифицируемый риск,* называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией.

Причем исследования показывают, что расши­рение объектов вложения капитала, т.е. рассеивания риска, позволяет легко и значительно уменьшить объем риска. Поэтому основное внимание следует уделить уменьшению степени недиверсифицируемого риска.

С этой целью зарубежная экономика разработала так называе­мую «портфельную теорию». Частью этой теории является модель увязки систематического риска и доходности ценных бумаг (Capi­tal Asset Pricing Model – САРМ)

Информация играет важную роль в риск-менеджменте. Финан­совому менеджеру часто приходится принимать рисковые реше­ния, когда результаты вложения капитала не определены и осно­ваны на ограниченной информации. Если бы у него была более полная информация, то он мог бы сделать более точный прогноз и снизить риск. Это делает информацию товаром, причем очень ценным. Инвестор готов заплатить за полную информацию.

Стоимость полной информации рассчитывается как разница между ожидаемой стоимостью какого-либо приобретения или вложения капитала, когда имеется полная информация, и ожидае­мой стоимостью, когда информация неполная.

*Лимитирование -* это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банка­ми при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующими субъектами он применяется при продаже то­варов в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложе­ния капитала и т.п.

*Самострахование* означает, что предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой компа­нии. Тем самым он экономит на затратах капитала по страхова­нию. Самострахование представляет собой децентрализованную форму создания натуральных и страховых (резервных) фондов не­посредственно в хозяйствующем субъекте, особенно в тех, чья де­ятельность подвержена риску.

Создание предпринимателем обособленного фонда возмеще­ния возможных убытков в производственно-торговом процессе выражает сущность самострахования. Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных за­труднений финансово-коммерческой деятельности. В процессе самострахования создаются различные резервные и страховые фонды. Эти фонды в зависимости от цели назначения могут со­здаваться в натуральной или денежной форме.

Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля.

**Хеджирование** (англ. *heaging* - ограждать) используется в бан­ковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков. Так, в книге Долан Э. Дж. и др. «Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика» этому термину дается следующее определение: «Хед­жирование - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных ва­лютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений». В отечественной литературе тер­мин «хеджирование» стал применяться в более широком смысле как страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммер­ческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) то­варов в будущих периодах.

Контракт, который служит для страховки от рисков изменения курсов (цен), носит название «хедж» (англ. *hedge* - изгородь, ог­рада). Хозяйствующий субъект, осуществляющий хеджирование, называется «хеджер». Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение; хеджирование на понижение.

***Хеджирование на повышение,*** или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных кон­трактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повы­шения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покуп­ную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар. Предположим, что цена товара (курс валюты или ценных бумаг) через три месяца возрастет, а товар нужен будет именно через три месяца. Для компенсации потерь от предполагаемого роста цен необходимо купить сейчас по сегодняшней цене срочный кон­тракт, связанный с этим товаром, и продать его через три месяца в тот момент, когда будет приобретаться товар. Поскольку цена на товар и на связанный с ним срочный контракт изменяется пропорционально в одном направлении, то купленный ранее кон­тракт можно продать дороже почти на столько же, на сколько возрастет к этому времени цена товара. Таким образом, хеджер, осуществляющий хеджирование на повышение, страхует себя от возможного повышения цен в будущем. [4 с.332]

***Хеджирование на понижение,*** или хеджирование продажей - это биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает со­вершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем. Предположим, что цена товара (курс валюты, ценных бумаг) через три месяца снижается, а товар нуж­но будет продавать через три месяца. Для компенсации предпола­гаемых потерь от снижения цены хеджер продает срочный кон­тракт сегодня по высокой цене, а при продаже своего товара через три месяца, когда цена на него упала, покупает такой же срочный контракт по снизившейся (почти настолько же) цене. Таким об­разом, хедж на понижение применяется в тех случаях, когда товар необходимо продать позднее.[2 с.75]

# Практическая часть.!!!!!!!!!!!!!!!!

В своей работе я анализировала МУП «Водоканал».

Муниципальное унитарное предприятие «Водоканал» образовалось 1 апреля 2010 года.

Муниципальное унитарное предприятие «Водоканал» оказывает услуги по отпуску воды и пропуску стоков населению г.Кузнецка и потребителям, а именно: населению, бюджетным организациям и промышленным предприятиям.

Уставной капитал предприятие составляет 800 тыс.руб.

Учет доходов ведется, согласно учетной политике предприятия и действующего законодательства, по методу начисления.

Финансовый результат по основной деятельности МУП «Водоканал» - убыток 4654 тысяч рублей.

Основная причина убытка – это получение фактической себестоимости одного куб.м. воды и стоков выше действующих тарифов, так как они получены расчетным путем и не являются экономически обоснованными.

Увеличение расходов произошло за счет: электроэнергии.

1. Возросли расходы по этой статье в связи с постоянным ростом доли электроэнергии, отпускаемой по свободной цене. Для сравнения: доля электроэнергии, отпускаемой по свободной цене в мае 67 %, в июне 67,6%, в июле 87%, в августе 87,5%, в сентябре 84,0%, в октябре 85,5%, в ноябре 82,4%, в декабре 83,6%.

2. Возросли расходы по этой статье в связи с увеличением объма подачи воды.

В связи с передачей МУП «Водоканал» в хозяйственное ведение Крытого рынка, прочие операционные доходы предприятия в отчетном периоде превысили прочие операционные расходы на 4218,4 тыс. руб., в том числе по Крытому рынку доходы превысили расходы на 1775,5 тыс. руб.

В целом результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия за 2010 год – балансовая прибыль в размере 1640тыс. руб.

Бухгалтерский баланс 2010г.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | **Код строки** | **Начало**  **Периода** | **Конец**  **периода** | **Отклонение** |
| 1 |  | 2 | 3 |  |
| **I. Внеоборотные активы** |  |  |  |  |
| Основные средства | 120 | 2387 | 6700 | +4313 |
| Незавершенное строительство | 130 | 12 | 895 | +883 |
| **Итого по разделу I:** | **190** | **2399** | **7595** | **+5196** |
| **II. Оборотные активы** |  |  |  |  |
| Запасы  в том числе: | 210 | 2785 | 4357 | +1572 |
| - сырье, материалы и другие аналогические ценности | 211 | 2335 | 3855 | +1520 |
| - расходы будущих периодов | 216 | 450 | 502 | +52 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 8414 | 10101 | +1687 |
| Денежные средства | 260 | 501 | 281 | -220 |
| Прочие оборотные активы | 270 | 62 | 50 | -12 |
| **Итого по разделу II:** | **290** | **11762** | **14789** | **+3027** |
| Баланс | **300** | **14161** | **22384** | **+8223** |
| **ПАССИВ** |  | **Начало**  **периода** | **Конец периода** |  |
| **III. Капитал и резервы** |  |  |  |  |
| Уставный капитал | 410 | 800 | 800 | 0 |
| Добавочный капитал | 420 | 2291 | 2291 | 0 |
| Нераспределенная прибыль | 470 | 42 | 90 | +48 |
| **Итого по разделу III:** | **490** | **3133** | **3181** | **+48** |
| **IV. Долгосрочные обязательства** |  | - | - | - |
| **Итого по разделу IV:** | 590 | - | - | - |
| **V. Краткосрочные обязательства** |  |  |  |  |
| Краткосрочные кредиты | 610 | 389 | 7000 | +6611 |
| Кредиторская задолженность  в том числе: | 620 | 10639 | 12203 | +1564 |
| - поставщики и подрядчики | 621 | 5050 | 5037 | -13 |
| - задолженность перед персоналом организации | 622 | 1889 | 1464 | -425 |
| - задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 1155 | 1005 | -150 |
| - задолженность по налогам и сборам | 624 | 2068 | 3721 | +1653 |
| - прочие кредиторы | 625 | 477 | 976 | +499 |
| **Итого по разделу V:** | **690** | **11028** | **19203** | **+8175** |
| **Баланс** | **700** | **14161** | **22384** | **+8223** |

**1.** По каждой строке баланса просчитываем отклонение и проставим обязательно знаки (+ или -).

**2.** Все строки баланса сгруппируем по следующим видам деятельности:

1) Текущая (210-271,620-666);

2) Инвестиционная (110-150);

3) Финансовая (410-475, 510-520,610).

Текущая деятельность:

* + - 1. Запасы +1572
      2. Дебиторская задолженность +1687
      3. Денежные средства -220
      4. Прочие оборотные активы -12
      5. Кредиторская задолженность +1564

Инвестиционная деятельность:

Основные средства +4313

Незавершенное строительство +883

Финансовая деятельность:

1. Уставный капитал 0
2. Добавочный капитал 0
3. Нераспределенная прибыль +48
4. Краткосрочные кредиты +6611
5. По каждому виду деятельности считаем притоки и оттоки денег, а также сальдо.

Текущая деятельность:

* + - 1. Запасы -1572
      2. Дебиторская задолженность -1687
      3. Денежные средства -220
      4. Прочие оборотные активы +12
      5. Кредиторская задолженность +1564

Сальдо по текущей деятельности = - 1572 + (-1687) + 12 + 1564 = -1683

Инвестиционная деятельность:

Основные средства -4313

Незавершенное строительство -883

Сальдо по инвестиционной деятельности = - 4313 + ( - 883) = -5196

Финансовая деятельность:

1. Уставный капитал 0
2. Добавочный капитал 0
3. Нераспределенная прибыль +48
4. Краткосрочные кредиты +6611

Сальдо по финансовой деятельности = 48 + 6611 = 6659

Общее сальдо =- 1683 + (- 5196) + 6659 = - 220

**4.** Построим график движения денежных средств.

**5.** Проанализируем деятельность предприятия на основе движения денежных потоков.

Текущая деятельность принесла предприятию -1683 тыс. руб., что является самой негативной ситуацией. Это сложилось в связи с тем, что увеличились запасы на 1572 тыс. руб.

Отрицательным моментом является увеличение дебиторской задолженности на 1687 тыс. руб.

Рост кредиторской задолженности свидетельствует о том, что поставщики бесплатно кредитуют предприятие.

Так как текущая деятельность приносит отток денежных средств, инвестиционная деятельность также приносит убыток в размере 5196 тыс. руб., однако это является положительной тенденцией, так как предприятие рассмотрит объемы производства.

Финансовая деятельность приносит прибыль, за счет того, что денежные средства предприятие получает, в основном, благодаря краткосрочным кредитам, они составляют 6611 тыс. руб., всё это сказывается на платежеспособности предприятия.

Анализ показал, что предприятие не привлекает долгосрочных кредитов, которые в короткий период времени можно принимать как собственные средства. Все краткосрочные обязательства на конец года равны 19203 тыс. руб.

**6. Рекомендации:**

1. Сократить запасы на основе четкого нормирования.

2. Привлечение долгосрочных кредитов.

3. Более тщательная работа по снижению дебиторской задолженности.

4.Следить за соответствием дебиторской и кредиторской задолженности.

**Заключение**

Финансовый риск проявляется на предприятии на всех этапах его жизненного цикла, при осуществлении всех функций финансового управления. Под финансовым риском понимает вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности. Многообразие форм финансового риска требует дифференцированного подхода к методам управления финансовым риском. В основе оценки финансовых рисков лежит нахождение зависимости между определенными масштабами потерь предприятия и вероятностью их возникновения.

В работе проведена оценка финансовых рисков предприятия на примере МУП «Водоканал».

Анализ показал, что предприятие не привлекает долгосрочных кредитов, которые в короткий период времени можно принимать как собственные средства. Все краткосрочные обязательства на конец года равны 19203000 руб.

Текущая деятельность принесла предприятию -1683 тыс. руб., что является самой негативной ситуацией. Это сложилось в связи с тем, что увеличились запасы на 1572 тыс. руб.

Рост кредиторской задолженности свидетельствует о том, что поставщики бесплатно кредитуют предприятие.

Так как текущая деятельность приносит отток денежных средств, инвестиционная деятельность также приносит убыток в размере 5196 тыс. руб., однако это является положительной тенденцией, так как предприятие рассмотрит объемы производства.

Финансовая деятельность приносит прибыль, за счет того, что денежные средства предприятие получает, в основном, благодаря краткосрочным кредитам, они составляют 6611 тыс. руб., всё это сказывается на платежеспособности предприятия.