ПРЕМИЯ ЗА РИСК КАК ИНСТРУМЕНТ МИНИМИЗАЦИИ РИСКА ВЛОЖЕНИЙ ИНВЕСТОРА

© Аверьяскина А.С.[1]
Сибирский государственный университет путей сообщения,
г. Новосибирск

В работе проведен анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности компании, на основе которого были определены категории рисков для полученных значений показателей. С учетом выделенных категорий рисков определен размер возможной минимизации риска неудачного вложения инвесторов за счет начисления дополнительного дохода в виде премии за риск.

Ключевые слова: инвесторы, показатели финансово-хозяйственной деятельности, категории рисков, премия за риск.

Инвесторы, вкладывая денежные средства в развитие компаний, сталкиваются с риском не получить отдачи на вложенный капитал. Денежные средства вложены, сумма дивидендов определена, сроки получения установлены, но это не значит, что обязательства могут быть исполнены в соответствии с договоренностями. В первую очередь это связано с рисками, которые компания не предвидела и которые могут привести к убыткам и даже последующему банкротству. Вложенные денежные средства инвестора в таком случае будут потеряны.

Возникает проблема, как инвестируя денежные средства свести к минимуму риск неудачного вложения? Существует множество вариантов оценки риска вложения, но их отличие в том, что выбор метода оценки риска опирается на цели инвестора, а также учитывает типы и виды вложений.

Для того, чтобы свести риск неудачного вложения к минимуму инвесторы должны в первую очередь оценить непосредственно сам риск инвестирования, а во вторую очередь выбрать способ минимизации риска неудачного вложения.

Риск – это вероятность возникновения неблагоприятных ситуаций, способных привести к отклонениям от заданного плана или свести к убыткам деятельность определенной структуры.

Риски можно классифицировать по различным признакам, но основных выделено три:

---

[1] Аспирант-стажер кафедры Бухгалтерского учета, анализа и аудита. Научный руководитель: Сурикова Е.А., заведующий кафедрой Бухгалтерского учета и аудита на ж/д транспорте, кандидат экономических наук, доцент.

1. Рыночный риск – отражает внешнее состояние определенного рынка. Рыночный риск зависит от конъюнктуры рынка, от динамики спроса, от возможностей взаимодействия с поставщиками и подрядчиками.
2. Производственный риск непосредственно связан с использованием производственных ресурсов компании и характеризуется показателями качества и структуры активов.
3. Финансовый риск – связан с финансовой деятельностью компании, а также внешним состоянием финансовой ситуации в стране, в регионах [1].

Обладая информацией о рисках и возможных последствиях, инвесторы, совершая вклад в компанию, ограничиваются лишь назначенным вознаграждением, который базируется на оптимальном пересечении желаемой доходности инвестора и возможностях компании. Данное обстоятельство связано с недостаточной оценкой риска, в следствии чего, как правило, обязательства, связанные с риском не получить отдачи на вложенный капитал перекладываются на инвестора. Для возможности минимизации риска неудачного вложения можно провести комплексную оценку риска неудачного вложения, опираясь на показатели финансово-хозяйственной деятельности организации. Используя результаты анализа финансово-хозяйственной деятельности организации можно определить премию за риск и минимизировать риск неудачного вложения.

Премия за риск один из способов минимизации риска неудачного вложения, позволяющая получать инвестору дополнительный доход от вложенных средств.

Премия может не являться аргументом для увеличения процента получаемой доходности от вложений инвестора, а выражаться в дополнительных выгодах, предоставляемых инвестору для минимизации риска неудачного вложения.

Размер премии за риск может быть определен на основе отнесения компании к одной из пяти категории риска: 1) низкий риск (премия за риск 5-8 %); 2) риск ниже среднего (премия за риск 9-11 %); 3) средний риск (премия за риск 12-16 %); 4) риск выше среднего (премия за риск 17-25 %); 5) высокий риск (премия за риск 25-35 %). На примере одной из компаний, занимающейся производством мебели, определена премия за риск, на основе категории риска с учетом специфики его деятельности. Для определения категории риска, в работе рассчитаны и оценены основные показатели финансово-экономического состояния организации на основании трех выделенных видов риска: рыночного, производственного и финансового. Соотношение категории риска с показателями финансово-хозяйственной деятельности компании производились на основе представленных шкал оценки рисков в работах ведущих Российских ученых в области экономики (Когденко В.Г.,

Гранатуров В.М., Романов В.С., Скамай Л.Г.), а также на основе анализа мультипликативного состояния компаний-конкурентов на рынке мебели [2].

Для определения категории рыночного риска применялись следующие показатели: темп прироста выручки от продаж, средний срок инкассации дебиторской задолженности, коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, маржа; для производственного риска: запас финансовой прочности, индекс постоянного актива, длительность оборота запасов, оборачиваемость активов, доля внеоборотных активов в валюте баланса; для рыночного риска: финансовый леверидж, коэффициенты текущей и абсолютной ликвидности, обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствами, рентабельность активов [3].

Рыночный, производственный и финансовый риски являются составными частями размера премии за риск и определяются:

$$r_j = \frac{\sum_{n=1}^{N} r_n}{N},$$

где r_j – оценка составного риска j-го вида: рыночного, производственного, финансового;

r_n – оценка простого риска n-ого вида;

N – количество показателей для оценки простых рисков.

Общий размер премии за риск определен, как средняя величина рисков – рыночного, производственного и финансового [4].

Категории рисков определенные с помощью показателей финансово-хозяйственной деятельности компании представлены таблицах 1-3.

Таблица 1

Шкала оценки рыночного риска

Наименование показателя	Итог	Категория риска
Темп прироста выручки от продаж, %	5,87	4 (риск выше среднего)
Средний срок инкассации дебиторской задолженности, дни	16,71	1 (низкий риск)
Коэффициент соотношения дебиторской задолженности к кредиторской	0,84	2 (риск ниже среднего)
Маржа (через прибыль от продаж), %	24,41	1 (низкий риск)

Оценка составного рыночного риска равна 2 (риск ниже среднего).

Рассматривая компанию в динамике с 2012 года, стоит отметить, что наблюдался рост показателя выручки от продаж в среднем на 9 % в год, с учетом, что компания находится на этапе роста. Современное состояние экономики страны негативно отразилось на развитии мебельного производства, спрос на продукцию компании упал, что в итоге привело к снижению выручки от продаж. Рассматривая коэффициент соотношения дебиторской задолженности к кредиторской, стоит отметить, что в 2015 году компания по данному показателю попала в 5 зону риска (высокий риск). Оборачиваемость

кредиторской задолженность превышает практически в 2 раза дебиторскую, что может свидетельствовать о проблемах с платежеспособностью покупателей и заказчиков и возможной потерей выручки компании. За 2014 год коэффициент оборачиваемости составил 27 оборотов в год, в 2015 году снизился до 8 оборотов, но с учетом расчета среднего показателя в динамики трех лет, компании при быстрой оборачиваемости дебиторской задолженности удалось сохранить 1 категорию риска (низкий риск).

Показатель маржи компании рассчитывался как отношение прибыли от продаж к выручке. В данном показателе прослеживается высокая доля прибыли от продаж в выручке, что связано со структурой издержек компании, а также со спецификой производства – высокой автоматизированностью.

Таблица 2

Шкала оценки производственного риска

Наименование показателя	Итог	Категория риска
Индекс постоянного актива, %	59,20	3 (средний риск)
Запас финансовой прочности, %	28,32	3 (средний риск)
Коэффициент годности внеоборотных активов, %	83,75	1 (низкий риск)
Длительность оборота запасов, дни	103,13	2 (риск ниже среднего)
Оборачиваемость активов (раз в год)	1,10	3 (средний риск)

Оценка составного производственного риска равна 2 (риск ниже среднего).

Рассматривая индекс постоянного актива, стоит отметить совершенную в 2014 году смену внеоборотных активов с дополнительной закупкой нового оборудования на 60 % от общей доли внеоборотных активов, таким образом, риск ненадежности или быстрого старения компании по части внеоборотных средств, сведен к минимуму. Инвестору будет привлекателен данный показатель, так как вкладывая свои денежные средства, в ближайшие годы не возникнет проблемы поиска инвестиций для обновления и замены старого оборудования. Привлекательным для инвесторов является также поддержание конкурентного уровня на рынке за счет приобретения нового более мощного и функционального оборудования.

Запас финансовой прочности показывает насколько можно сократить объем производства в сравнении с точкой безубыточности. Данный показатель показывает возможность сокращения выпуска продукции лишь на 28 %, после чего будет достигнута точка безубыточности. При большем сокращение объемов производства компания будет получать убытки. Рассматривая перспективу развития компании, инвестору может быть выгодно вложение денежных средств с учетом обновленного внеоборотного капитала, посредством, которого компания при стабилизации положения на рынке может увеличивать мощность оборудования, наращивая объем продаж продукции, увеличивая и тем самым показатель запаса финансовой прочности.

Показатель длительности оборота запасов со средней оборачиваемостью запасов в 103 дня был отнесен во 2 категории риска (риск ниже среднего). Данная оценка риска опирается на специфику отрасли, так как закупая сырье оптом, компания хранит его на складе до востребования с минимальными издержками в виде порчи сырья.

Таблица 3

Шкала оценки финансового риска

Наименование показателя	Итог	Категория риска
Финансовый леверидж	4,50	5 (высокий риск)
Коэффициент текущей ликвидности	6,22	1 (низкий риск)
Коэффициент абсолютной ликвидности	5,24	1 (низкий риск)
Обеспеченность оборотных активов собственными оборотными средствам, %	9, 31	5 (высокий риск)
Рентабельность активов, %	22,07	1 (низкий риск)

Оценка составного финансового риска равна 3 (средний риск).

Рассматривая коэффициент текущей ликвидности можно отметить низкий риск, связанный с данным показателем, но это не всегда является положительным моментом в развитии компании. На основе показателя рентабельности активов, деятельность компании можно охарактеризовать как эффективную, так как на 1 вложенный рубль отдача активов компании составляет 22 копейки прибыли, с учетом среднеотраслевых норм.

Показатель обеспеченности оборотных активов собственными средствами, отражает максимальный риск компании. Собственных средств в оборотных активах компании лишь 9,4 %. Соответственно компания имеет высокую внешнюю зависимость, не справившись с которой возможность дальнейшего развития компании уменьшается.

Рассматривая финансовый леверидж, стоит отметить его высокий уровень, так как данный показатель отражает эффективность использования заемного капитала. Чем больше значение показателя, тем выше объем заимствований. Объем займов, которые произвела компания в несколько раз больше ее годовой выручки. Если рассматривать финансовый рычаг, как отношение заемного капитала с собственному за текущей год, то показатель увеличится с 1, 05 до 2,71, что увеличивает риск компании на неплатежеспособность с учетом падения объема продаж, а также вероятность банкротства. Рассматривая дифференциал финансового рычага, стоит отметить, что использование заемного капитала в компании не убыточно, так как уровень рентабельности активов выше процентной ставки по кредиту.

По результатам анализа финансово-хозяйственной деятельности компании можно отнести ее к 2 риску (риск ниже среднего). Инвестор может требовать премию за риск в размере 9-11 % в качестве дополнительного дохода от основной доходности.

Итак, инвестор имеет повышенный риск вложения. С учетом проведенного анализа, для снижения выделенных видов риска компании можно пред-

ложить ввести по мимо основной деятельности компании, дополнительные виды коммерческой деятельности, которые были бы возможным резервом пополнения оборотных средств в случае непредвиденных ситуаций, например, сдавать в аренду оборудование или часть заводского помещения.

Таким образом, совершая инвестирование в какую-либо компанию необходимо проводить тщательную оценку рисков, связанных с возможностью не получить отдачи на вложенный капитал. Оценка риска может проводится с учетом анализа показателей финансово-хозяйственной деятельности компании, с учетом особенностей, позволяющих минимизировать риск неудачного вложения за счет начисления дополнительного дохода в виде премии за риск, а также способствует принятию более взвешенного решения.

Список литературы:

1. Воробьев С.Н. Управление рисками в предпринимательстве. – М.: Дашков и К, 2013. – 482 с.

2. Воробьев С.Н. Управление рисками в предпринимательстве. – М.: Дашков и К, 2013. – 482 с.

3. Домащенко Д.В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности. – М.: Магистр, ИНФРА-М, 2010. – 238 с.

4. Когденко В.Г. Методология и методика экономического анализа управления коммерческой организацией. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 543 с.

ПРИОРИТЕТНЫЕ МЕТОДЫ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ИНВЕСТИЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЖКХ РЕГИОНА

© Андрюшенков А.Ф.[1]

Сибирская государственная автомобильно-дорожная академия, г. Омск

В статье проводится анализ приоритетных методов и совершенствование механизма инвестиционного обеспечения ЖКХ регионов, а также механизмов участия государства и муниципалитетов в привлечении для ЖКХ регионов частных заемных ресурсов для повышение эффективности работы по формированию законодательской базы, повышения эффективности реализации мероприятий ФЦП «Жилище» путем реализации мероприятий по развитию модернизации ЖКХ, введение дифференцированного стандарта социальной нормы площади жилья по населенным пунктам, внедрение энергосберегающих технологий, а также обновление объектов коммунальной инфраструктуры.

[1] Доцент кафедры «Организация и технология строительства», кандидат экономических наук.