УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В УСЛОВИЯХ COVID-19

FINANCIAL RISK MANAGEMENT IN THE CONTEXT OF COVID-19

УДК 330

Мингалеева Миляуша Алмазовна, Студент магистратуры, Казанский (Приволжский) Федеральный Университет

Mingaleeva Milyausha Almazovna, milya.gm@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрено воздействие пандемии COVID-19 на финансовую устойчивость большинства предприятий. Изучены внешние и внутренние факторы финансового риска предприятий. Описаны ключевые задачи риск-менеджмента предприятия и оптимальные направления в управлении финансовыми рисками в условиях пандемии. Рассмотрены методы оптимизации структуры капитала в зависимости от эффективности достижения поставленных целей по критериям: максимизации уровня прогнозирования финансовой рентабельности; минимизации стоимости капитала и уровня финансовых рисков. Дано описание финансового левериджа (рычага).

Annotation

The article examines the impact of the COVID-19 pandemic on the financial stability of most enterprises. External and internal factors of financial risk of enterprises are studied. The key tasks of enterprise risk management and optimal directions in financial risk management in the context of a pandemic are described. Methods of optimization of the capital structure depending on the effectiveness of achieving the set goals according to the criteria are considered: maximizing the level of forecasting financial profitability; minimizing the cost of capital and the level of financial risks. The description of financial leverage is given.

Ключевые слова: финансовый риск, риск-менеджмент, COVID-19, внутренние и внешние факторы финансового риска, финансовый леверидж, оптимизация структуры капитала.

Keywords: financial risk, risk management, COVID-19, internal and external financial risk factors, financial leverage, capital structure optimization.

Современной рыночной экономике характерны постоянные изменения факторов среды функционирования организаций. Распространение коронавируса по всему миру и введение мер ограничительного характера оказали стремительное влияние на национальные экономики, ударив по финансовой безопасности большинства предприятий. Спады объемов продаж, снижение инвестиционной активности, угрозы финансовой безопасности – все это финансовые риски, которые влечет за собой любой экономический кризис.

Пандемия COVID-19 стал подтверждением значимости риск-менеджмента организации. Угрозы рисков невозможно избежать полностью, но управление рисками менеджерами позволяет регулировать степени их негативного влияния на деятельность организации. Основные задачи в управлении финансовыми рисами – идентификация вида риска, мониторинг состояния финансовой безопасности и создание необходимых финансовых условий для возможности обеспечения стабильности в экономической деятельности предприятия.

Финансовые риски разнообразны. На рисунке 1 представлена классификация внутренних и внешних факторов финансового риска предприятия по отношению к хозяйствующему субъекту [1, с. 64].



Рис. 1 – Факторы финансового риска предприятия

В связи с последними происшедшими событиями в мире возникла дестабилизация существующей экономической ситуации в стране. По выше представленной классификации пандемию COVID-19 можно отнести к внешнему фактору финансового риска предприятий. Примечательно то, что все риски взаимосвязаны и один риск влечет за собой остальные внешние риски: неплатежеспособность дебиторов, стоимость и качество предоставляемых кредитных услуг, характер действий со стороны конкурентов и др. Такая же ситуация произошла в стране: вспышка эпидемии – карантинные меры – падение мировой экономики – остановка многих секторов экономики страны – сжатие потребительского спроса – падение выручки предприятий – неисполнение контрактных обязательств.

Организациям важно развиваться в разных направлениях в управлении финансовыми рисками, включая:

1. управление финансовой устойчивостью предприятия (предполагает управление структурой капитала, активов и регулирование денежных потоков);

2. управление формированием финансовых ресурсов предприятия (регулирование соотношения собственных и заемных финансовых ресурсов);

3. управление финансовой рентабельностью предприятия (контроль за прибылью на основе операционного и финансового левериджа (рычага), управление средневзвешенной стоимостью капитала);

4. управление инвестиционной активностью и эффективностью инвестиций (управление эффективностью реальных инвестиций, управление эффективностью финансовых инвестиций);

5. управление финансовыми инновациями (внедрение современных финансовых технологий и эффективных организационных систем управления);

Выделенные методы регулирования финансовыми рисками могут быть использованы организацией в комплексе или отдельно друг от друга. Выбор метода организацией зависит от видов проблем, требующих дополнительного рассмотрения и отраслевой принадлежности предприятия.

Оптимизация структуры капитала – самая сложная задача, решаемая в процессе управления финансовыми рисками, когда определяется оптимальное соотношение использования собственных и заемных ресурсов. Используя только собственный капитал, предприятие имеет наибольшую финансовую устойчивость (коэффициент автономии равен единице), и ограничивает темпы развития (не может обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов), соответственно не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Используя только заемный капитал, предприятие имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, но в большей степени генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере роста удельного веса заемных ресурсов в общей сумме используемого капитала) [2, с. 556].

Организация может выбрать любые методы оптимизации структуры капитала, в зависимости от эффективности достижения поставленных целей:

– по критерию максимизации уровня прогнозирования финансовой рентабельностью;

– по критерию минимизации его стоимости;

– по критерию минимизации уровня финансовых рисков.

С первым критерием связан финансовый леверидж, когда повышение доли привлеченного капитала вызывает рост рентабельности собственного капитала. Положительный эффект имеет место в том случае, когда разница между рентабельностью активов (представляющей собой процентное отношение прибыли (без учета расходов по уплате процентов за кредит) до налогообложения к средней стоимости активов) и средним размером процента за кредит является положительной величиной.

Второй критерий минимизация стоимости капитала основывается на предварительной оценке собственного и привлеченного капитала и предполагает осуществление многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Третий критерий связан с дифференцированным выбором источников финансирования различных составных частей активов предприятия.

COVID-19 стал новым фактором финансового риска организаций. События в мире развиваются быстро, риск-менеджмент организации должен быть вооружен новыми, быстрыми подходами к решению определенных задач. На сегодняшний день разработано большое количество методик углубленного анализа, экспресс анализа, основанных на использовании абсолютных и относительных показателей. Однако в условиях пандемии важны не только какие методы по борьбе с рисками выбирает организация, но и быстрота и четкость в принятии необходимых решений. Поэтому необходимо максимально цифровизировать управление рисками и автоматизировать расчеты.

Список литературы

1. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия: монография / И.А. Бланк. – К.: Ника–Центр, Эльга, 2006. – 776 с.
2. Бородина О.О. Оценка экономической безопасности предприятия / О.О. Бородина // Экономика: проблемы теории и практики: сборник научных работ: в 3 т. Т. 1. – Днепропетровск: ДНУ, 2013. – № 183. – С. 33–41.
3. Gartner: пандемия коронавируса показала, что привычные методы управления рисками устарели [Электронный ресурс]: CRN News - Режим доступа: https://www.crn.ru/news/detail_print.php?ID=144248&print=Y

References

1. Blank I. A. Management of financial security of the enterprise: monograph / I. A. Blank. - K.: Nika-Center, Elga, 2006. - 776 p.
2. Borodina O. O. Assessment of economic security of the enterprise / O. O. Borodina // Economics: problems of theory and practice: collection of scientific works: in 3 vols. Vol. 1. - Dnepropetrovsk: DNU, 2013. - No. 183. - pp. 33-41.
3. Gartner: the coronavirus pandemic has shown that the usual methods of risk management are outdated [Electronic resource]: CRN News-Access mode: https://www.crn.ru/news/detail_print.php?ID=144248&print=Y