

КОНЦЕПЦИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА: КОМПРОМИСС МЕЖДУ РИСКОМ И ДОХОДНОСТЬЮ

В. В. Шапка, Ф. А. Бобров, Балтийский федеральный университет им. И. Канта,
e-mail: vshapka@innopark.kantiana.ru

Аннотация. В данной статье проанализирована одна из концепций финансового менеджмента, а именно – компромисс между риском и доходностью. Рассмотрены понятия «риск» и «доходность», возможные варианты их соотношения при принятии экономических решений, а также степени риска. Подробно описаны этапы оценки соотношения риска и доходности. Сформулированы аспекты, которыми может руководствоваться менеджер мелкого и крупного бизнеса при принятии управленческого решения.

Ключевые слова: риск, доходность, соотношение риска и доходности, бизнес, концепция финансового менеджмента.

В условиях развития нынешнего рынка и экономики особое внимание уделяется доходности, как основной цели предпринимательской деятельности, и риску, как сопутствующему фактору, который может как положительно сказаться на финансовых делах и принести прибыль, так и привести к финансовым неудачам.

Развивая свой бизнес или принимая участие в той или иной финансовой операции, необходимо тщательно обдумывать все детали, осознавать степень сопутствующего риска и уровень возможной доходности.

Проблема соотношения риска и доходности интересовала людей еще в прошлом. Уже в 1921 году Фрэнком Найтом, основателем Чикагской школы экономической теории, в книге «Риск, неопределенность и прибыль» были сформулированы теоретические основы данной концепции [4]. И в настоящее время продолжают исследования форм взаимосвязи и количественных пропорций риска и доходности.

Так о чем же говорится в одной из концепций финансового менеджмента, которая называется «Концепция компромисса между риском и доходностью»?

Суть данной концепции заключается в том, что получение любого дохода в бизнесе чаще всего сопряжено с риском, причем между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует прямо пропорциональная зависимость - чем выше требуемая или ожидаемая доходность, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности. Можно говорить о том, что обратное суждение также верно [1, с. 7].

Так как же правильно оценить соотношение риска и доходности от предстоящей операции, как найти верхний предел риска, через который переступать не следует, чтобы не потерять то, что уже имеется? И одинаков ли верхний предел риска для организаций различного масштаба производства - мелкого и крупного бизнеса?

Данная проблема особенно актуальна в наше время, так как очень многие люди занимаются предпринимательской деятельностью ради получения дохода, и очень часто им приходится делать сложный и ответственный выбор в принятии решений,

которые повлияют на финансовый результат деятельности компании и, возможно, отразятся на репутации фирмы.

Отвечая на первый вопрос о правильности оценки соотношения риска и доходности, необходимо разобраться в том, что же представляют собой риск и доходность.

Понятие риска было знакомо еще в древности. Даже в то время, когда товарно-денежные отношения развиты не были, люди уже рисковали – охотясь и тем самым добывая пищу, они могли быть убиты диким зверем. В самом начале развития экономических отношений, при использовании бартера, возникла новая грань риска – вероятность упустить выгоду, так как бартер подразумевал безденежный обмен товарами, а ведь товары могли быть не одинаковы по ценности и себестоимости. То есть в обыденном понимании риск – это вероятность каких-либо потерь, чувство опасности.

Но риск еще можно рассматривать как экономическую категорию, представляющую собой событие, которое может как произойти, так и не произойти и которое несет в себе вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым исходом. Другими словами, риск - это опасность возникновения непредвиденных потерь ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств в связи со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными обстоятельствами [2, с. 317]. В случае совершения некоего события экономического характера возможен один из следующих трех исходов: отрицательный (т. е. убыток), нулевой либо положительный (выгода, прибыль).

Доходность можно определить как количество полученных от какой либо сделки доходов [7]; она является одним из главных показателей, по которому можно оценивать эффективность денежных вложений в проект.

В условиях рыночной экономики все экономические субъекты действуют на свой страх и риск. Для минимизации потерь необходимо управлять риском, то есть использовать различные способы воздействия, которые позволяют в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принять определенные меры для снижения степени риска. Так как в деятельности хозяйствующих субъектов могут возникать риски различного рода (инвестиционный, производственный, финансовый, валютный, торговый, процентный, риск ликвидности, риск упущенной выгоды, риск снижения доходности и др.) [5], то для выбора определенного инструмента управления риском необходимо, в первую очередь, определить, риск какого вида сопутствует совершению конкретной ситуации.

Каждый предприниматель закрепляет для себя приемлемую степень риска в определенной ситуации, устанавливает планку, выше которой переходить не следует, чтобы не лишиться слишком многого. При этом риск может быть одной из следующих степеней:

1) допустимый риск, при котором предполагается угроза полной потери прибыли от реализации проекта или от коммерческой деятельности;

2) критический риск – связан не только с потерей прибыли, но и с недополучением предполагаемой выручки, при этом часть затрат возмещается за свой счет;

3) катастрофический риск – предполагает полную потерю выручки и части имущества, ведущие к банкротству [6].

Управление рисками требует глубоких знаний в различных областях – анализе хозяйственной деятельности, страховом деле, оптимизации решений, психологии и многих других. В ходе принятия определенного решения предпринимателю необходимо найти такой вариант действий, который бы обеспечивал оптимальное для данного проекта сочетание риска и дохода, исходя из того, что чем прибыльнее проект, тем выше степень риска при его реализации.

При этом останавливая свой выбор на конкретном решении, бизнесмен должен учитывать следующие принципы:

- не следует рисковать многим ради малого;
- не следует рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
- необходимо думать о последствиях риска [3].

Так какие же действия необходимо выполнить, чтобы правильно оценить соотношение риска и доходности?

Прежде всего, необходимо собрать и обработать данные о предстоящем проекте, экономической сделке.

На следующем этапе целесообразно выполнить качественный анализ риска, т. е. определить вид возможных рисков, и количественный анализ.

Далее следует оценить приемлемость риска – не случится ли так, что уровень возможных потерь будет выше уровня возможной прибыли; если это так, то необходимо отказаться от сделки, что позволит полностью избежать возможных потерь и неопределенности, но вместе с тем придется отказаться и от возможной прибыли. Если же риск приемлем, то необходимо решить, снижать степень риска, либо принимать риск. Снижение степени риска предполагает сокращение вероятности и объема потерь. Принятие риска означает взятие ответственности на себя - в этом случае предприниматель принимает решение о покрытии возможных потерь собственными средствами.

И после этого можно приступать к реализации проекта, постоянно контролируя ход ситуации.

Второй, не менее интересный и важный, вопрос в разрезе данной концепции заключается в том, чтобы понять, чем могут руководствоваться организации различного масштаба производства - мелкого и крупного бизнеса- при принятии решений о компромиссе между риском и доходностью.

Если мелкий бизнесмен желает остаться в бизнесе и строит планы на долгосрочную перспективу, ему следует быть предельно осторожным в принятии решений и оценке возможного риска, так как в случае серьезных финансовых потерь ему будет сложно достичь уровня конкурентов, которые развивали свое дело в то время, как данный предприниматель пытался поднять свой бизнес.

Если говорить о предпринимателе крупного бизнеса, то в данном случае можно рассмотреть две модели поведения. Первая заключается в том, что он еще с большей осторожностью должен оценивать возможные риски, чем мелкий предприниматель, так как кроме финансовых потерь есть вероятность потери репутации и имиджа компании, что отрицательно скажется на дальнейшем развитии бизнеса, и следовательно, на получении дохода.

С другой стороны, в случае неудачной сделки, отрицательного исхода экономической операции крупному бизнесмену легче встать на ноги, так как у него уже налажен стабильный доход и, скорее всего, в распоряжении компании будут иметься финансовые средства на покрытие убытков.

Кроме того многое в принятии решений зависит от психологических и эмоциональных качеств человека, который это решение принимает. Один способен пойти на риск, даже на крупный, руководствуясь жизненным принципом «Кто не рискует, тот не пьет шампанского», другой же, наоборот, в силу своей осторожности, предпочтет отказаться от риска и дохода ради определенности и сохранения на данный момент уже достигнутых финансовых результатов.

Подводя итог, хотелось бы сказать, что концепция «Компромисса между риском и доходностью» акцентирует внимание на том, что при оценке результатов хозяйственной операции необходимо детально анализировать риски, связанные с ее осуществлением, а также разрабатывать адекватные меры по их минимизации. В любом случае, в управлении финансами всегда необходимо стремиться к достижению разумного соотношения между доходностью и риском, стараться найти между двумя экономическими категориями компромисс.

Литература:

1. Максимова А. И., Мохина М. И., Наумкова О. Г. «Финансовый менеджмент».- «Пермский институт экономики и финансов», Пермский институт экономики и финансов, 2010. – 130 с.
2. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. - 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999. - 479 с.
3. Анализ рисков в бизнес-плане. URL: <http://www.masterplans.ru/risk.html>. Дата обращения: 25.10.2013
4. Концепция компромисса между риском и доходностью. Блог молодого аналитика. URL: <http://humeur.ru/page/koncepcija-kompromissa-mezhdu-riskom-i-dohodnostju> Дата обращения: 13.10.2013
5. Лекции «Риск и доход. Тема 5» URL: http://xies.ru/9557/2/ЛекцииРиск_и_доход.html Дата обращения: 13.10.2013
6. Страховой консультант. URL: <http://www.askins.ru/index.php/methods> Дата обращения: 14.10.2013
7. Толковый словарь русского языка Д. Н. Ушакова. URL: <http://ushakovdictionary.ru/> Дата обращения: 14.10.2013



Shapka V. V., Bobrov F. A. Konceptcija finansovogo menedzhmenta: kompromiss mezhdu riskom i dohodnost'ju/ V. V. Shapka, F. A. Bobrov // Nauka. Mysl'. - № 6. – 2015.

© В. В. Шапка, 2015.
© Ф. А. Бобров, 2015
© «Наука. Мысль», 2015.

— ● —

Abstract. This article analyzes one of the concepts of financial management - compromise between risk and profitability. There are the definitions «risk» and «profitability», their correlation and the levels of the risk. The article describes in details the stages of evaluation of the compromise between risk and profitability. There are the aspects which the manager of the small and large business can follow in management decision making.

Keywords: risk, profitability, compromise between risk and profitability, business, concept of financial management.

— ● —

Сведения об авторах

Виктория Викторовна **Шапка** - старший лаборант Управления развития и стратегического планирования БФУ им. И.Канта, магистрант (Калининград, Россия).

Филипп Алексеевич **Бобров** - магистрант БФУ им. И.Канта (Калининград, Россия).

— ● —

Подписано в печать 06.11.2015.

© Наука. Мысль, 2015.