

Насколько рискован ваш бизнес?

Понятие риска и прибыли взаимосвязаны. Это хорошо известно, тем, кто работает на фондовом рынке. Наименее рискованные инвестиции, такие как вложения в казначейские облигации США, являются наиболее низко доходными. В то же время высоко рискованные операции, такие, например как вложения в start-up компании, приносят наибольший доход.

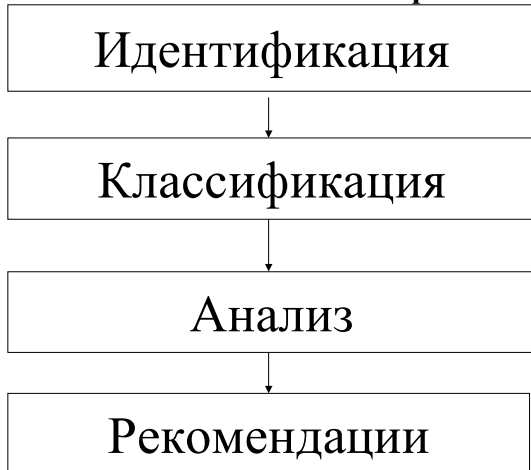
Поэтому исключительно важен вопрос оценки рисков компании и возможности его снижения, поскольку это позволяет уменьшать цену, за которую сторонние инвесторы готовы вложить свои рубли или доллары в вашу компанию. Кроме того, недооценка рисков может привести к огромным финансовым потерям.

Поэтому вопросу риск-менеджмента придают исключительно важное значение, такие компании как Chase, Dupont, Microsoft.

Как же определить, какие риски существуют в компании и как их анализировать? В каждой компании существуют риски, которые являются общими для отрасли, территории, страны или в целом для любого бизнеса. И в тоже время могут существовать уникальные риски только вашей компании.

Первая задача – это определить все сколько-нибудь существенные риски, которые стоит анализировать.

Схема No 1 Этапы анализа рисков



После того как риски идентифицированы, необходимо их каким-то образом классифицировать. Возникает вопрос: Нужна ли нам классификация рисков, не проще ли взять их все вместе, проанализировать и решить, что нам делать дальше. Однако, как известно, тот кто хочет сделать слишком много не успевает ничего и кроме того тратя свои усилия на риски, которые в конечном счёте могут оказаться малозначимыми, вы можете недостаточно внимания уделить рискам, которые оказывают критическое влияние на ваш бизнес.

Существуют два критерия с помощью, которых можно оценить значимость риска: это **вероятность** его возникновения и **важность** (оценка возможных последствий). Можно рекомендовать проведение экспертного опроса среди специалистов в отрасли, в которой работает ваша компания для сравнения рисков по вышеуказанным критериям. В результате вы получите примерно такую матрицу как на схеме No 2. В левом верхнем углу матрицы окажутся наиболее значимые риски, соответственно несущественные риски попадут в левый нижний угол. Получив такую матрицу, вы легко определите те риски, на которые стоит обратить особое внимание, и можете приступить к следующему этапу, ради которого собственно всё и начиналось, а именно к анализу рисков.

К сожалению, нет универсальных методов анализа для различных рисков: каждый риск уникален, и анализировать его надо, используя уникальные методики. Однако для некоторых рисков, таких как системный (или риск страны) существуют достаточно подробно разработанные методики. Сущность их заключается в использовании

макроэкономических показателей для оценки величины риска. Динамика этих показателей за последние несколько лет служит ясным критерием увеличения или снижения системного риска. Например, возрастание отношения внешнего долга к объёму экспорта (debt-to-equity ratio) служит свидетельством возрастания риска возникновения ограничений движения капитала, а понижение кредитных ставок Центрального банка и снижение индекса роста потребительских цен служит индикатором снижения экономического риска. Оценка динамики системного риска влияет на принятие решений о будущем вложении капитала, особенно для иностранных инвесторов.

Другое дело рыночный риск. Для его оценки требуется провести тщательное исследование рынка по все продуктам, которые выпускает компания. По результатам такого исследования можно сделать прогноз спроса и предложения товара и диапазона предполагаемых цен на товар. Весьма интересно также оценить влияние факторов, которые зависят от рыночной ситуации, а именно объёма продаж и цены на товар на финансовый результат компании. Для этого можно использовать следующую модель на основе MS Excel:

Составляем финансовый прогноз компании на несколько лет используя стандартные формы западной бухгалтерской отчётности: Баланс, Отчёт о прибыли и убытках и отчёт о движении денежных средств, Затем, предположив что компания может выжить если она хотя бы генерирует столько наличных, сколько необходимо для покрытия постоянных и переменных расходов и выплаты процентов по долгам (точка финансового нуля), мы находим такое значение объёма производства, сохраняя все остальные параметры неизменными, при котором компания находится в этой нулевой точке,

То же самое мы проделываем и с ценой и находим то её значение, при которой компания находится в той же самой нулевой точке.

Вы можете также оценить одновременное влияние двух факторов (например, тех же цены

и объёма) на финансовый результат.

Подобрав такие пары значений цены и объёма,

чтобы попасть в точку финансового нуля,

мы можем построить функцию,

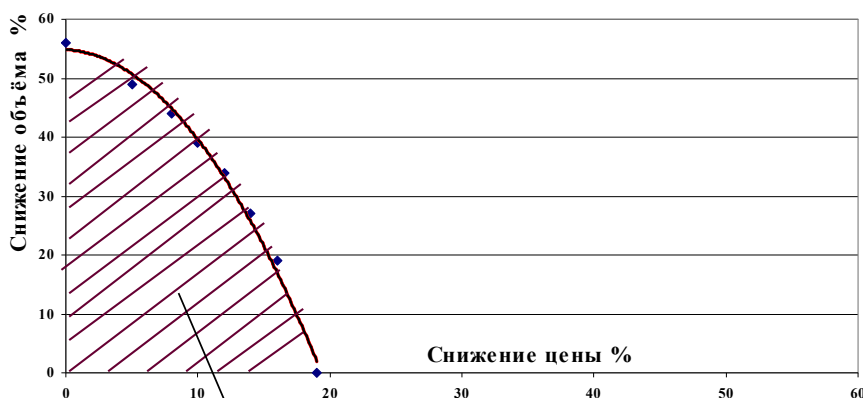
которая примерно будет выглядеть как на схеме No 3.

При этом по оси X откладывается

снижение цены в % от первоначально

запланированной, а по оси Y снижение объёма.

Схема No 3 Одновременное влияние двух факторов



Область допустимых значений

С помощью этой модели можно оценить

влияние любых двух факторов на финансовый результат и их относительную значимость.

При анализе валютного риска можно найти много возможностей для его снижения.

Остановимся только на одной: валютная структура денежных потоков. Как правило,

компания может выбирать, в какой валюте номинировать цены на продажу и закупку

товаров, хотя бы в какой-то части. (Следует отметить, что здесь речь идёт не о валюте, в

которой фактически производится расчёт, например в российских рублях, а о валюте, в

которой номинированы цены, например USD или EUR, как это часто происходит в

России.) Идеальным следует считать вариант, когда валютная структура входящих и исходящих денежных потоков полностью совпадает, однако даже если невозможно добиться полного совпадения, любое приближение к нему существенно снижает валютный риск.

Таким образом, на нескольких примерах вы увидели, что существует масса возможностей для снижения риска и следовательно повышения привлекательности компании. Не упускайте их.

Вадим Дыкман