



Рызин Денис Александрович

**МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ
ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В КОММЕРЧЕСКИХ КОРПОРАТИВНЫХ
ОРГАНИЗАЦИЯХ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Владикавказ – 2019

Работа выполнена в ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»

- Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор
Мануйленко Виктория Валерьевна.
- Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор,
профессор Высшей инженерно-экономической школы ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого»
Демиденко Даниил Семенович;
- кандидат экономических наук, доцент,
доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Булава Игорь Вячеславович.
- Ведущая организация:** ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»

Защита состоится «20» декабря 2019 г. в 17-00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.248.06 по экономическим наукам на базе ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46, зал ученого совета.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К. Л. Хетагурова», www.posu.ru. Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК Министерства науки и высшего образования, www.vak.minobrnauki.gov.ru.

Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просим направлять по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46. Диссертационный совет Д 212.248.06. Ученому секретарю.

Автореферат разослан «__» _____ 2019 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к. э. н., доцент

Мадина Александровна Биганова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Деятельность коммерческих корпоративных организаций связана с рядом финансовых рисков, при определенных обстоятельствах негативно влияющих на их финансовый результат. Финансовые риски, возникающие в процессе образования, распределения, перераспределения и использования капитала, доходов, фондов, резервов и иных источников корпораций более других подвержены влиянию факторов эмерджентной среды, отличающейся неопределенностью. Проблема сводится к достижению оптимального соотношения между риском, прибыльностью и ликвидностью в корпорациях, регулированию риск-профиля, принятию решений по выбору методов регулирования. В отечественном и международном финансовом менеджменте по-разному характеризуются понятие «финансовый риск», классификация его видов, функции, процесс регулирования. Большинство методов оценки финансовых рисков корпораций оценивают их текущий уровень без учета стратегической составляющей, отсутствует методологическое обеспечение процесса регулирования и оценки финансовых рисков.

Для регулирования влияния потенциальных опасностей и оптимизации благоприятных возможностей в корпорациях необходимо создавать систему регулирования финансовыми рисками. Получение положительных результатов корпорациями требует обеспечения результативного регулирования прибыльности и ликвидности, прогнозирования, контроля, оценки и мониторинга финансовых рисков. Высокая степень неопределенности внешней и внутренней среды функционирования современных корпораций, представленной различными категориями стейкхолдеров, предъявляет особые требования к соответствующим системам регулирования финансовыми рисками, обосновывая необходимость разработки и реализации перспективного методического инструментария регулирования и оценки. В результате возникает необходимость формирования и развития эффективной системы регулирования финансовыми рисками в корпорациях, ориентированной на строго научной основе на объективное прогнозирование, резервирование, внутреннее моделирование, стресс-тестирование, оценку финансовых рисков.

Методологическая, методическая и практическая неразрешенность проблем формирования сложной системы регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций, выделение общих и специальных принципов ее построения доказывает необходимость развития соответствующего современного

научно обоснованного инструментария. В этой связи разработка теоретико-методологических, методических и практических положений при решении проблем результативного регулирования и комплексной объективной оценки финансовых рисков корпораций обусловили актуальность выбранной темы исследования.

Степень разработанности проблемы. Изучение экономической сущностно-содержательной характеристики финансовых рисков организаций представлено в работах отечественных ученых-экономистов: И. Т. Балабанова, С. Б. Богоявленского, Д. В. Домащенко, О. В. Израйлевой, М. Г. Лапуста, А. А. Лобанова, А. И. Новикова, М. Ю. Печанова, В. В. Плошкина, Е. Д. Сердюковой, Л. В. Сквородкиной, Т. И. Солодкой, Э. А. Уткина, С. А. Филина, Ю. Ю. Финогеновой, А. В. Чугунова и др.

Среди зарубежных экономистов рассматривали экономическое содержание финансовых рисков организаций И. А. Бланк, Р. Е. С. Боултон, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Р. Кантильон, Б. Д. Либерт, С. М. Сарнэк, И. Г. фон Тюнен, Ф. Дж. Фабоцци и др.

Содержание отдельных функций финансовых рисков организаций исследовали отечественные ученые-экономисты: А. П. Альгин, И. Д. Афанасенко, В. В. Борисова, С. А. Бочаров, В. В. Глущенко, А. А. Иванов, Н. В. Кузнецова, С. Я. Олейников, А. С. Шапкин, Л. Г. Шаршукова; зарубежные экономисты: Г. М. Азаренкова, Л. И. Донец, А. В. Ковальчук, А. В. Коструба, И. И. Сахарцева, О. В. Шляга и др.

Существенный вклад в изучение проблем классификации видов финансовых рисков организаций внесли отечественные ученые-экономисты: М. В. Аликаева, Р. С. Бариева, С. В. Валдайцев, В. В. Жариков, М. В. Жарикова, А. И. Евсейчев, Е. В. Замула, А. П. Ковалев, В. А. Королев, В. И. Королев, Н. С. Костюченко, И. А. Кузьмичева, И. В. Орлова, Р. В. Савкина, И. А. Султанов, А. А. Татуев, Н. Х. Токаев, и др.; зарубежные – Д. Галай, Дж. М. Кейнс, М. Круи, Ф. Лиис, Б. З. Мильнер, Р. Марк, Дж. Синки, К. Рэдхэд, С. Хьюс и др.

Л. А. Агузарова, В. Н. Вяткин, М. Р. Дзагоева, Э. Р. Закирова, Е. А. Каменева, И. Я. Лукасевич, И. В. Сугарова, Т. Ш. Тиникашвили и др. в разной степени рассматривали подходы к управлению финансовыми рисками организаций.

Признавая научную ценность результатов, полученных исследователями, следует отметить, что большинство работ рассматривают проблемы регулирования

финансовыми рисками коммерческих организаций без учета их корпоративного статуса, специфики организационно-правовой формы хозяйствования. Отсутствуют научно обоснованные рекомендации по участию различных категорий стейкхолдеров, формирующих внешнюю и внутреннюю среду корпораций в процессе регулирования финансовыми рисками, отмечаются терминологические противоречия в определении содержания потерь, полученных при проявлении финансовых рисков, не развит инструментарий оценки стратегических финансовых рисков в корпорациях. Актуальность, неполная разработанность и практическая значимость исследуемой проблемы обусловили выбор темы диссертации, постановку ее цели и формулировку задач.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования – разработка теоретико-методологических и методических предложений по развитию системы регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций и обоснование вариативности их практической реализации. Ее достижение обусловило решение следующих задач:

- исследовать экономическое содержание, функции и классификацию финансовых рисков коммерческих организаций с обоснованием авторской позиции;
- предложить инструментарий системного регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях для оценки состояния и эффективности функционирования данного процесса на мезо-, микроуровнях, с определением возможностей использования адаптированных отраслевых и международных стандартов;
- развить направления современной теории принятия финансовых риск-решений в части формирования и реализации альтернативной концепции ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях;
- адаптировать и реализовать метод определения неожиданных потерь VaR с помощью авторского программного продукта на основе идентификации проявления риска банкротства в коммерческих корпоративных организациях;
- разработать и апробировать модель оценки уровня стратегического финансового риска в корпорациях;
- предложить универсальный инструментарий, оптимально сочетающий регулирование и оценку финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций в соответствующей системе.

Объект исследования – система регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях и механизм ее практической реализации.

Предмет исследования – совокупность финансовых отношений коммерческих корпоративных организаций, возникающих в процессе регулирования и оценки финансовых рисков (на примере Ставропольского края).

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК. Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

Теоретико-методологическая основа исследования – труды зарубежных и российских ученых, специалистов, законодательно-нормативные документы Правительства Российской Федерации, Ставропольского края, а также материалы периодических изданий, внутренняя нормативная база коммерческих корпоративных организаций. Методологическая основа исследования: логический, ситуационный, системный, процессный научные подходы к изучению процесса регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций в соответствующей системе.

Инструментарно-методический аппарат – общенаучные и специальные методы: индуктивный, дедуктивный, анализ, синтез, наблюдение, группировка, аналогия, системное мышление, абстрактно-логический, монографический, аналитический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, коэффициентный анализ, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения, программа Oracle Crystal Ball–Excel и др.

Информационно-эмпирическая база исследования формировалась законодательно-нормативными актами Российской Федерации, Ставропольского края и приказами Министерства экономического развития Российской Федерации, официальными материалами Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориального органа по Северо-Кавказскому федеральному округу, научно-практических конференций, периодической экономиче-

ской печати, информационными ресурсами сети Интернет и справочно-правовой системы «Консультант Плюс», информационной базой «Спарк-Интерфакс», данными финансовой отчетности коммерческих корпоративных организаций, монографическими исследованиями российских и международных ученых, а также работками автора работы.

Рабочая гипотеза исследования базируется на позиции автора, согласно которой разработка современного научно обоснованного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций предполагает развитие новых направлений современной теории принятия финансовых риск-решений, адаптацию и реализацию метода определения неожиданных потерь VaR, предложение и апробацию модели оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторских программных продуктов, универсального инструментария, оптимально сочетающего регулирование и оценку финансовых рисков в системе регулирования ими. Это позволит модернизировать систему регулирования финансовыми рисками корпораций, как основную составную часть финансового менеджмента.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Необходимость разработки и реализации системного инструментария регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций вызвана тем, что существует множество проблем, обусловленных на мезо- и микроуровнях: проявлением потенциальных рисков потери финансовой устойчивости, ликвидности, нерационального формирования финансовой структуры капитала, деловой активности, в т. ч. неправильного движения капитала, снижения рентабельности текущей деятельности, микроуровне: неформализованным характером формирования риск-профиля, нарушением его основного свойства – динамичности, положений российского кодекса корпоративного управления, отсутствием внутренних нормативно-правовых документов регулирования финансовых рисков, что в комплексе приводит к риску принятия неверных финансовых риск-решений в корпорациях. В работе автором предложена система регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций – составная часть процесса принятия финансовых риск-решений, ориентированная на выбор риск-стратегии и альтернативных методов регулирования и оценки финансовых рисков корпораций.

2. Существующий классический подход к определению ожидаемых и неожиданных потерь, полученных при проявлении финансовых рисков в российской и международной теории и практике финансового менеджмента четко не разделяет потери по их функциональному назначению (использование для покрытия неожиданных потерь собственного капитала ограничивает возможности его участия в успешной деятельности корпораций), отмечаются терминологическая и методическая неопределенности при определении потерь, в т. ч. при характеристике российским законодателем сущности резервного фонда и капитала, применение которого на практике имеет формальный характер. В исследовании автором представлен альтернативный взгляд по развитию современной теории принятия финансовых риск-решений в части формирования и реализации концепции ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях.

3. Оценка риск-профиля коммерческих корпоративных организаций, интегрирующая балльный метод, определение индекса Хэннэна-Хэнвека, 5-ти факторную модель, взвешивающую показатели ликвидности, деловой активности, рентабельности констатирует проявление риска банкротства в большинстве из них, особенно в наименее устойчивых формах организации корпоративного бизнеса – обществах с ограниченной ответственностью (ООО), корпорациях обрабатывающих производств рост которого увеличивает вероятность финансовых трудностей, обуславливая появление неожиданных потерь. В работе автором адаптирован и реализован в системе регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций метод определения неожиданных потерь VaR на основе авторского программного продукта.

4. Обеспечивает правильное принятие тактических и стратегических финансовых риск-решений комплексное регулирование и оценка уровней текущего и стратегического финансовых рисков корпораций. В исследовании автором модифицирован и реализован инструмент оценки уровня текущего финансового риска коммерческих корпоративных организаций на основе метода статистических испытаний Монте-Карло в программе Oracle Crystal Ball–Excel, направленный на регулирование склонности к риску, формируя тактический аспект Политики регулирования финансовыми рисками корпораций, способствуя достижению ими стратегических целей и получению конкурентных преимуществ, не предусматривая при этом оценку стратегического аспекта такой Политики.

5. Оценка системы регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций на мезо- и микроуровнях показала необходимость ее модернизации в части улучшения финансовой безопасности, информационного обеспечения, прогнозирования, регулирования прибыльности и ликвидности, контроля, оценки и мониторинга с учетом общих и специальных принципов. В работе автором предложен универсальный инструментарий, оптимально сочетающий регулирование и оценку финансовых рисков корпораций на новом уровне, направленный на увеличение роли их системы регулирования финансовыми рисками в процессе принятия финансовых риск-решений.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в предложении, обосновании и формировании теоретико-методологических, методических и практических положений по разработке действенного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций. Наиболее важные результаты, содержащие научную новизну, заключаются в следующем:

– предложен инструментарий системного регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций, основанный на исследовании процесса ее регулирования, входящих в нее взаимосвязанных и взимообеспечивающих подсистем, а также методов, способов, приемов, инструментов риск-регулирования, комплексная реализация которых направлена на принятие эффективных финансовых риск-решений, обеспечивающих стратегическую и оперативную устойчивость бизнеса корпораций за счет поддержания оптимальных уровней рискованности и прибыльности;

– расширены направления современной теории принятия финансовых риск-решений по формированию и реализации концепции выявления ожидаемых и неожиданных потерь в коммерческих корпоративных организациях, предусматривающей, в отличие от классической, выявление причин ожидаемых потерь по фазам экономического цикла и их покрытие риск-капиталом, а неожиданных – как фактора неопределенности, регулировать на основе адаптированного метода VaR, стресс-тестами, лимитами с учетом принципов динамического резервирования, что обеспечит своевременное планирование существенных финансовых рисков и позволит влиять на формирование риск-портфеля корпорации, повышая потенциальные возможности эффективного его регулирования;

– адаптирован и реализован метод определения неожиданных потерь VaR на основе авторского программного продукта, напрямую оценивающий наиболее вероятное распределение неожиданных потерь и периодичность их появления за определенный период времени, интегрируя стоимостное, вероятностное и временное измерение финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, использование которого обеспечит информационную поддержку и объективность акцептования финансовых риск-решений оперативного и стратегического характера;

– разработана и апробирована модель оценки уровня стратегического финансового риска корпораций, предусматривающая определение смоделированных показателей: относительного – плечо финансового левеиджа и абсолютного – внешний капитал, учитывающая влияние факторов эмерджентной среды и интересы большинства групп стейкхолдеров на финансовом рынке, реализация которой позволит установить целевые значения уровня финансового риска и сформировать политику регулирования финансовыми рисками корпораций включающей набор современного инструментария риск-ориентированного прогнозирования, бизнес-планирования, стресс-тестирования;

– предложен универсальный инструментарий, оптимально сочетающий оценку и регулирование финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, реализуемый по следующим взаимосвязанным направлениям: 1) при установлении безопасных уровней прибыльности и ликвидности, а также показателей контроля и мониторинга, включающих долю риск-капитала в высоколиквидных активах, защищенность капитала, уровень рискованной деятельности, 2) при вводе буферных надбавок в различных модификациях: надбавка к рыночной стоимости услуг и запас высоколиквидных активов, 3) при определении возможностей использования адаптированных отраслевых информационных и международных стандартов регулирования рисками. Применение предлагаемого инструментария обеспечит согласование прибыльности и ликвидности, нивелирование проциклических эффектов в корпорациях, направленное на минимизацию будущих неожиданных потерь, усиливая тем самым степень защиты корпораций от рисков принятия неверных тактических и стратегических финансовых риск-решений.

Теоретическая значимость исследования состоит в расширении концептуальных положений по регулированию финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций, направленных на разработку инструментария их регули-

рования и оценки в соответствующей системе. Его результаты позволяют выстроить теоретико-методологическую базу последующих исследований по рассматриваемой проблеме. Отдельные теоретико-методические положения исследования применяют как учебно-методический материал по финансовым дисциплинам, а также при переподготовке и повышении квалификации работников в области финансового менеджмента и др.

Практическая значимость исследования заключается в разработке и использовании конкретных подходов, методов, способов, приемов, инструментов, моделей, практических рекомендаций, образующих теоретико-методическую и практическую базу для развития инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, установлении перспектив реализации новых методов, способов, приемов, инструментов, моделей, обеспечивающих результативность функционирования составной части финансового менеджмента – системы регулирования финансовыми рисками корпораций.

Апробация исследования. Его основные положения, результаты изложены и одобрены на: научно-практических конференциях разных уровней – международных «Молодые экономисты – будущему России» (Ставрополь, 2015 – 2016 гг.), «Региональные детерминанты и закономерности развития экономики» (Ставрополь, 2018 г.), «Научный поиск в современном мире» (Махачкала, 2016 г.), «Наука XXI века: новый подход» (Санкт-Петербург, 2016 г.), «Экономика, право, менеджмент: современные проблемы и тенденции развития» (Краснодар, 2016 г.), «Вопросы науки: теоретический и практический аспекты» (Самара, 2017 г.), «Вопросы современных научных исследований» (Омск, 2018 г.); всероссийской – «Национальная безопасность России: актуальные аспекты» (Санкт-Петербург, 2018 г.), а также обсуждались на научных семинарах Института экономики и управления СКФУ в 2015 – 2019 гг. Ключевые теоретико-методические результаты исследования применяются в Северо-Кавказском федеральном университете, Ставропольском филиале Российского технологического университета при преподавании дисциплин: «Управление финансовыми рисками корпораций», «Стратегический финансовый менеджмент», «Риск-менеджмент в корпоративном бизнесе», «Методы принятия оптимальных решений», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент» и др. Фундаментальные положения и результаты исследования реализованы в практической деятельности АО «Завод Элия», ОАО «Чукотрыбпромхоз», ООО «Геор-

гиевский Арматурный Завод», коммерческого корпоративного сектора Ростовской области. Диссертант – призер II, III, IV ежегодного Международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2016 / 2018» (Ростов-на-Дону, 2016 – 2018 гг.); победитель III Международного профессионального конкурса преподавателей вузов «University Teacher – 2017», III Международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.), I Международного первенства «Качество образования – 2018» (Москва, 2018 г.), Международного конкурса исследовательских работ в области экономических наук «Intercllover – 2018» (Нижний Новгород, 2018 г.), II Международного конкурса обучающихся и педагогов профессиональных учебных заведений (Москва, 2018 – 2019 гг.).

Публикации. По результатам диссертационного исследования опубликовано 20 работ, в т. ч. 2 авторских свидетельства, 18 научных работ общим объемом 8,8 п. л. (авт. – 6,61 п. л.), из них 8 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации (авт. – 3,98 п. л.).

Структура исследования. Работа содержит введение, три главы, заключение, список литературы из 153 наименований, приложения, включает 41 таблицу, 23 рисунка.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность темы диссертации, обозначена степень ее разработанности, сформулированы цель и задачи исследования, его объект и предмет, теоретико-методологическая основа, инструментарно-методический аппарат, информационно-эмпирическая база, рабочая гипотеза, научная новизна, теоретическая и практическая значимость, показана его апробация.

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях» исследованы экономическое содержание и функции финансового риска, классифицированы его виды, методологически обоснован инструментарий системного регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций.

В диссертации на основе систематизации основных подходов к определению понятия «финансовый риск» организаций (вероятностный, структурный, методический, факторный, объектно-субъектный, регулирующий, результатив-

ный, отождествляющие риск и потери, убытки, риск и неопределенность и др.) обоснована приоритетность эклектического подхода, согласно которому «финансовый риск» коммерческой корпоративной организации – это вероятность возникновения неожиданных потерь, полученных в результате постоянного взаимодействия корпорации со стейкхолдерами, имеющая случайный характер в условиях неопределенности, минимизация которых требует принятия альтернативных финансовых риск-решений в системе регулирования ими. При этом ключевыми характеристиками понятия «финансовый риск» корпораций выступают: вероятность возникновения неожиданных потерь, его источник – неопределенность, а источник неопределенности – поведение стейкхолдеров, формирующих мезосреду корпораций, внутренний фактор – финансовые риск-решения, альтернативность их принятия, что позволяет определить финансовый риск совместным риском корпораций и стейкхолдеров с учетом влияния на его уровень внутренних и внешних факторов.

В работе идентифицирован риск собственников коммерческих корпоративных организаций, основанных на акционерной и долевой собственности, при формировании уставного капитала по таким критериям, как количество акционеров / участников, минимальный размер уставного капитала, источники его формирования, право на эмиссию ценных бумаг.

Сущность финансовых рисков корпораций, обусловленная получением как положительных, так и отрицательных результатов проявляется в их функциях. Учитывая, что на достижение операционной и стратегической целей корпораций влияют внешние факторы, автор определяет функции финансовых рисков с позиции ключевых внешних и внутренних субъектов регулирования ими – стейкхолдеров. Собственники (надзорная, защитная, прогнозирование), финансовые менеджеры (контрольная, аналитическая, резервная, балансирующая, обеспечение финансовой безопасности), кредиторы (сигнальная, страховая, прогнозирование), др. стейкхолдеры (социально-экономическая, делегирование, прогнозирование). Это позволит отразить специфические особенности экономической сущности финансовых рисков корпораций в системе регулирования ими, создавая основу для формирования и выбора перспективных методов риск-регулирования.

Собственникам коммерческих корпоративных организаций, получающим информацию о финансовых рисках, инструментарии их регулирования необходимо комплексно модернизировать процесс их контроля, выполняя в итоге надзорную

функцию финансовых рисков, обеспечивающую разумную гарантию регулирования ими. Одновременно со стороны собственников корпораций различают защитную функцию финансовых рисков, традиционно выражающуюся через историко-генетический аспект, когда корпорации ищут инструментарий страхования от неблагоприятного проявления финансовых рисков.

Для финансовых менеджеров корпораций представляет интерес функция контроля финансовых рисков – проверка их деятельности по минимизации уровня финансовых рисков, интегрирующая сбор соответствующей информации с учетом которой совершенствуется организация финансового риск-менеджмента. Соответственно, обосновывается рассмотрение финансовыми менеджерами аналитической функции финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, проявляющейся в своей обычной интерпретации, – выбор наиболее прибыльного предпочтительного варианта финансовых риск-решений предполагает изучение нескольких вариантов.

Реализуя резервную функцию финансовых рисков в условиях развитой риск-культуры, финансовые менеджеры корпораций формируют резервы на покрытие ожидаемых потерь, принимая разумные финансовые риск-решения по регулированию неожиданных потерь – источников наступления финансовых рисков. Формирование реальных ожидаемых потерь с учетом фактора времени уменьшает эффект процикличности, способствуя развитию динамического резервирования. Резервная функция финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций осуществляется с учетом экономической гибкости, выражающейся в высокой компетенции аппарата финансового регулирования, а также мотивированном суждении финансовых менеджеров, что необходимо отражать во внутренних документах. Национальный законодатель, реализуя социально-правовой аспект защитной функции финансовых рисков, различает порядок формирования резервного фонда в корпорациях, образование которого имеет обязательный характер в акционерных обществах (АО), производственных кооперативах. Резервная функция финансовых рисков отражает уровень резервной защиты коммерческих корпоративных организаций: регулятивная (АО, производственные кооперативы), индивидуальная (общества с ограниченной ответственностью – ООО), достаточная, избыточная, динамическая защиты (резервы накапливаются в фазе бума, расходуясь в стрессовый пе-

риод). В результате очевидна тесная взаимосвязь резервной и защитной функций финансовых рисков корпораций.

Балансирующую функцию финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций финансовым менеджерам необходимо обеспечивать на основе балансирования рисков и прибыли.

В условиях нестабильности, на наш взгляд, работа финансовых менеджеров корпораций должна быть ориентирована на выполнение функции финансовых рисков – обеспечение финансовой безопасности, предполагающей в первую очередь развитие инструментов регулирования в форме буферных надбавок разных видов, впоследствии по необходимости предусматривается использование разных методов регулирования.

Универсальное значение имеет функция прогнозирования финансовых рисков применительно к разным категориям стейкхолдеров – собственники, финансовые менеджеры, кредиторы и др. Для стейкхолдеров – кредиторов представляет интерес применение коммерческими корпоративными организациями инструментария по предотвращению непредусмотренных отрицательных случаев, их итогов и минимизация уровня их воздействия на корпорацию, что отражает сигнальную функцию финансовых рисков. Целесообразность выделения этой функции объясняется тем, что кредитному риску в части непогашения кредита предшествует состояние некредитоспособности заемщика.

Страховая функция финансовых рисков с позиции кредиторов коммерческих корпоративных организаций направлена на защиту как собственных, имущественных потерь, так и денежных средств в форме страховых платежей.

Стейкхолдерами социально-экономическая функция интерпретируется традиционно, особенно проявляется в ситуациях, когда корпорации поручают сторонним организациям выполнять свои отдельные административные, финансовые функции или внутренние сделки, более детальное выполнение которых обосновывает функцию финансовых рисков – делегирование. Эта функция расширяет доступ стейкхолдеров в бизнес коммерческих корпоративных организаций, обеспечивая возможность привлечения их к разработке риск-стратегии, Политики регулирования финансовыми рисками и, соответственно, участию в принятии соответствующих финансовых риск-решений.

Создает возможности эффективного применения соответствующих методов, способов, приемов, инструментов регулирования финансовыми рисками корпораций их научно обоснованная классификация. В диссертации расширены и развиты теоретические положения о классификации видов финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, множественность которых обосновывает выделение основного классификационного признака – существенность, а также разделение их по времени на ретроспективный, текущий, стратегический финансовые риски в условиях неопределенного экономического, финансового будущего. Налоговый риск большинства корпораций признан несущественным.

Существенные финансовые риски коммерческих корпоративных организаций должны интегрировать интересы каждого субъекта регулирования – стейкхолдера, влияющего на успешное их развитие. Необходимость обеспечения и достижения результативного регулирования финансовыми рисками корпораций доказывает целесообразность становления и развития системы регулирования ими – части процесса принятия финансовых риск-решений, связанных с формированием спектра риска и риск-профиля, позволяющих оптимально сочетать тактические, оперативные и стратегические финансовые риски согласно реализуемой корпоративной риск-стратегии – рис. 1. В работе автором сформулировано понятие «риск-профиль» корпораций, включающий перечень существенных финансовых рисков, методов, способов, приемов, инструментов их регулирования и оценки, изменяющийся динамично не менее 1 раза в год под влиянием мезо- и микро- рискообразующих факторов, учитывая специфику организационно-правовой формы хозяйствования, вида экономической деятельности, размера коммерческих корпоративных организаций и др. Реально оценить эффективность системы регулирования финансовыми рисками корпораций можно в процессе ее функционирования.

Во второй главе «Оценка системы регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях» идентифицированы и оценены финансовые риски коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне,

оценен риск-профиль хозяйственных обществ на микроуровне, реализован и адаптирован информационный стандарт в качестве карты финансовых рисков в системе регулирования ими.

В исследовании выявлено несоответствие количественного изменения корпораций и качественных показателей, оценивающих проявление потенциальных рисков нерационального формирования финансовой структуры капитала, деловой активности, в т. ч. неправильного движения капитала (преимущественно в ООО), снижения рентабельности текущей деятельности, неплатежеспособности, взаимосвязанных между собой рисков потери финансовой устойчивости и ликвидности (особенно в ООО, корпорациях обрабатывающих производств), что констатирует наличие риска принятия неверных финансовых риск-решений, свидетельствуя о влиянии на их функционирование факторов мезосреды. Поскольку в условиях неопределенности корпорации должны быть финансово устойчивыми к воздействию факторов мезосреды для каждой группы стейкхолдеров в равной степени представляет интерес потенциальный риск потери финансовой устойчивости, определяемый в работе наряду с др. финансовыми рисками, в т. ч. в хозяйствующих обществах видов экономической деятельности, предопределяющих состояние корпораций региона – табл. 1.

В диссертации выделены области риска потери финансовой устойчивости корпораций на основе расчета относительного показателя «плечо финансового левериджа» с учетом критериев, установленных «золотым правилом финансового менеджмента» – 51,5 % и Министерством экономического развития Российской Федерации – не более критического уровня 70 % (проявление социально-правового аспекта защитной функции финансового риска).

Исследования показывают, что в коммерческих корпоративных организациях Ставропольского края в целом вырос уровень риска потери финансовой устойчивости (показатель доли собственного капитала в совокупном совсем не достигает критериальной отметки, установленной «золотым правилом финансового менеджмента» 66 % и большинством российских ученых-экономистов 50 %, наибольшее значение в 2012 г. – 42,4 %). В корпорациях региона значения плеча финансового левериджа почти в 2 раза и более превышают критический уровень, признаваемый на государственном уровне, что намного хуже уровня большинства стран мира (Корея, Индонезия, Бразилия, Португалия, Пакистан, Таиланд, Норвегия и др.).

Таблица 1 – Оценка потенциального риска потери финансовой устойчивости на основе сравнения относительных показателей в коммерческих корпоративных организациях региона, %

Годы	коммерческие корпоративные организации	хозяйственные общества	акционерные общества	публичные акционерные общества (ПАО)	корпорации торговли оптовой и розничной и др.	АО «Союзпечать»	непубличные акционерные общества (НАО)	корпорации обрабатывающих производств	АО «Арнест»	корпорации сельского, лесного хозяйства, охоты	АО «Байсад»	ООО	ООО «Георгиевский Арматурный Завод»
Собственный капитал / Совокупный капитал													
2012	42,4	41,3	49,0	54,0	24,6	87,2	30,4	35,1	47,4	48,1	9,7	34,8	– 23,4
2013	40,6	39,6	54,4	72,1	37,3	87,6	21,0	49,9	49,3	33,7	11,5	28,4	– 40,1
2014	24,1	22,8	50,7	54,4	15,5	91,1	35,7	21,3	47,6	50,3	11,6	6,3	– 42,7
2015	21,4	19,9	47,1	51,1	17,6	90,0	41,2	17,4	43,5	51,5	15,7	4,8	– 11,7
2016	22,8	21,3	49,0	51,4	23,9	89,2	45,6	29,6	44,7	53,2	19,2	9,1	0,2
2017	30,4	29,0	49,6	52,4	48,9	90,0	45,9	69,7	51,1	51,3	24,6	19,5	1,3
2018	34,1	32,8	54,6	59,3	21,4	91,9	49,0	36,1	55,3	53,4	32,1	22,6	– 0,2
Плечо финансового левериджа													
2012	135,9	142,0	104,2	85,1	306,1	14,7	229,0	185,2	110,8	107,5	932,2	187,5	– 528,1
2013	146,0	152,2	83,7	38,7	168,2	14,2	377,3	100,3	102,7	196,5	772,3	252,1	– 349,4
2014	314,0	338,7	97,0	83,8	544,1	9,8	180,3	369,5	110,2	98,9	760,4	1491,4	– 334,0
2015	366,9	402,6	112,4	95,8	467,3	11,1	143,0	473,3	130,0	94,1	538,3	1990,9	– 952,9
2016	339,5	369,0	103,9	94,4	318,2	12,1	119,3	237,9	123,6	88,0	420,4	996,5	59201,1
2017	229,1	244,9	101,7	90,8	104,7	11,1	117,9	43,5	95,8	94,8	307,3	413,5	7523,3
2018	193,2	205,0	83,1	68,6	368,1	8,9	104,3	176,9	80,9	87,2	211,6	341,8	– 62940,3

Источник: рассчитано автором

Обращает на себя внимание, что АО «Арнест» в сравнении с корпорациями обрабатывающих производств имеет лучшие значения доли собственного капитала в совокупном в 2012 г., 2014 – 2016 гг., 2018 г. АО «Союзпечать» имеет кардинально иные значения соотношения собственного и совокупного капиталов, значительно превышающие уровень, рекомендуемый «золотым правилом финансового менеджмента», и отличающиеся от значений коммерческих корпоративных организаций в целом, хозяйственных обществ, АО, ПАО, корпораций оптовой и розничной торговли и др. Ставропольского края. Значения плеча финансового левериджа АО «Союзпечать» изменяются в диапазоне 8,9 % – 14,7 %, что крайне ниже, чем в коммерческих корпоративных организациях в целом, хозяйственных обществах, АО, ПАО, корпорациях оптовой и розничной торговли и др. Ставропольского края. В АО «Байсад» отмечаются сверхвысокие значения плеча финансового левериджа. ООО «Георгиевский Арматурный Завод» в 2012 – 2015 гг., 2018 г. имеет отрицательные значения плеча финансового левериджа, что совсем не наблюдается в течение исследуемого периода во всем коммерческом корпоративном секторе края, а также в корпорациях обрабатывающих производств. Отрицательная динамика

собственного капитала ООО «Георгиевский Арматурный Завод» обуславливает репутационный риск, вызванный финансовыми причинами. АО «Арнест», АО «Байсад», ООО «Георгиевский Арматурный Завод» находятся в области катастрофического риска потери финансовой устойчивости (плечо финансового леввериджа $> 70 \%$), АО «Союзпечать» – в безрисковой зоне ($0 < \text{плечо финансового леввериджа} < 51,5 \%$). Во всех исследуемых корпорациях в той или иной степени проявляется риск нерационального формирования финансовой структуры капитала.

В работе потенциальные финансовые риски, в т. ч. стратегические коммерческих корпоративных организаций региона оцениваются по модели чистой прибыли на собственный капитал, показывающей стохастическое изменение ее показателей. Так, в сельскохозяйственных корпорациях в 2012 – 2018 гг. значения показателя рентабельности совокупного капитала резко изменяются в диапазоне $5,5 \%$ – $39,7 \%$, достигнув наивысшего значения в 2013 г., а в АО «Байсад» совсем маленькие значения – $0,4 \%$ – $6,5 \%$, что свидетельствует о невыполнении ими Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 – 2020 гг.¹. В этой связи очевидно, что в сельскохозяйственных корпорациях проявляются потенциальные стратегические финансовые риски.

В исследовании измерителем налогового риска коммерческих корпоративных организаций признан показатель налогообложения прибыли, значения которого констатируют несущественный налоговый риск в АО «Арнест», АО «Союзпечать», АО «Байсад», а в ООО «Георгиевский Арматурный Завод» – обратная ситуация, фиксируется значительная колеблемость значений показателя.

Учитывая проявление потенциальных рисков потери финансовой устойчивости и ликвидности в корпорациях, – основных критериев их возможного банкротства, в диссертации определяется риск банкротства по индексу Хэннэна-Хэнвека – табл. 2.

По значению индекса Хэннэна-Хэнвека (чем ниже индекс, тем выше риск банкротства) очень высокий риск банкротства, как в корпорациях обрабатывающих производств, так и в ООО «Георгиевский Арматурный Завод. Высокий риск банкротства отмечается в коммерческих корпоративных организациях сельского, лесного хозяйства, охоты. В условиях неопределенности для корпораций региона

¹ Постановление Правительства РФ от 14.07.2012 г. № 717 в редакции от 08.02.2019 г. № 98: рентабельность 2014 г.: 12% , 2015 – 2017 гг.: 13% , 2018 г.: $17,5 \%$; 2019 – 2020 гг.: $19,1 \%$ – $19,2 \%$

представляет интерес определение неожиданных потерь и разработка соответствующего инструментария их оценки.

Таблица 2 – Определение риска банкротства по индексу Хэннэна-Хэнвека в коммерческих корпоративных организациях региона в 2018 году, ед.

Коммерческие корпоративные организации	Доля собственного капитала в совокупном	Рентабельность совокупного капитала	Стандартное отклонение рентабельности совокупного капитала	Риск банкротства (гр. 2 + гр. 3) / гр. 4
1	2	3	4	5
Коммерческие корпоративные организации	0,341	0,044	0,012	32,083
Хозяйственные общества	0,328	0,043	0,014	26,5
АО	0,546	0,053	0,017	35,235
НАО	0,49	0,076	0,030	18,867
Корпорации обрабатывающих производств	0,361	0,091	0,092	4,913
АО «Арнест»	0,553	0,068	0,024	25,875
ПАО	0,593	0,034	0,015	41,8
Корпорации торговли оптовой и розничной и др.	0,214	0,037	0,009	27,889
АО «Союзпечать»	0,919	-0,061	0,249	3,446
Корпорации сельского, лесного хозяйства, охоты	0,534	0,076	0,119	5,126
АО «Байсад»	0,321	0,065	0,019	20,316
ООО	0,226	0,038	0,017	15,529
ООО «Георгиевский Арматурный Завод»	-0,002	-0,014	0,125	-0,128

Источник: рассчитано автором

Оценка риск-профиля корпораций позволяет констатировать его проблемный характер, состоящий в неполной и ошибочной идентификации финансовых рисков, отсутствии внутренних нормативных документов (низкое качество политик и правил), перечня антирисковых мероприятий, программ, а также специальных методов регулирования и оценки финансовых рисков.

Результативность процесса принятия своевременных и обоснованных финансовых риск-решений по регулированию финансовых рисков зависит от эффективности функционирования каждой из подсистем, в т. ч. информационной. В работе апробирован и адаптирован в системе регулирования финансовыми рисками корпораций информационный отраслевой стандарт – информационная база Спарк, предполагающая как стандартное определение сводного индикатора риска, так и применение ее в качестве карты финансовых рисков стейкхолдерами. Признание информационной базы Спарк картой финансовых рисков для стейкхолдеров подтверждается следующими основными моментами, учитываемыми в процессе кар-

тографирования: идентификация в ней финансовых рисков, в т. ч. кредитного, налогового, неплатежеспособности и др.; определение влияния совокупности факторов на финансовые риски; использование документационного комплекта (нормативная, финансовая, управленческая, договорная документация) корпораций, количественная оценка финансовых рисков; применение градации значений индекса риска (низкий, средний, высокий), представление на карте индикаторов риска по цветовым категориям. Положительно, что сводный индикатор риска надежности корпораций первоначально предполагает установление их статуса – ликвидация, банкротство и др., исключая возможность выбора принятия полностью неверного финансового риск-решения – при банкротстве. Так, по данным Спарк, АО «Союзпечать» – малая надежная корпорация с низким значением сводного риска, интегрирующим низкие значения индекса должной осмотрительности 18 ед.² и финансового риска 9 ед.³.

В третьей главе «Развитие методических подходов к регулированию и оценке финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях» сформулированы основные положения современной теории принятия финансовых риск-решений, предложена альтернативная концепция ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях, усовершенствован инструментарий комплексного регулирования и оценки финансовых рисков, предусматривающий их текущую оценку в программе Oracle Crystal Ball–Excel и стратегическую оценку на основе авторского программного продукта.

В диссертации представлены ключевые положения современной теории принятия финансовых риск-решений, под которым понимается выбор, сделанный финансовыми менеджерами соответствующего уровня с учетом таких требований, как комплексность, существенность, аргументированность и взвешенность, правомочность, определенность, конкретность, точность, предметность, целенаправленность, интуитивность, оптимальность, действенность, в совокупности составляющих основу для функционирования (при правильном выборе) / банкротства (при неправильном выборе) корпораций, показывая в итоге результат управленческой финансовой риск-ориентированной деятельности. Одно из современных направле-

² Индекс должной осмотрительности: 1 – 40 ед. низкий, 41 – 70 ед. средний, 71 – 99 ед. высокий риски.

³ ≈ к 99 ед. констатирует признаки неудовлетворительного финансового состояния, впоследствии приводящие к утрате платежеспособности.

ний реализации современной теории принятия финансовых риск-решений – концепция ожидаемых и неожиданных потерь корпораций. Сравнение классической и усовершенствованной концепций ожидаемых и неожиданных потерь коммерческих корпоративных некредитных организаций – табл. 3.

Таблица 3 – Сравнение классической и усовершенствованной концепций ожидаемых и неожиданных потерь в коммерческих корпоративных некредитных организациях

Критерии	Классическая (действующая)	Усовершенствованная
Источники покрытия ожидаемых потерь	Надбавка к рыночной стоимости услуг, фактические доходы и резервы	Риск-капитал, фиксирующий причины потерь; финансовые риск-решения менеджеров учитывают ожидаемые потери, а источник риска – неожиданные потери
Источники покрытия неожиданных потерь	Собственный капитал, фиксирующий факты потерь	Неопределенность
Свойства источников покрытия потерь	Статичность	Динамичность
Источники неопределенности	Конкретно не выявлены	Неожиданные потери и поведение стейкхолдеров, образующих мезосреду корпораций
Уровни резервной защиты	Регулятивный	Индивидуальный, достаточный
Отношение к буферам	Надбавка к рыночной стоимости услуг	Надбавка к рыночной стоимости услуг, буфер запаса высоколиквидных активов
Характер резервирования	Дефицитный формальный	Динамический по фазам экономического цикла
Степень участия в создании риск-профиля	Участие формально	Прямое участие риск-капитала в его создании
Позиция стейкхолдеров	Не выражают отношения	Участие при принятии финансовых риск-решений по планированию потерь
Уровень развития финансовой риск-культуры	Низкий, носит формальный характер	Высокий

Источник: составлена автором

Под риск-капиталом корпорации автор понимает резерв против финансового риска, создаваемый для компенсации ожидаемых потерь, который руководство подвергает риску, может потерять в обозначенный срок при условии сохранения бизнеса. Регулирование риск-капитала в системе финансового менеджмента корпораций направлено на объединение ожидаемых потерь с установленной степенью важности по отдельным видам финансовых рисков, планируя в итоге существенные риски, положительно влияя на регулирование риск-профиля корпораций.

Оценка функционального назначения квази риск-капитала – резервного фонда АО подтверждает, что их риск-капитал не защищает от ожидаемых потерь, формально соответствуя требованиям национального законодателя (невыполнение

резервной и социально-правового аспекта защитной функций), что свидетельствует о низкой финансовой риск-культуре исследуемых АО.

В работе установлено невыполнение российскими коммерческими корпоративными организациями системных принципов балансирования рисков и прибыли, а также прямой взаимосвязи между уровнями рискованности и прибыльности (ситуация явно проявляется в АО «Союзпечать», АО «Байсад»), что обусловило необходимость определения безопасного уровня деятельности корпораций (соотношение показателей рентабельности собственного капитала / текущей ликвидности к соответствующему показателю по виду экономической деятельности). В результате в исследуемых корпорациях выявлена проблема оптимального обеспечения «прибыльность-ликвидность» (не реализуется балансирующая функция финансового риска), они не располагают резервным запасом для компенсации убытков, которые корпорации могут понести при распределении и ликвидации всех текущих активов без наличности. В этой связи в диссертации рекомендуется использовать инструмент регулирования – буферная надбавка, которая выражается в 2-х аспектах: 1) надбавка к рыночной стоимости услуг; 2) запас высоколиквидных активов, применение которого позволит координировать проблемы процикличности, способствуя минимизации неожиданных потерь корпораций в перспективе.

Для оценки и реализации контрольной функции финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций автором введены показатели контроля и мониторинга соответствующей системы: доля риск-капитала в высоколиквидных активах, соотношение риск-капитала и собственного капитала, уровень рискованной деятельности, отражающий чистый капитал без риска, иммобилизованный в немобильные активы. Для развития принципов риск-ориентированного контроля, обеспечения оптимального соотношения доходности и рискованности рекомендуется подсистемы контроля, оценки и мониторинга строить с учетом адаптированных международных стандартов регулирования рисками.

В целом применение усовершенствованной концепции ожидаемых и неожиданных потерь позволит наиболее полно реализовать принцип эффективности в системе регулирования финансовыми рисками корпораций, а именно: способствует вводу принципов динамического резервирования (резервы аккумулируются в фазе бума и распределяются в стресс, исключая отрицательное влияние на рентабельность и капитал); при появлении неожиданных потерь способствует развитию пер-

спективных методов регулирования – стресс-тестирование, лимиты по поддержке определенных финансовых показателей и др.

В диссертации неожиданные потери рассчитываются на основе авторского программного продукта Excel–VBA на языке программирования VBA «Программное обеспечение для определения ожидаемых и неожиданных потерь в коммерческих корпоративных некредитных организациях» – табл. 4.

Таблица 4 – Определение неожиданных потерь в корпорациях региона на основе моделирования Монте-Карло, тыс. руб. (фрагмент)

Показатели	Коммерческие корпоративные организации		Корпорации сельского, лесного хозяйства, охоты		НАО		АО «Байсад»	
	2018	2020	2018	2020	2018	2020	2018	2020
1. Ожидаемые потери	120530743	126521132	9430097	10428071	12130806	14130924	224593	241991
2. Максимально возможные потери при установленных параметрах и предположениях в основе модели VaR ₉₀	1021439236	1072195681	79847215	88323048	102768412	119734544	1903191	2050626
3. Неожиданные потери VaR ₉₀ (стр. 2 – стр. 1)	900908493	945674548	70417118	77894977	90637606	105603619	1678598	1808635

Источник: составлена автором

Расчеты показывают, что в коммерческих корпоративных организациях региона в целом, за исключением ПАО и АО «Союзпечать», в частности, растут неожиданные потери.

В работе универсальным инструментарием, оптимально сочетающим регулирование и оценку финансовых рисков корпораций, аргументирован выбор финансового левериджа, существенным внутренним фактором, влияющим на значения его эффекта признано плечо финансового левериджа. Определено, что уровень налогового риска корпораций в составе финансового оценивается по степени воздействия налогового корректора на эффект финансового левериджа, влияние которого незначительно.

Учитывая ключевые положения современной теории принятия финансовых риск-решений, в диссертации модифицирован инструмент регулирования и оценки

уровня финансового риска корпораций через финансовый левиредж методом статистических испытаний Монте-Карло в программе Oracle Crystal Ball–Excel. Так, в АО «Арнест» в 1300 случаях уровень текущего финансового риска по эффекту финансового левиреджа с уровнем доверия 90 % – 8,4 %, АО «Союзпечать», АО «Байсад» в 1400 случаях – 1,6 % и 33,7 % соответственно, ООО «Георгиевский Арматурный Завод» в 4200 случаях уровень текущего финансового риска по эффекту финансового левиреджа – 5502,4 %, что отражает грань его банкротства. В каждой корпорации смоделированное значение эффекта финансового левиреджа выше своих фактических значений.

К сожалению, применение такого инструмента содействует принятию правильных тактических финансовых риск-решений корпораций, исключая их стратегический характер. В этой связи в работе разработана модель оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторского программного продукта Excel-VBA «Программное обеспечение для определения стратегического финансового риска корпораций» (реализация функции прогнозирования финансового риска) (рис. 2), предполагающая определение стратегического внешнего капитала, финансового левиреджа с учетом требований «золотого правила финансового менеджмента», органов государственного управления экономическим развитием страны.

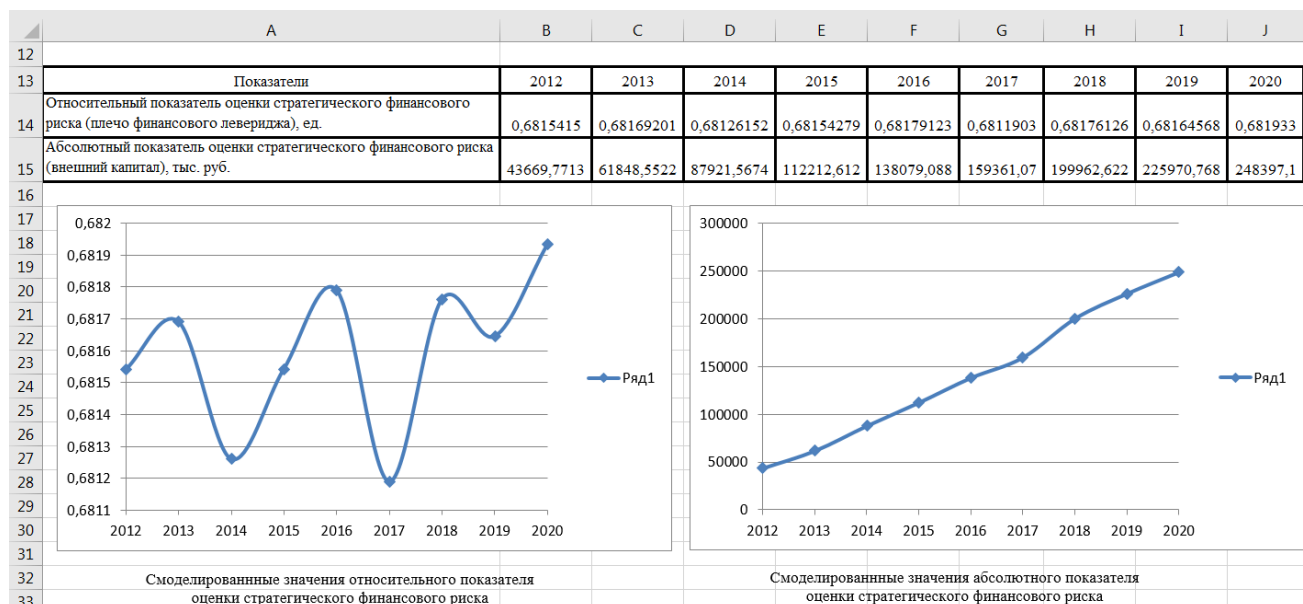


Рисунок 2 – Смоделированные значения относительного и абсолютного показателей оценки стратегического финансового риска в АО «Байсад» (разработан автором)

Так, в течение исследуемого периода коммерческим корпоративным организациям региона, в т. ч. АО «Байсад», за исключением АО «Союзпечать», для функционирования при приемлемой степени риска необходимо сократить внешний капитал. В диссертации представлены рекомендации по определению целевого уровня финансового риска корпораций на основе отклонений стратегических значений показателей его оценки, полученных через имитационное моделирование от своих фактических значений, обозначены направления практического применения результатов оценки уровня стратегического финансового риска стейкхолдерами – собственниками, финансовыми менеджерами, кредиторами, лендерами, поставщиками.

Моделирование процесса принятия финансовых риск-решений позволяет обеспечить ему качественно новый уровень, предложить и внедрить в практику акцептования финансовых риск-решений современные технологии. Результаты оценки послужат базой разработки стратегических финансовых риск-решений по выбору риск-ориентированного направления развития корпораций. Успешная реализация альтернативного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, исходя из их корпоративного статуса потребует соблюдения ими финансовой риск-культуры.

В заключении представлены выводы и предложения по результатам исследования, аргументирована целесообразность их использования в финансовой практике коммерческих корпоративных организаций.

Реализация предложенных в диссертации теоретико-методологических, методических и практических положений ориентирована на разработку и развитие методического инструментария регулирования и оценки финансовых рисков в корпорациях.

По теме диссертации опубликованы следующие работы
Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах,
рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования
Российской Федерации

1. Рызин Д. А. Оценка ликвидности корпорации на основе специальной модели «легче воздуха» в российских условиях неопределенности / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин и др. // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2016. – № 11 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=4143.

(0,84 п. л. / 0,35 п. л.).

2. Рызин Д. А. Инструментарий системного процессного управления финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях / Д. А. Рызин // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 4. (0,75 п. л.).

3. Рызин Д. А. Комплексная субъектно-объектная характеристика понятия «финансовый риск» в коммерческой корпоративной организации / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин // Евразийский юридический журнал. – 2017. – №6 (109). (0,62 п. л. / 0,31 п. л.).

4. Рызин Д. А. Ожидаемые и неожиданные потери в процессе управления финансовыми рисками корпораций: альтернативный взгляд / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 3. (0,74 п. л. / 0,37 п. л.).

5. Рызин Д. А. Основные положения современной теории принятия финансовых решений / Д. А. Рызин // Евразийский юридический журнал. – 2018. – №6 (121). (0,68 п. л.).

6. Рызин Д. А. Выбор финансового левериджа ключевым инструментом оценки и регулирования финансовых рисков корпораций / Д. А. Рызин // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 3. (0,5 п. л.).

7. Рызин Д. А. Инструментарий оценки риск-профиля корпораций: проблемы и перспективы / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин // Аудит и финансовый анализ. – 2018. – № 4. (1,04 п. л. / 0,52 п. л.).

8. Рызин Д. А. Разработка модели оценки уровня стратегического финансового риска в корпорациях / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин // Финансовая экономика. – 2019. – № 10. (1,0 п. л. / 0,5 п. л.).

Научные статьи и тезисы докладов

9. Рызин Д. А. Исследование понятия «финансовый риск» и методов управления им / Д. А. Рызин // Молодые экономисты – будущему России: материалы VII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых ФГАОУ ВПО «СКФУ». – Ставрополь: ООО «Секвойя», 2015. (0,31 п. л.).

10. Рызин Д. А. Определение финансовых рисков корпораций в краткосрочном периоде / Д. А. Рызин // Научный поиск в современном мире: сборник материалов XII Международной научно-практической конференции. – Махачкала: ООО «Апробация», 2016. (0,25 п. л.).

11. Рызин Д. А. Исследование понятия и функций финансового риска / Д. А. Рызин // Молодые экономисты – будущему России: сборник научных трудов по

материалам VIII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. – Ставрополь, СКФУ: ООО «Секвойя», 2016. (0,31 п. л.).

12. Рызин Д. А. Подходы к управлению финансовыми рисками в корпоративных организациях / Д. А. Рызин // Наука XXI века: новый подход: материалы XVIII молодёжной Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых учёных, г. Санкт-Петербург. – North Charleston, SC, USA: CreateSpace, 2016. (0,19 п. л.).

13. Рызин Д. А. Принципы управления финансовыми рисками в корпоративных организациях / Д. А. Рызин // Экономика, право, менеджмент: современные проблемы и тенденции развития: материалы XII Международной научно-практической конференции. – Краснодар: Научно-издательский центр «Априори», 2016. (0,31 п. л.).

14. Рызин Д. А. Классификация видов финансового риска в корпорациях / Д. А. Рызин // Научно-аналитический журнал «Научный обозреватель». – Москва, 2017. – №7 (78). (0,25 п. л.).

15. Рызин Д. А. Исследование понятия «финансовое планирование» и его необходимость в управлении финансовыми рисками / Д. А. Рызин // Вопросы науки: теоретический и практический аспекты: сборник статей Международной научно-практической конференции. – Самара: ООО «Центр научных исследований и консалтинга», 2017. (0,31 п. л.).

16. Рызин Д. А. Обобщение функций финансового риска коммерческих корпоративных организаций / Д. А. Рызин // Региональные детерминанты и закономерности развития экономики: материалы Международной научно-практической конференции. – Ставрополь: филиал МИРЭА в г. Ставрополе, 2018. – Т. 1. (0,19 п. л.).

17. Рызин Д. А. Роль стейкхолдеров в процессе управления финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях / Д. А. Рызин // XXI Международная научно-практическая конференция «Вопросы современных научных исследований». – Омск, Вестник современных исследований: Издательство «Соловьёв В. А.», 2018. – № 4 – 1 (19). (0,25 п. л.).

18. Рызин Д. А. Особенности процесса принятия финансовых риск-решений в организациях / Д. А. Рызин // Национальная безопасность России: актуальные аспекты: сборник статей Всероссийской научно-практической конференции. – Санкт-Петербург: ГНИИ «Нацразвитие», 2018. (0,26 п. л.).

Авторские свидетельства

19. Программное обеспечение для определения стратегического финансо-

вого риска корпораций (программа для ЭВМ): а. с. / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин (РФ). – 2018. – № 2018618204; заявл. 29.05.2018 г.; опубл. 10.07.2018 г.

20. Программное обеспечение для определения ожидаемых и неожиданных потерь в коммерческих корпоративных некредитных организациях (программа для ЭВМ): а. с. / В. В. Мануйленко, Д. А. Рызин (РФ). – 2018. – № 2018618923; заявл. 29.05.2018 г.; опубл. 23.07.2018 г.