Контрольная работа

Финансовая стратегия предприятия

Содержание:

1. Выбор главной финансовой стратегии предприятия……………………..3
2. Методический инструментарий учета фактора риска при подготовке стратегических финансовых решений…………………………………….6
3. **ВЫБОР ГЛАВНОЙ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Выбор главной финансовой стратегии характеризует основной стратегический выбор предприятия в системе путей достижения стратегических финансовых целей, оп­ределяя направленность всех последующих действий по принятию стратегических финансовых решений.

**Главная финансовая стратегия предприятия представляет собой избираемое генеральное направление его финансового развития, касающееся всех важнейших аспектов его финансо­вой деятельности и финансовых отношений, обеспечивающее реализацию его основных стратегических финансовых целей.**

Выбор главной финансовой стратегии предприятия в первую очередь зависит от принятой им базовой корпора­тивной стратегии. Такая зависимость определяется тем, что финансовая стратегия носит подчиненный характер по от­ношению к базовой корпоративной стратегии и, как и лю­бой другой вид функциональной стратегии, призвана обес­печивать эффективную ее реализацию. Исходя из системы рассмотренных ранее видов базовых корпоративных стра­тегий предприятия, предлагается следующая система адек­ватных им видов главной финансовой стратегии.

**Рекомендуемая система видов главной финансовой**

**стратегии предприятия, адекватной соответствующим**

**видам его базовой корпоративной стратегии**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  | Приоритетные доми- |
|  |  | нантные сферы (направ- |
|  | Виды главной | ления) стратегического |
| Виды базовой | финансовой | финансового развития |
| корпоративной | стратегии | предприятия, |
| стратегии | предприятия | обеспечивающие |
|  |  | реализацию его главной |
|  |  | финансовой стратегии |
| 1. "Ускоренный | Стратегия финан- | Ускоренное возра- |
| рост" | совой поддержки | стание потенциала |
|  | ускоренного | формирования |
|  | роста предприя- | финансовых ресур- |
|  | тия | сов предприятия |
| 2. "Ограничен- | Стратегия финан- | Обеспечение эф- |
| ный рост" | сового обеспече- | фективного рас- |
|  | ния устойчивого | пределения и |
|  | роста предприя- | использования |
|  | тия | финансовых ресур- |
|  |  | сов предприятия |
| 3. "Сокраще- | Антикризисная | Формирование до- |
| ние" | финансовая | статочного уровня |
|  | стратегия пред- | финансовой без- |
|  | приятия | опасности пред- |
|  |  | приятия |

*"Стратегия финансовой поддержки ускоренного роста предприятия "* (СФПУР) направлена на обеспечение высо­ких темпов его операционной деятельности, в первую оче­редь, — объемов производства и реализации продукции. В этих условиях существенно увеличивается потребность в финансовых ресурсах, направляемых на прирост оборот­ных и внеоборотных активов предприятия. Соответствен­но, приоритетной доминантной сферой (направлением) стратегического финансового развития предприятия, в наибольшей степени обеспечивающей данный вид главной финансовой стратегии, является возрастание потенциала формирования финансовых ресурсов.

*"Стратегия финансового обеспечения устойчивого рос­та предприятия "* (СФОУР) направлена на сбалансирование параметров ограниченного роста операционной деятельнос­ти и необходимого уровня финансовой безопасности пред­приятия. Стабильная поддержка таких параметров в про­цессе стратегического финансового развития предприятия выдвигает в качестве приоритетной доминантную сферу обеспечения эффективного распределения и использования его финансовых ресурсов.

*"Антикризисная финансовая стратегия предприятия"* (АФС) призвана обеспечить финансовую стабилизацию предприятия в процессе выхода из кризиса операционной его деятельности, вызывающего необходимость сокращения объемов производства и реализации продукции (т.е. процессов выхода из отдельных рынков или их сегментов, сокращения определенных производственных его единиц и т.п.). В этих условиях приоритетной доминантной сфе­рой стратегического финансового развития становится

формирование достаточного уровня финансовой безопасности предприятия.

Наряду с видом базовой корпоративной стратегии важным фактором, определяющим выбор главной финан­совой стратегии предприятия, является исходная модель его стратегической финансовой позиции. Это связано с тем, что не все варианты этой модели могут поддерживать реали­зацию тех или иных видов базовой корпоративной страте­гии, а соответственно и адекватных им видов главной фи­нансовой стратегии предприятия. Так, например, модель стратегической финансовой позиции предприятия, харак­теризуемая квадрантом "слабость и угрозы", не может обеспечить базовую корпоративную стратегию "ускорен­ного роста", т.е. вступает в противоречие и с главной фи­нансовой стратегией — СФПУР.

Ряд моделей стратегической финансовой позиции не­эффективны в процессе осуществления отдельных видов главной финансовой стратегии по обратной причине — они не позволяют реализовать в достаточной степени фи­нансовый потенциал предприятия. В качестве примера можно привести модель стратегической финансовой пози­ции, отражаемой квадрантом "сила и возможности", ис­пользуемой в процессе реализации базовой корпоративной стратегии "сокращение" и соответственно главной финан­совой стратегии — АФС.

Следовательно, для того чтобы главная финансовая стратегия могла быть эффективно реализована в предсто­ящем периоде, она должна учитывать возможности конк­ретной модели стратегической финансовой позиции пред­приятия. Рекомендации по возможным сочетаниям избираемой главной финансовой стратегии предприятия и конкретных моделей его стратегической финансовой по­зиции.

Как видно из приведенной таблицы, отдельные виды главной финансовой стратегии предприятия могут изби­раться при различных моделях его стратегической финан­совой позиции (но в рамках определенного их диапазона). Конкретная взаимосогласованность этих параметров опре­деляется с учетом степени проявления факторов внешней и внутренней среды предприятия в предстоящем периоде в рамках каждой модели стратегической финансовой по­зиции предприятия.

**Модели стратегической финансовой позиции предприятия, обеспечивающие реализацию отдельных видов его главной финансовой стратегии**

|  |  |
| --- | --- |
| Виды главной финансовой стратегии предприятия | Модели стратегической финансовой позиции, согласуемые с его главной финансовой стратегией |
|  | Наилучшие | Возможные |
| 1. Стратегия фи­нансовой поддерж­ки ускоренного роста предприятия | "Сила и возможности" | "Стабильность и возможности" "Сила и угрозы" |
| 2. Стратегия финан­сового обеспече­ния устойчивого роста предприятия | "Стабильность и возможности" "Сила и угрозы" | "Стабильность и угрозы" |
| 3. Антикризисная финансовая страте­гия предприятия | "Слабость и угрозы" | "Слабость и возможности" |

В процессе выбора главной финансовой стратегии предприятия могут учитываться и другие факторы, в част­ности, стадия его жизненного цикла, финансовый мента­литет его собственников, уровень квалификации финан­совых менеджеров.

1. **МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ УЧЕТА ФАКТОРА РИСКА ПРИ ПОДГОТОВКЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ** **ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ**

Стратегическое управление финансовыми рисками базируется на обширной методическом инструментарии учета фактора риска, позволяющем решать связанные с ним конкретные задачи перспективного финансового раз­вития предприятия. Дифференциация этого методическо­го инструментария отражает следующую систематизацию задач учета фактора риска при подготовке стратегических финансовых решений.

**I. Методический инструментарий оценки уровня финан­сового риска** является наиболее обширным, так как вклю­чает в себя разнообразные экономико-статистические, экс­пертные, аналоговые методы осуществления такой оценки. Выбор конкретных методов оценки определяется наличи­ем необходимой информационной базы и уровнем квали­фикации менеджеров.

1. *Экономико-статистические методы* составляют ос­нову проведения оценки уровня финансового риска. К числу основных расчетных показателей такой оценки от­носятся:

*а) Уровень финансового риска.* Он характеризует общий алгоритм оценки этого уровня, представленный следующей формулой:

УР = ВР х РП ,

 где УР — уровень соответствующего финансового риска;

ВР — вероятность возникновения данного финансового риска;

РП — размер возможных финансовых потерь при реа­лизации данного риска.

В практике использования этого алгоритма размер возможных финансовых потерь выражается обычно абсо­лютной суммой, а вероятность возникновения финансового риска — одним из коэффициентов измерения этой веро­ятности (коэффициентом вариации, бета-коэффициентом и др.) Соответственно уровень финансового риска при его расчете по данному алгоритму будет выражен абсолютным показателем, что существенно снижает базу его сравнения при рассмотрении альтернативных вариантов.

б) *Дисперсия.* Она характеризует степень колеблемос­ти изучаемого показателя (в данном случае — ожидаемого дохода от осуществления финансовой операции) по отно­шению к его средней величине. Расчет дисперсии осуще­ствляется по следующей формуле:

где *а2* — дисперсия;

Rj — конкретное значение возможных вариантов ожи­даемого дохода по рассматриваемой финансовой операции;

r — среднее ожидаемое значение дохода по рас­сматриваемой финансовой операции;

Рi — возможная частота (вероятность) получения от­дельных вариантов ожидаемого дохода по фи­нансовой операции

n — число наблюдений.

в) *Среднеквадратическое (стандартное) отклонение.* Этот показатель является одним из наиболее распро­страненных при оценке уровня индивидуального финансово­го риска, так же как и дисперсия определяющий степень колеблемости и построенный на ее основе. Он рассчиты­вается по следующей формуле:

где — среднеквадратическое (стандартное) отклонение;

Rj — конкретное значение возможных вариантов ожидаемого дохода по рассматриваемой фи­нансовой операции;

r — среднее ожидаемое значение дохода по рассмат­риваемой финансовой операции;

Pj — возможная частота (вероятность) получения от­дельных вариантов ожидаемого дохода по фи­нансовой операции; п — число наблюдений.

г) *Коэффициент вариации.* Он позволяет определить уровень риска, если показатели среднего ожидаемого дохо­да от осуществления финансовых операций различаются между собой. Расчет коэффициента вариации осуществля­ется по следующей формуле:

где CV — коэффициент вариации;

s — среднеквадратическое (стандартное) отклонение; r — среднее ожидаемое значение дохода по рассмат­риваемой финансовой операции.

д) *Бета-коэффициент (или бета).* Он позволяет оце­нить индивидуальный или портфельный систематический финансовый риск по отношению к уровню риска финан­сового рынка в целом. Этот показатель используется обыч­но для оценки рисков инвестирования в отдельные цен­ные бумаги. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

где — бета-коэффициент;

К — степень корреляции между уровнем доходности по индивидуальному виду ценных бумаг (или по их портфелю) и средним уровнем доходности данной группы фондовых инструментов по рынку в целом;

— среднеквадратическое (стандартное) отклонение доходности по индивидуальному виду ценных бумаг (или по их портфелю в целом);

—среднеквадратическое (стандартное) отклонение доходности по фондовому рынку в целом.

Уровень финансового риска отдельных ценных бумаг определяется на основе следующих значений бета-коэф­фициентов:

Р = 1 — средний уровень;

Р > 1 — высокий уровень;

Р < 1 — низкий уровень.

2. *Экспертные методы оценки уровня финансового рис­ка* применяются в том случае, если на предприятии отсут­ствуют необходимые информативные данные для осуще­ствления расчетов экономико-статистическими методами. Эти методы базируются на опросе квалифицированных специалистов (страховых, финансовых, инвестиционных ме­неджеров соответствующих специализированных организа­ций) с последующей математической обработкой резуль­татов этого опроса.

В целях получения более развернутой характеристики уровня риска по рассматриваемой операции опрос следует ориентировать на отдельные виды финансовых рисков, идентифицированные по данной операции (процентный, валютный, инвестиционный и т.п.).

В процессе экспертной оценки каждому эксперту предлагается оценить уровень возможного риска, основы­ваясь на определенной балльной шкале, например:

* риск отсутствует: 0 баллов;
* риск незначительный: 10 баллов;
* риск ниже среднего уровня: 30 баллов;
* риск среднего уровня: 50 баллов;
* риск выше среднего уровня: 70 баллов;
* риск высокий: 90 баллов;
* риск очень высокий: 100 баллов.

3. *Аналоговые методы оценки уровня финансового риска* позволяют определить уровень рисков по отдельным наи­более массовым финансовым операциям предприятия. При этом для сравнения может быть использован как собствен­ный, так и внешний опыт осуществления таких финансо­вых операций.

**II. Методический инструментарий формирования необ­ходимого уровня доходности финансовых операций с учетом фактора риска** позволяет обеспечить четкую количествен­ную пропорциональность этих двух показателей в процес­се управления финансовой деятельностью предприятия.

1. *При определении необходимого уровня премии за риск*

*%* используется следующая формула:

где RPn —уровень премии за риск по конкретному финан­совому (фондовому) инструменту;

 Rn —средняя норма доходности на финансовом рынке;

 Ап — безрисковая норма доходности на финансовом рынке;

—бета-коэффициент, характеризующий уровень систематического риска по конкретному фи­нансовому (фондовому) инструменту.

*2. При определении необходимой суммы премии за риск*используется следующая формула:

RPS = SI х RPn ,

где RPS—сумма премии за риск по конкретному финан совому (фондовому) инструменту в настоящей стоимости;

 SI — стоимость (котируемая цена) конкретного финансового (фондового) инструмента;

 RPn—уровень премии за риск по конкретному фи­нансовому (фондовому) инструменту, выра­женный десятичной дробью.

3. *При определении (необходимого) общего уровня доход­ности финансовых операций с учетом фактора риска* исполь­зуется следующая формула:

RDn = An + RPn ,

где RDn —общий уровень доходности по конкретному финансовому (фондовому) инструменту с уче­том фактора риска;

Ап — безрисковая норма доходности на финансо­вом рынке;

RPn — уровень премии за риск по конкретному фи­нансовому (фондовому) инструменту.

При определении уровня избыточной доходности (премии за риск) всего портфеля ценных бумаг на едини­цу его риска используется "коэффициент Шарпа", опре­деляемый по следующей формуле:

где Sp — коэффициент Шарпа, измеряющий избыточную доходность портфеля на единицу риска, харак­теризуемую среднеквадратическим (стандарт­ным) отклонением этой избыточной доходности;

 RDp —общий уровень доходности портфеля;

 Ап — уровень доходности по безрисковому финансо­вому инструменту инвестирования;

 — среднеквадратическое отклонение избыточной доходности.

**III. Методический инструментарий оценки стоимости де­нежных средств с учетом фактора риска** дает возможность осу­ществлять расчеты как будущей, так и настоящей их сто­имости с обеспечением необходимого уровня премии за риск.

1. *При оценке будущей стоимости денежных средств с
учетом фактора риска* используется следующая формула:

SR = Р \* [(1 + Аn) \* (1 + RPn)]n ,

где Sr — будущая стоимость вклада (денежных средств), учитывающая фактор риска;

 Р — первоначальная сумма вклада;

Ап — безрисковая норма доходности на финансовом рынке, выраженная десятичной дробью;

RPn — уровень премии за риск по конкретному фи­нансовому инструменту (финансовой опера­ции), выраженный десятичной дробью;

 n— количество интервалов, по которым осуществ­ляется каждый конкретный платеж, в общем обусловленном периоде времени.

*2. При оценке настоящей стоимости денежных средств с учетом фактора риска* используется следующая формула:

где Pr — настоящая стоимость вклада (денежных средств),

учитывающая фактор риска;

Sr — ожидаемая будущая стоимость вклада (денеж­ных средств);

Ап — безрисковая норма доходности на финансовом

рынке, выраженная десятичной дробью;

RPn — уровень премии за риск по конкретному финансовому инструменту (финансовой опера­ции), выраженный десятичной дробью;

 n — количество интервалов, по которым осуществ­ляется каждый конкретный платеж, в общем обусловленном периоде времени.

Проведенный обзор показывает, что методический инструментарий учета фактора риска при подготовке стра­тегических финансовых решений является довольно об­ширным и позволяет решать многообразные задачи в этой сфере стратегического финансового менеджмента.