

12. Pro vnesennya zmin do Pravyl nadannya posluh pasazhyrs'koho avtomobil'noho transportu: Postanova KМУ vid 26 veresnya 2007 r. # 1184 / Ofits. visnyk Ukrainy. – 2007. – # 75. – S. 5-23.

13. Pro zatverdzhennya Poryadku orhanizatsiyi perevezen' pasazhyriv ta bahazhu avtomobil'nym transportom. – Nakaz Ministerstva infrastruktury Ukrainy #480 vid 15.07.2013.

14. Rossolov O. V. Udoskonalennya interval'noyi kontseptsiyi vyznachennya popytu na posluhy pasazhyrs'koho marshrutnoho transportu v krupnykh mistakh: avtoref. dys. na soyskanye nauch. stepeny kand. tekhn. nauk: spets. 05.22.01 «Transportny systemy» / O.V. Rossolov. – Kh., 2012. – 20 s.

15. Rukovodstvo po provedenyyu transportnykh obsledovany v horodakh / A. E. Rohovyn, F. H. Hlyk, Z. N. Kozlovskaya y dr. – Sektor transportnykh system BelNYYP hradostroytel'stva. – Mynsk. – 2014. – 88 s.

16. Transport i zv'yazok Ukrainy 2017r. / Derzhavnyy komitet statystryky Ukrainy; [za red. O.O. Karmazina]. – K.: Derzhavna sluzhba statystryky Ukrainy , 2018. – 168 s.

19.09.2018

УДК 338.22

JEL Classification: C 130; D 810

*Набиев Махайад Анвар оглы*

## **СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ И МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ**

Статья посвящена некоторым вопросам исследования финансового риска, который обеспечивает безопасность любой коммерческой фирмы, ее элементов, операций и сделок. Отмечается, что эти меры направлены на предотвращение событий, угрожающих фирме, собственности, инфраструктуре, уменьшая их вероятность и сводя к минимуму неблагоприятные

последствия. Автор, подчеркивая подобное поведение фирм, отмечает, что финансовые риски являются для них неотъемлемой частью их предпринимательской деятельности.

Так же, автор отмечает, что риск потери платежеспособности фирмы характеризуется нарушением баланса между движением положительных и отрицательных денежных потоков фирмы в результате снижения уровня ликвидности текущих активов. Обращая внимания на то, что согласно финансовым результатам, риск потери платежеспособности является одной из самых опасных ситуаций для фирмы.

Таким образом, автор отмечает, что платежеспособность характеризует текущее состояние активов, пассивов, обязательств, доходов, расходов и счетов фирмы.

Оценивая платежеспособности фирмы, автор обращает внимание на то, что на определении постоянных факторов и анализе текущего и будущего финансового положения как в экономике, так и в фирме должна прогнозироваться платежеспособность, проведенная на анализе происходящих процессов и ориентацией на будущее.

Автор, анализируя платежеспособность фирмы, попытался охарактеризовать способность исполнения своих текущих денежных обязательств перед кредиторами с момента начала исполнения и выполнение в течение одного месяца обязательств по уплате обязательных платежей. В таком случае, акцент сделан на некоторые аспекты инвестиционных рисков. Поскольку все типы инвестиционных рисков связаны с возможностью потери капитала фирмы, доказано, что они входят в наиболее уязвимую группу финансовых рисков. Отмечая тот факт, что этот тип риска обычно характеризует вероятность финансовых потерь в процессе инвестирования компании, согласно видам их инвестиционной деятельности. Подчеркивается существование двух типов инвестиционного риска – риск реальных инвестиций и риск финансовых инвестиций.

Обращается внимание на то, что для эффективной деятельности фирмы, руководитель должен своевременно выявлять и оценивать риски, а также принимать эффективные

мери по их минимизации.

**Ключевые слова:** финансовые риски, виды финансовых рисков, анализ финансовых рисков, методы оценки финансовых рисков, инвестиционные риски, минимизация.

*Набієв Махайад Анвар огли*

## **СУТНІСТЬ І КЛАСИФІКАЦІЯ ФІНАНСОВИХ РИЗИКІВ І МЕТОДИ ЇХ ОЦІНКИ**

Стаття присвячена деяким питанням дослідження фінансового ризику, який забезпечує безпеку будь-якої комерційної фірми, її елементів, операцій і угод. Відзначається, що ці заходи спрямовані на запобігання подій, які загрожують фірмі, власності, інфраструктурі, зменшуючи їх ймовірність і зводять до мінімуму несприятливі наслідки. Автор, підкреслюючи подібну поведінку фірм, зазначає, що фінансові ризики є для них невід'ємною частиною підприємницької діяльності.

Також автор підкреслює, що ризик втрати платоспроможності фірми характеризується порушенням балансу між рухом позитивних і негативних грошових потоків фірми в результаті зниження рівня ліквідності поточних активів. Звертає увагу на те, що згідно з фінансовими результатами, ризик втрати платоспроможності є однією з найнебезпечніших ситуацій для фірми.

Таким чином, автор зазначає, що платоспроможність характеризує поточний стан активів, пасивів, зобов'язань, доходів, витрат і рахунків фірми.

Оцінюючи платоспроможності фірми, автор звертає увагу на те, що на визначенні постійних факторів і аналізі поточного й майбутнього фінансового становища як в економіці, так і в фірмі повинна прогнозуватися платоспроможність, проведена на аналізі процесів, що відбуваються з орієнтацією на майбутнє.

Автор, аналізуючи платоспроможність фірми, спробував охарактеризувати здатність виконання поточних грошових зобов'язань перед кредиторами з моменту початку виконання і виконання протягом одного місяця зобов'язань по сплаті

обов'язкових платежів. В такому випадку, акцент зроблений на деякі аспекти інвестиційних ризиків. Оскільки всі типи інвестиційних ризиків пов'язані з можливістю втрати капіталу фірми, доведено, що вони входять до найбільш вразливої групи фінансових ризиків. Відзначається той факт, що цей тип ризику зазвичай характеризує ймовірність фінансових втрат в процесі інвестування компанії, відповідно до видів їх інвестиційної діяльності. Підкреслюється існування двох типів інвестиційного ризику – ризик реальних інвестицій і ризик фінансових інвестицій.

Звертається увага на те, що для ефективної діяльності фірми, керівник повинен своєчасно виявляти і оцінювати ризики, а також вживати ефективних заходів з їх мінімізації.

**Ключові слова:** фінансові ризики, види фінансових ризиків, аналіз фінансових ризиків, методи оцінки фінансових ризиків, інвестиційні ризики, мінімізація.

*Nabiyev Mahayad Anwar oglu*

## **ESSENCE AND CLASSIFICATION OF FINANCIAL RISKS AND THEIR ASSESSMENT METHODS**

The article is devoted to some issues of the study of financial risk, which ensures the security of any commercial firm, its elements, operations and transactions. It is noted that these measures are aimed at preventing events that threaten the company, property, infrastructure, reducing their likelihood and minimize the adverse effects.

The author, underlining the similar behavior of firms, notes that financial risks are an integral part of their business for them.

Also, the author emphasizes that the risk of loss of solvency of the firm is characterized by a violation of the balance between the movement of positive and negative cash flows of the firm as a result of reducing the level of liquidity of current assets. Attention is drawn to the fact that, according to financial results, the risk of loss of solvency is one of the most dangerous situations for the firm.

Thus, the author states that solvency characterizes the current state of assets, liabilities, liabilities, income, expenses and accounts of the firm.

Evaluating the solvency of the company, the author draws attention to the fact that the determination of the constant factors and analysis of the current and future financial situation both in the economy and in the company should predict solvency, conducted on the analysis of processes that occur with an orientation to the future.

The author, analyzing the solvency of the company, tried to characterize the ability to fulfill current monetary obligations to creditors from the moment the commencement and execution of obligations for payment of obligatory payments took place within one month. In this case, the emphasis is on some aspects of investment risk. Since all types of investment risks are related to the possibility of a company's loss of capital, it is proved that they are among the most vulnerable group of financial risks. It is noted that this type of risk usually characterizes the likelihood of financial losses in the process of investing the company, according to the types of their investment activity. Emphasizes the existence of two types of investment risk - the risk of real investment and the risk of financial investment. Attention is drawn to the fact that for the effective operation of the firm, the manager must timely identify and assess the risks, as well as take effective measures to minimize them.

**Key words:** financial risks, types of financial risks, analysis of financial risks, methods of assessing of financial risks, investment risks, minimization.

**DOI: 10.32680/2409-9260-2018-9(261)-116-129**

**Постановка проблемы.** Научно обоснованная классификация общего финансового риска позволяет точно идентифицировать каждый компонент риска в общей системе и обеспечивает эффективный способ применения соответствующих методов управления рисками. Доступность информации об общем финансовом риске и его особенностях имеет большое значение в управлении рисками и в практической деятельности. В свою очередь, для оценки финансового риска необходимо иметь четкую классификацию рисков на основе

оценки их компонентов.

**Анализ последних исследований и публикаций, в которых начато решения по данной проблеме и на которые опирается автор.** Финансовые риски фирмы были изучены многими экономистами [1-3]. Финансовый риск возникает в процессе взаимоотношений между финансовыми институтами фирмы (банки, страховые компании, финансовые компании, фондовые биржи, инвестиционные компании и т. д.). Основными причинами финансовых рисков являются колебание цены, колебания обменного курса, увеличение процентных ставок, снижение цен на ценные бумаги и т. д.

Тем не менее, остаются **нерешенные ранее части общей проблемы**, связанные с некоторыми вопросами исследования финансового риска, который обеспечивает безопасность любой коммерческой фирмы, ее элементов, операций и сделок.

Основной **задачей** исследования выступило изучение сущности и классификации финансовых рисков, а также исследование методов их оценки.

#### **Изложение основного материала исследования.**

В современной науке о рисках существует множество различных классификаций, но чаще всего финансовые риски делятся на следующие виды:

1. Риск нарушения финансовой устойчивости фирмы;
2. Риски, связанные с изменением покупательной способности денег (риск ликвидности);
3. Инвестиционные риски;
4. Прочие виды финансовых рисков (структурные риски, криминогенные риски).

Риск финансовой стабильности компании может быть связан с риском снижения финансовой устойчивости фирмы, а также риском потери платежеспособности фирмы.

Риски, связанные с изменением покупательной способности денег, включают:

- инфляционные и дефляционные риски, возникающие в результате снижения и увеличения покупательной способности денег;
- валютные риски, связанные с изменением обменного курса валюты.

В рыночной экономике широко распространены инвестиционные риски, считающиеся неотъемлемой частью финансовых рисков. К инвестиционным рискам относятся следующие риски: потери прибыли, снижения дохода, прямых финансовых потерь.

Рассмотрим основные виды финансовых рисков фирм:

- Риск финансовой устойчивости фирмы. Этот риск характеризуется превышением объема отрицательных денежных потоков над положительными из-за несовершенной структуры капитала (чрезмерная доля обязательств по долгам). Этот вид по степени опасности играет ведущую роль в финансовых рисках.

- Риск потери платежеспособности фирмы. Платежеспособность фирмы является одним из ключевых индикаторов ее финансовой устойчивости, а способность компании балансировать денежные потоки с течением времени также обеспечивает стабильность и качество (рентабельность, резервы адекватных запасов и основного капитала). Другими словами, должен быть соблюден баланс обязательств и активов, т. е. объем чистых активов, является общим критерием платежеспособности фирмы.

Риск потери платежеспособности фирмы характеризуется нарушением баланса между движением положительных и отрицательных денежных потоков фирмы в результате снижения уровня ликвидности текущих активов. Согласно финансовым результатам, риск потери платежеспособности является одной из самых опасных ситуаций для фирмы.

Таким образом, платежеспособность характеризует текущее состояние активов, пассивов, обязательств, доходов, расходов и счетов фирмы.

Оценка платежеспособности фирмы основывается на определении постоянных факторов и анализе текущего и будущего финансового положения. Как в экономике, так и в фирме прогнозировать платежеспособность возможно, проведя анализ прошедших и будущих процессов.

В некоторых случаях платежеспособность фирмы характеризуется способностью исполнения своих текущих денежных обязательств перед кредиторами с момента начала исполнения и выполнение в течение одного месяца своих

обязательств по уплате обязательных платежей.

- Инвестиционные риски.

Этот тип риска характеризует вероятность финансовых потерь в процессе инвестирования компании. Согласно видам инвестиционной деятельности существует два типа инвестиционного риска – риск реальных инвестиций и риск финансовых инвестиций. Все финансовые риски, упомянутые в связи с инвестиционной деятельностью, связаны со сложными рисками разных типов. В результате в реальный инвестиционный риск входят следующие риски:

- риск невыполненных в срок проектно-конструкторских работ;
- риск невыполненных в срок строительно-монтажных работ;
- риск невыполненного в срок финансирования инвестиционного проекта;
- риск потери инвестиционной привлекательности проекта из-за снижения эффективности и т. д.

Поскольку все типы инвестиционных рисков связаны с возможностью потери капитала фирмы, они входят в наиболее уязвимую группу финансовых рисков.

К факторам финансового риска относятся:

- Риск потери прибыли – это вероятность незначительных финансовых потерь, возникающих во время страхования, хеджирования и других операций.

- Риск снижения доходности – это вероятность потери, которая может возникнуть в результате снижения процентных ставок по депозитам, портфельным инвестициям и кредитам.

- Депозитный риск.

Депозитный риск отражает вероятность невыплаты депозитных вкладов в банках. С этим видом риска встречаются сравнительно реже, что связано с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка в проведении депозитных операций. Тем не менее, риск возникновения депозитного риска наблюдается во многих странах.

- Кредитный риск в финансовой деятельности фирмы – это риск возможного непогашения задолженности за кредит, выдающийся на готовую продукцию.

Заемная компания сталкивается с риском того, что долг может быть не погашен своевременно, а это может привести к банкротству фирмы. Риск заемщика зависит, главным образом, от срока кредитования: краткосрочные и долгосрочные кредитные операции могут повлиять на степень кредитного риска. Краткосрочный кредит получить всегда легче, он выдается в течение нескольких минут и количество процентных платежей относительно невелико. В то же время, краткосрочный кредитный риск для заемщика больше по сравнению с долгосрочным кредитным риском. Это связано с тем, что:

- долгосрочный кредит позволяет компании планировать свою деятельность на длительный период;
- долгосрочный кредит дает возможность фирме заработать больше денег и управлять ею более эффективно, а также дает время для принятия решения о погашении кредита;
- долгосрочный кредит позволяет фирме принять меры против возможного банкротства.

- иск изменения процентных ставок – это неожиданное изменение процентной ставки (как депозита, так и кредита) на финансовом рынке. Причиной возникновения процентного риска является изменение конъюнктуры финансового рынка в результате денежно-кредитной политики ЦБ (в дополнение к изменению вышеупомянутого уровня цен), увеличения или уменьшения предложения свободных денежных средств и других факторов. Негативные финансовые результаты процентного риска возникают, когда фирма выпускает акции и облигации, в его дивидендной политике, в краткосрочных финансовых вложениях и других финансовых операциях.

Поскольку цены в экономике постоянно меняются, риск инфляции (дефляция) характеризуется как независимый финансовый риск. Этот риск можно разделить на два типа: на риск инфляции и на риск дефляции.

Из-за низкой покупательной способности денег в условиях инфляции фирмы сталкиваются с возможностью снижения реальной покупательной способности денег. Во время дефляции в результате падения цен фирмы сталкиваются с риском снижения доходов и активов.

Следовательно, инфляционный риск характеризуется вероятностью обесценения ожидаемой прибыли от деятельности фирмы, а риск дефляции характеризуется обесцениванием стоимости капитала и активов. В современных условиях, поскольку цены постоянно меняются и, следовательно, сопровождают все финансовые операции фирмы, финансовый менеджмент постоянно сосредоточивается на риск инфляции.

Согласно сложности исследования:

1) простой финансовый риск – это риск, у которых нет подразделений на другие составляющие. Примером такого риска является инфляционный риск;

2) сложный финансовый риск – это финансовый риск, который содержит различные простые риски. Примером сложного финансового риска может быть риск инвестиционного риска (например, риск инвестиционного проекта).

Согласно источникам риск отличается на [1-5]:

1) иностранный или рыночный риск присущ всем участникам финансовой деятельности и всем финансовым операциям. Это происходит в том случае, когда меняются фазы экономического цикла и конъюнктура финансового рынка. Эта группа рисков может включать инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск и частично инвестиционный риск (при изменении макроэкономической инвестиционной среды);

2) внутренний или специфический риск – зависит от деятельности фирмы. Этот риск может быть связан с факторами, аналогичными непрофессиональному финансовому управлению, неэффективной структуре активов и капитала, чрезмерному риску высокодоходных (агрессивных) финансовых операций, неправильной оценки экономических партнеров, которые могут быть значительно устранены за счет эффективного управления финансовыми рисками.

Согласно финансовым результатам риск распределяется на [4]:

1) риск, ставший причиной экономических потерь. Финансовые последствия компании, сталкивающейся с таким риском, могут быть только отрицательными (доход или потеря капитала);

2) риск потери прибыли. Он отражает вероятность того, что фирма по каким-либо объективным или субъективным причинам не сможет осуществить запланированную финансовую операцию (например, если кредитный рейтинг низкий, фирма не сможет продлить кредит и расширить его);

3) риск, влекущий доход и экономические убытки, – этот риск связан со спекулятивными финансовыми операциями. Однако этот риск не относится исключительно к спекулятивным финансовым операциям (например, в период эксплуатации, если риск реального инвестиционного проекта ниже или выше расчетного уровня).

Согласно проявлению во времени финансовый риск бывает [4]:

1) постоянный – этот финансовый риск характерен для всех периодов финансовых операций и связан с постоянными факторами. Примером такого вида является риск изменения процентной ставки, валютный риск и т. д.;

2) временный – это риск, который возникает на определенных этапах финансовых операций и носит постоянный характер. Примером такого риска является риск потери платежеспособности, эффективно функционирующей фирмы.

Согласно степени допустимости финансового риска рассматривается [4]:

1) допустимый – характеризует риск финансового убытка, не превышающий сумму финансовой сделки;

2) окончательный или критический – характеризует риск того, что финансовый убыток не будет выше суммы выручки, предусмотренной финансовыми операциями;

3) катастрофический – риск того, что финансовый убыток частично или полностью утрачен капиталом, такой риск также может сопровождаться потерей долга.

Согласно возможности предвидения риск относится [4]:

1) к прогнозируемым финансовым рискам (риск, характеризующий развитие периодов экономики, изменения конъюнктуры рынка, развития непредвиденной конкуренции). Это может быть также инфляционный риск, риск процентной ставки и т.д.

2) к непрогнозируемым финансовым рискам относятся

непредвиденные риски. Например, форс-мажорные ситуации и налоговые риски.

Согласно возможности страхованию риски выделяют на [4]:

1) страхуемые финансовые риски. Эти риски, которые могут быть покрыты страховыми компаниями. В классификации страховой деятельности страхование финансовых рисков подразумевает полную или частичную компенсацию ущерба субъекту предпринимательской деятельности со стороны страховой компании. Страхование осуществляется с целью компенсации ущерба, вызванного следующими событиями:

- в результате определенных событий приостановление производства или сокращение его объемов;
- банкротство;
- несоблюдение контрактных обязательств договорного кредита контрагентом перед застрахованным лицом (неправильное соблюдение);
- судебные издержки застрахованного лица;
- другие события.

2) не страхуемые финансовые риски. К этим рискам относятся риски, не предлагаемые соответствующими страховыми продуктами на страховом рынке.

Существует два метода оценки финансового риска: оценка качества и количества риска [1].

Оценка качества риска проводится, когда нет достаточной статистической базы данных, и является экспертной оценкой, позволяющей создать структуру риска. Анализ качества риска определяет источники и причины риска, а также этапы, связанные с этим риском.

Преимущество такого подхода заключается в том, что на начальном этапе анализа руководитель компании визуально оценивает уровень риска по количественному составу рисков и на данном этапе может отказываться от определенных операций. Окончательный результат анализа качества риска, дает исходную информацию для количественного анализа, а это означает, что руководство оценивает только риски прошедшие этап оценки качества [2, с. 36].

На этапе количественного анализ риска рассчитывается

единица индивидуальных и всех рисков. Также определяются возможные потери, и оценивается ценность риска и, наконец, на последнем этапе количественного анализа, разрабатывается система мер по борьбе с риском и рассчитывается их стоимость. Во время количественного анализа рисков используют методы теории вероятностей, математической статистики и инструменты теории исследования операций. Из широко используемых методов количественного анализа рисков можно упомянуть аналитический, статистический, экспертный метод оценки и аналоговый [3, с. 111].

**Выводы.** В результате проведенных исследований определено, что финансовые риски являются частью деловой активности и могут привести как потерям, так и прибыли. Только комплексное использование количественной и качественной оценки финансовых рисков обеспечивает их эффективное управление. Рассмотрены существующие классификации финансовых рисков позволят уменьшить вероятность их проявления и сводят к минимуму неблагоприятные последствия. Методы оценки финансовых рисков на коммерческих фирмах требуют принятия эффективных мер по их минимизации.

### *Литература*

1. Теплякова Е. В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки // Молодой ученый. – 2016. – №8. – С. 673-676. – URL <https://moluch.ru/archive/112/28377/>.
2. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / под ред. Е. С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2011. – 656 с.
3. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / под ред. акад. Г. Б. Поляка. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 527 с.
4. Балджи М.Д. Економічний ризик та методи його вимірювання: навч. посіб. – Харків: Промарт, 2015. – 300 с.
5. Baldzhy M. D. Economic risks management in projects of development and environmental & economic security [Online] // Economic Processes Management: International Scientific EJournal.

1. Teplyakova E. V. Fynansovye rysky: sushchnost', klassyfykatsyya y metody ykh otsenky // Molodoy uchenyy. – 2016. – #8. – S. 673-676. – URL <https://moluch.ru/archive/112/28377/>.

2. Fynansovyy menedzhment: teoryya y praktyka: Uchebnyk / pod red. E. S. Stoyanovoy. – 6-e yzd. – M.: Yzd-vo «Perspektyva», 2011. – 656 s.

3. Fynansovyy menedzhment: Uchebnyk dlya vuzov / pod red. akad. H. B. Polyaka. – 2-e yzd., pererab. y dop. – M.: YuNYTY-DANA, 2012. – 527 s.

4. Baldzhy M.D. Ekonomichnyy ryzyk ta metody yoho vymiry uvannya: navch. posib. – Khar'kiv: Promart, 2015. – 300 s.

20.09.2018

УДК 330.821.1 : 330.1

JEL Classification: B300

*Поліщук Володимир, Несененко Павло*

**ДО ПРОБЛЕМИ ВАРТОСТІ В ПРАЦІ Д. РІКАРДО  
«НАЧАЛА ПОЛІТИЧНОЇ ЕКОНОМІЇ  
ТА ОПОДАТКУВАННЯ» (1817)**

Стаття присвячена аналізу одного з ключових теоретичних питань політичної економії – теорії вартості розглянутих в площині твору Давида Рікардо «Начала політичної економії та оподаткування». У зв'язку з цим показані тлумачення вченим предмету та методу дослідження політичної економії, як встановлення законів розподілу «продукту землі» між трьома основними класами суспільства: власниками землі, власниками грошей або капіталу, необхідного для її обробітку та робітниками, працею яких вона впорядковується і виступає