

МОДЕЛЬ ОЦЕНКИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ

Экономическое развитие страны и инвестиционная активность субъектов хозяйствования напрямую зависят от умения оценить риск и управлять им.

Риск - это возможность негативных последствий, выражающаяся в недостижении запланированного результата. Источником риска является объективная и субъективная неопределенность будущего. Информацией о риске служат статистические данные, данные маркетинговых исследований и суждения лица, принимающего решения (ЛПР), или экспертов. Разработанная модель оценки рисков реализуется в виде человеко-машинного комплекса, состоящего из ЛПР и компьютерной системы поддержки принятия решений (СППР).

Факторы риска в модели сгруппированы следующим образом:

1. Общий уровень риска - объединяет множество рисков внешней среды: страновой риск, политические, общественные, экологические, форс-мажорные и прочие риски.

2. Факторы риска, требующие индивидуальной оценки. Они включают: специфические факторы отрасли, рынка или продукта; факторы рисков, связанные с ведением хозяйственной деятельности; маркетинговый/рыночный риск. Маркетинговый риск - это возможность ошибки в планировании объема сбыта продукции.

При неизменных фактических характеристиках конкурирующих продуктов модель допускает следующие частные исходы в рамках сегмента:

1. При индексах конкурентоспособности продуктов «А» и «Б», равных 0,4 и 0,6, в условиях совершенства рыночной информации продукт «А» потенциально не имеет никаких шансов, т.к. продукт «Б» в 1,5 раза лучше.

2. Продукт «А» может занимать большую долю рынка, если существует «дезинформация» потребителей или информации о продуктах недостаточно.

3. Уровень рыночного риска зависит от степени концентрации рынка. Если на массовом рынке «шанс быть выбранным» 0,1 позволяет рассчитывать на потенциальную долю 10% с высокой степенью надежности, то на рынке монополии шанс 10% фактически равен нулю.

Микулич И.М., БГЭУ (Минск)

УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

Размер средств, вложенных в предприятие, еще не является гарантией его эффективного функционирования. В большей степени результативность деятельности будет определяться оптимальной структурой капитала. Она в свою очередь зависит от сочетания различных критериев и целевых ориентиров: нормы прибыли на собственный капитал; сроков оборачиваемости активов и погашения обязательств; стоимости акций, капитала и предприятия; прибыли на одну акцию; уровня риска и т.д.

По критерию нормы прибыли на собственный капитал стратегию формирования оптимальной его структуры следует разрабатывать с применением такого инструмента, как эффект финансового рычага. Обеспечить максимизацию названного критерия при выбранной структуре капитала можно только при положительном значении дифференциала. Необходим также расчет средней ставки процента за кредит путем отношения суммы процентов к величине заемных средств предприятия. Плечо финансового рычага