

2002-А
23802

На правах рукописи

ХРАМОВ Геннадий Иванович

УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ РИСКАМИ
В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТОРГОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Специальность – 08.00.05

Экономика и управление народным хозяйством
(экономика, организация и управление предприятиями,
отраслями, комплексами: сфера услуг)

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Красноярск 2002

Работа выполнена в Красноярском государственном торго-
во-экономическом институте.

Научный руководитель: Доктор экономических наук, профессор
Шаланов Николай Васильевич

Официальные оппоненты: Доктор экономических наук, профессор
Джурабаев Кахраман Турсунович

Доктор экономических наук, профессор
Кравченко Наталья Александровна

Ведущая организация: **Красноярский государственный
университет**

Защита состоится 27 декабря 2002 г. в 16 часов на заседании
диссертационного совета Д 513.003.01 при Сибирском университете
потребительской кооперации по адресу: 630087, г. Новосибирск –87,
пр. К. Маркса, 26/2, зал заседаний диссертационных советов.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Сибир-
ского университета потребительской кооперации.

Автореферат разослан 26 ноября 2002 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук,
профессор

 **З.А. Капелюк**



Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. В связи с развитием рыночных отношений предпринимательскую деятельность в нашей стране приходится осуществлять в условиях нарастающей неопределенности ситуации и изменчивости экономической среды. Значит, возникает неясность и неуверенность в получении ожидаемого конечного результата, а, следовательно, возникает риск, то есть степень неудачи, непредвиденных потерь.

Следовательно, осваивая предпринимательство, приходится иметь дело с неопределенностью и повышенным риском. Задача подлинного предпринимателя, хозяйственника нового типа состоит не в том, чтобы искать дело с заведомо предвиденным результатом, дело без риска. При таком подходе в рыночной экономике можно вообще оказаться вне дела и без дела. Надо не избегать неизбежного риска, а уметь чувствовать риск, оценивать его степень и не переходить за допустимые пределы.

Актуальность темы данного диссертационного исследования вызвана необходимостью разработки новых подходов к механизму выявления и оценки уровня риска в развитии торговой организации и использовании адекватных мер по его уменьшению. На основе системного анализа и прогноза, а также методов оптимального управления необходимо выработать способы регулирования рисков в процессе хозяйственной деятельности торговой организации в современных условиях нашей страны.

Цель диссертационной работы – совершенствование механизма управления экономическими рисками в деятельности торговой организации.

Для достижения этой цели в диссертации решались следующие задачи:

- проведен анализ рентабельности торговой организации;
- сделан анализ издержек обращения;
- выявлено влияние налогового бремени на результаты хозяйственной деятельности;
- дан анализ инвестиционной деятельности торговой организации;

- осуществлен многовариантный прогноз развития торговой организации;
- предложены подходы по выявлению рисков в хозяйственной деятельности;
- разработан механизм регулирования уровня риска, основанный на инвестировании активной части основных фондов и оборотных средств согласно оптимальной структуре.

Научная новизна диссертации заключается в следующем:

- определена степень влияния инвестиций на результаты хозяйственной деятельности организации посредством расчета коэффициентов эластичности, которые отражают процентное изменение чистой прибыли в зависимости от роста инвестиций в активную часть основных фондов и оборотные средства;
 - рассчитана мера влияния налогового бремени на уровень рентабельности на основе сравнения фактического уровня налогового бремени, отражающего удельный вес налогов и отчислений в объеме товарооборота торговой организации и предельного уровня, отражающего максимально допустимый удельный вес налогов и отчислений в объеме товарооборота, при котором возможно простое воспроизводство деятельности торговой организации;
 - сделан прогноз развития торговой организации на основе методов многомерного прогнозирования цепями Маркова, при этом объект представляется как система и объективно существующая взаимосвязь и взаимообусловленность показателей не нарушается, а также прогнозирование методом построения сплайн-функции, представляющей собой кусочно-линейный тренд;
 - предложены методы выявления факторов риска в деятельности торговой организации такие, как определение необходимых оборотных средств и инвестиционного фонда, учитывая при этом платежеспособность хозяйствующего субъекта;
- адаптирована методика, включающая определение понятия коммерческого риска, расчета уровня риска и способ его регулирования посредством реализации рациональной инвестиционной политики торговой организации, основанной на методах оптимального управления.

Предмет исследования – теория и методики управления рисками в деятельности торговой организации.

Объект исследования – экономические отношения связанные с управлением торговой организацией в условиях риска.

Область исследования. Содержание диссертации соответствует области исследования 15.103 «Совершенствование организации, управления в сфере услуг в условиях рынка» Паспорта номенклатуры специальностей научных работников (экономические науки).

Методической и теоретической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных авторов по проблемам развития предпринимательства в условиях неопределенности и риска, а также касающиеся вопросов экономико-математического моделирования, таких как Альгина А.Р., Бачкай Т., Борсука С.С., Бланка И.А., Бурмистровой Л.О., Валевица Р.П., Вицковой Н.Н., Грабового П.Г., Гранатурова В.М., Гитман Л., Джурабаева К.Т. Елина А.М., Жданева С.А., Клейнера Г.Б., Ковалева А.П., Кравченко Н.А., Лапусты М.Г., Негашева Е.В., Омельченко И.Н., Трайнева В., Уткина Э.А., Хохлова Н.В., Шаланова Н.В., Шумбадзе Г.Ш. и др.

Информационной основой для диссертации послужили отчетные данные хозяйственной деятельности торговой организации ЗАО «Сатурн» за период 1996-2001гг.

Практическая значимость и апробация результатов проведенного исследования заключается в разработке механизма управления торговой организацией в условиях риска на основе рационального инвестирования активной части основных фондов и оборотных средств согласно оптимальной структуре.

Положения и выводы диссертационной работы использовались Главным управлением внешнеэкономических, межрегиональных связей и внешних инвестиций администрации Красноярского края при разработке Концепции развития инвестиционной деятельности и Программы социально-экономического развития Красноярского края до 2010 года (акт о внедрении от 07.09.2001 г., № 21-17/753 пр), Красноярским государственным торгово-экономическим институтом в учебном процессе (акт о внедрении от 15.10.2001 г., № 01-12/231), Красноярским крайпотребсоюзом при разработке программы интеграции потребительских обществ с личными хозяйствами сельского населения края (акт о внедрении от 24.01.2002 г., № 12-10 пр).

Публикации. По теме диссертации опубликовано 5 работ, общим объемом 3,2 п.л.

Объем и структура диссертации: работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 103 наименования. Диссертация включает 139 страниц текста, содержит 5 рисунков, 23 таблицы.

Основное содержание работы

Во введении обоснована актуальность темы, определен круг задач диссертационного исследования, отражены его теоретические и методологические основы, научная новизна и практическая значимость, представлена информация об апробации результатов исследования, сведения об ее структуре и объеме.

В первой главе «Методологические основы оценки и регулирования экономических рисков торговой организации» анализируется современное состояние исследований по риску. Совокупность источников неопределенности является элементом объективной действительности. Определение источников неопределенности для каждого хозяйствующего субъекта носит индивидуальный характер.

Неопределенность как неизбежная характеристика условий хозяйствования обуславливается неполнотой, несвоевременностью, недостоверностью информации, случайностью, противодействием.

Активность хозяйствующего субъекта должна определяться эффективностью оценки риска управленческого решения по преодолению случайностей, противодействий, достижению поставленной цели.

Неопределенность выступает средой появления риска.

Оценка риска – это совокупность регулярных процедур, в которые входят: анализ риска; идентификация источников возникновения риска; определение возможных масштабов последствий проявления факторов риска; определение роли каждого источника в общем профиле риска организации.

Уровень риска – это общая характеристика, по которой можно судить, во-первых, о существенности риска, и, во-вторых, о достаточности предусматриваемых предупредительных или нейтрализующих риск мер. Определение уровня риска сводится к оценке самой возможности отклонения фактического развития планируемых событий и связанных с этим отклонением хозяйственных результатов организации от намеченных в стратегическом плане.

Под хозяйственными рисками понимается вероятность возникновения непредвиденных имущественных или финансовых потерь (потери активов, снижение суммы прибыли и доходов и т.п.) в ситуации неопределенности условий хозяйственной деятельности торговой организации.

Оценка уровня хозяйственных рисков представляет собой наиболее ответственный и методически сложный этап управления рисками. От качества этой оценки зависит целесообразность осуществления той или иной хозяйственной операции; определение уровня необходимого дохода по ней, соответствующего данному уровню риска; формирование адекватных затрат по страхованию хозяйственных рисков.

При большом разнообразии видов риска не часто встретишь в научной литературе методы оценки уровня риска в развитии случайного процесса и способы его регулирования. Обстоятельно, на наш взгляд, решение этих задач предлагает Шаланов Н.В.

Как правило, любой случайный процесс является многомерным и описывается множеством признаков. Для оценки качества случайного процесса выбирается результативный признак, который зависит от множества факторных признаков. В качестве закономерности развития процесса выступает регрессионная модель, построенная на данных отчетного периода. На основе этой регрессионной модели осуществляется прогноз развития случайного процесса. По сути, делается прогноз результативного признака по значениям факторных признаков. Как известно, в качестве прогнозного значения выступает среднее ожидаемое значение результативного признака.

Среднее прогнозное значение представляет собой случайную величину, которая зависит от множества факторов. Из курса теории вероятностей известно, что по интегральной теореме Лапласа вероятность принятия определенного конкретного значения случайной величины равна нулю. Следовательно, прогнозное значение результативного признака имеет интервальную оценку. В зависимости от уровня надежности (вероятности) строится так называемый доверительный интервал прогноза, и чем выше уровень надежности, тем шире границы доверительно интервала.

Пусть случайный процесс описывается системой факторных признаков x_1, x_2, \dots, x_n , при этом y – есть результативный признак. В качестве регрессионной модели выступает функция $y = f(x_1, x_2, \dots, x_n)$.

Для построения доверительного интервала прогноза результативного признака следует, в первую очередь, вычислить абсолютную погрешность прогноза Δ при заранее заданном уровне надежности p . Доверительный интервал прогноза будет иметь вид:

$$y_0 - \Delta < y_0 + \Delta,$$

где y_0 – прогнозное значение результативного признака, вычисленное на основе регрессионной модели.

Для расчета абсолютной погрешности прогноза применяется формула:

$$\Delta = \frac{t_p(n)}{\sqrt{n-2}} \sigma_{y, x_1, x_2, \dots, x_m} \sqrt{\frac{1}{m} \sum_{j=1}^m \frac{[(x_{k+1})_j - (x_k)_j]^2}{\sigma_{x_j}^2}}, \quad (1)$$

где $(x_k)_j$ – значение j -го факторного признака в базовый момент периода прогноза;

$(x_{k+1})_j$ – значение j -го факторного признака, по которому вычисляется прогноз результативного признака;

Δ – доверительная погрешность прогноза результативного признака при уровне надежности p ;

$\sigma_{x_j}^2$ – дисперсия j -го факторного признака;

n – число наблюдений, по которым строится прогноз;

m – число факторных признаков;

$t_p(n)$ – табличное значение, зависящее от числа наблюдений и уровня надежности (вероятности) p , с которым принимается прогноз;

$\sigma_{y, x_1, x_2, \dots, x_m}$ – остаточная дисперсия, вычисляемая по формуле:

$$\sigma_{y, x_1, x_2, \dots, x_m}^2 = \sigma_y^2 (1 - r_{y, x_1, x_2, \dots, x_m}^2),$$

где σ_y^2 – дисперсия результативного признака;

$r_{y, x_1, x_2, \dots, x_m}^2$ – множественный коэффициент корреляции.

Таким образом, учитывая уровень надежности прогноза, строится доверительный интервал $y_0 \pm \Delta$. Под доверительным интервалом понимается интервал, в который попадают ожидаемые значения результативного признака.

Уровень надежности p отражает тот факт, что с такой вероятностью ожидаемые значения результативного признака попадут в доверительный интервал $(y_0 - \Delta, y_0 + \Delta)$. Тогда вероятность не попадания в данный интервал есть не что иное, как уровень риска изучаемого случайного процесса.

Резюмируя изложенные выше рассуждения, можно сформулировать понятие риска любого случайного процесса.

Итак, риск случайного процесса есть возможность выхода значения результативного признака за рамки доверительного интервала прогноза. Поскольку мерой риска является уровень риска, то уровень риска случайного процесса есть вероятность выхода значения результативного признака за рамки доверительного интервала прогноза.

Ключевыми словами в определении уровня риска являются «случайный процесс» и «результативный признак». Следовательно, для определенного случайного процесса и результативный признак будет конкретным, присущим лишь этому процессу. Тогда, исследуя какой-либо определенный случайный процесс, мы меняем в определении лишь ключевые слова, при этом точно определяя результативный признак.

Очевидно, что всякий случайный процесс имеет степени свободы, используя которые, можно управлять этим процессом. Следовательно, для конкретного случайного процесса нужно выявить систему управляющих параметров, посредством которых процесс подвергается управлению.

Пусть u_1, u_2, \dots, u_e – управляющие параметры;

y_f – значение результативного признака, которое нужно достичь в перспективе (эталон);

y_0 – прогнозное значение результативного признака, вычисленное на основе регрессионной модели;

G – матрица перехода управляющих параметров в результативный признак;

u_f – значения управляющих параметров, необходимые для достижения результативным признаком значения y_f ;

$u_j = (u_1^0, u_2^0, \dots, u_e^0)$ вычисляются по формуле:

$$u_f = (G^T G)^{-1} G^T (y_f - y_0), \quad (2)$$

где T – знак транспонирования.

Эта формула позволяет определить оптимальную структуру управляющих параметров, согласно которой распределяется фонд развития исследуемого процесса.

Имея фонд развития, равный k , и, распределяя его согласно оптимальной структуре, получим значения управляющих параметров $u_1 = (u_1^1, u_2^1, \dots, u_e^1)$. При этих значениях управляющих параметров значение результативного признака будет равно:

$$y_1 = y_0 + G_{y_1}, \quad (3)$$

Используя методику оптимального управления, можно регулировать уровень риска случайного процесса. Допустим, прогнозное значение результативного признака, полученное на основе регрессионной модели, равно y_0 , которое представляет собой среднее ожидаемое значение этого признака. Однако минимальный уровень этого значения, который реально можно принять, исходя из определенных соображений, есть y_{min} . Тогда $\Delta = y_0 - y_{min}$. Используя формулу (1), можно рассчитать по данному значению Δ уровень надежности p , а, следовательно, и уровень риска $q = 1 - p$. Тем не менее, решая задачу оптимального управления (3), при мобилизации управляющих параметров удается достичь значения результативного признака $y_1 > y_0$, тогда $\Delta_1 = y_1 - y_{min}$ и при этом $\Delta_1 > \Delta$, а, следовательно, и вероятность p_1 , рассчитанная по формуле (1), также будет больше, чем p . Тогда уровень риска q_1 уменьшится по сравнению с q .

Мы разделяем данный подход в исследовании рисков, поскольку здесь решается весь комплекс задач, таких как:

- дается определение риска и уровня риска случайного процесса;
- предлагается формула для вычисления уровня риска;
- предлагается метод регулирования рисков.

Используя именно этот подход, нами исследуется развитие торговой организации ЗАО «Сатурн» в условиях риска.

Во второй главе «Анализ основных факторов риска в деятельности торговой организации» рассматриваются такие ключевые аспекты, как рентабельность торговой организации, динамика издержек обращения, анализируются налоговые платежи, инвестиционная деятельность и их влияние на результаты хозяйственной деятельности.

Как известно, обобщенным показателем эффективности деятельности любого хозяйствующего субъекта является уровень рентабельности. Нами используется в анализе уровень рентабельности, рассчитанный как отношение чистой прибыли к товарообороту. В течение периода исследования он в основном, падает. Однако в конце периода исследования наблюдается оживление деятельности торговой организации и, как следствие, – рост уровня рентабельности.

Одним из основных факторов, влияющих на результат хозяйственной деятельности торговой организации являются текущие затраты, представленные в основном издержками обращения. Нерациональное осуществление торговой деятельности приводит к росту из-

держек обращения и это, в свою очередь, усугубляет риски падения объемных показателей хозяйственной деятельности вплоть до банкротства.

Краеугольным камнем в развитии любого хозяйствующего субъекта при нынешней налоговой политике в России является налогообложение результатов его хозяйственной деятельности, что, естественно, повышает уровень коммерческого риска торговой организации.

Возникает вопрос – какой налог в состоянии заплатить хозяйствующий субъект по результатам своей хозяйственной деятельности? Усиливая налоговое бремя, государство тем самым подрывает потенциал организации, не давая ей обновлять основные фонды и пополнять экономические ресурсы. И, таким образом, благополучные организации, в конце концов, рискуют стать банкротами.

В анализе налогообложения торговой организации нами использована методика Шаланова Н.В., суть которой заключается в следующем.

В основу налогооблагаемой базы предлагается положить товарооборот торговой организации. Уровень же налогового бремени представляет собой удельный вес налогов и отчислений в товарообороте. Согласно выводам автора данной методики, предельный уровень налогового бремени равен корню квадратному из уровня рентабельности:

$$\lambda = \sqrt{\alpha},$$

где α – уровень рентабельности торговой организации;

λ – предельный уровень налогового бремени (максимально допустимый).

Таким образом, предельный уровень налогового бремени представляет собой пороговое число, согласно которому осуществляется оценка деятельности организации. Если λ превышает возможности организации, то необходимо повышать уровень рентабельности путем внедрения высокотехнологичного оборудования, а это можно достичь, осуществляя эффективную инвестиционную политику.

На основе данной методики нами выявлены предельные уровни налогового бремени для ЗАО «Сатурн» и сравнены с фактическими. Разность между предельным и фактическим уровнями налогового бремени последовательно сокращается. Причем, эта разность не очень существенная, а это свидетельствует о том, что торговой орга-

низации налоги не дают возможность существенного расширенного воспроизводства своей деятельности. Более того, в 1999 и 2000 гг. фактический уровень превышает предельный, а это означает, что налоговое бремя превышает возможности торговой организации в погашении этих налогов. Следовательно, необходимо увеличить разрыв между уровнями путем увеличения уровня рентабельности, что и было достигнуто в 2001 г.

Таблица 1

Динамика фактического и предельного уровней налогового бремени ЗАО «Сатурн»

Уровень налогового бремени	Годы					
	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Предельный	35,1	35,3	34,2	30,1	31,3	32,1
Фактический	33,2	33,7	34,1	31,2	31,8	30,1

Решение стратегических проблем развития торговой организации и повышение эффективности ее деятельности возможно на основе рациональной инвестиционной политики. Она предполагает инвестирование основных фондов и оборотных средств. Более того, мы придерживаемся точки зрения, что в условиях кризиса целесообразно инвестировать активную часть основных фондов, а пассивную поддерживать на уровне простого воспроизводства.

За период 1996-2001 гг. объем инвестиций торговой организации ЗАО «Сатурн» растет. Важным моментом в исследовании является определение степени влияния инвестиций на результаты хозяйственной деятельности, и, в частности, на чистую прибыль торговой организации. Коэффициент корреляции между объемом инвестиций в активную часть основных фондов и оборотные средства и чистой прибылью ЗАО «Сатурн» составил 0,77, что свидетельствует о достаточно тесной связи между данными показателями.

Кроме того, степень влияния инвестиций на объем чистой прибыли нами выявлена с помощью коэффициентов эластичности зависимости чистой прибыли от инвестиций. Коэффициент эластичности показывает, на сколько процентов изменится объем чистой прибыли при увеличении инвестиций в активную часть основных фондов и оборотные средства на один процент. За период 1996-2001гг. этот показатель вырос с 0,22 до 0,71, что свидетельствует о высокой степени влияния.

В третьей главе «Оценка и регулирование экономических рисков в деятельности торговой организации» определены перспективы развития исследуемой торговой организации ЗАО «Сатурн» и выявлены всевозможные риски, которые могут преследовать ее в ближайшей перспективе.

Экономическая деятельность невозможна без предвидения будущего, без прогнозирования ее перспектив. Управление деятельностью организации должно обеспечивать выбор и осуществление только оптимальных решений, так как цена потенциального ущерба от принятия необоснованных решений сегодня многократно возрастает. Следовательно, современные условия хозяйствования требуют максимального расширения фронта прогнозирования.

Экстраполяционные методы являются одними из самых распространенных и наиболее разработанных среди всей совокупности методов прогнозирования.

Однако степень реальности такого рода прогнозов и, соответственно, мера доверия к ним в значительной мере обуславливается аргументированностью выбора пределов экстраполяции и стабильностью рассматриваемого явления. Экономическая нестабильность не позволяет провести долгосрочное прогнозирование, поэтому на современном этапе повысилась актуальность проведения краткосрочного прогнозирования.

Нами осуществлен прогноз развития на 2002 г. исследуемой торговой организации ЗАО «Сатурн» тремя способами, среди которых используется тренд (Вариант 1), сплайн-функция (Вариант 2) и прогнозирование цепями Маркова (Вариант 3).

Однако важным моментом в прогнозе показателей является то, что они взаимосвязаны и взаимообусловлены, поскольку описывают один и тот же объект. Следовательно, делая прогноз каждого показателя в отдельности, нарушается принцип эмерджентности – взаимообусловленности, а это может существенно исказить перспективный портрет исследуемого объекта. Из этого следует, что необходимо в решении данной задачи применять методы многомерного прогнозирования и, в частности, цепи Маркова. Суть этого метода заключается в том, что эволюция развития объекта за два последних периода

ретроспективы переносится на перспективу. Для одного временного шага прогноз показателей осуществляется по формуле:

$$X(t) = B X(t_0),$$

где t_0 – начало периода прогноза;

$X(t_0)$ – значения признаков, описывающих объект исследования, в начале периода прогноза;

$X(t)$ – искомые прогнозные значения признаков через один временной шаг;

B – матрица перехода признаков, описывающих исследуемый объект.

Таблица 2

Прогноз показателей ЗАО «Сатурн» на 2002 г.

Показатели	Годы			
	2001	2002		
		Вар.1	Вар.2	Вар.3
Основные фонды, тыс. руб.	2427	2706	2786	2736
Оборотные средства, тыс. руб.	11019	11432	11658	11724
Инвестиции в основные фонды, тыс. руб.	383	398	422	412
Инвестиции в оборотные средства, тыс. руб.	191	214	241	235
Чистая прибыль, тыс. руб.	3221	3546	3694	3686

По данной методике рассчитан прогноз одновременно всех показателей. Поскольку нас интересует, в первую очередь, чистая прибыль, то ее значение ожидается равным 3686 тыс. руб.

Из всех приведенных расчетов мы отдаем предпочтение последнему варианту, поскольку именно он сохраняет взаимосвязь между показателями системы, и прогноз осуществляется не каждого признака индивидуально, а как единого целого. Другие же методы прогнозирования разрушают эту объективно существующую связь между признаками системы, нарушая принцип эмерджентности.

Неопределенность экономической ситуации делает риск неизбежным. Поэтому торговой организации следует не избегать риска, а уметь оценивать его степень и использовать все механизмы управления риском, стремясь снизить его до возможно более низкого уровня.

Поскольку в данной работе речь идет о коммерческом риске, то следует дать его определение. Итак, уровень коммерческого риска

есть вероятность выхода значения чистой прибыли за рамки доверительного интервала прогноза.

Допустим, что для деятельности торговой организации ЗАО «Сатурн» необходимо иметь как минимум 3600 тыс. руб. чистой прибыли в 2002 г. При этом $\Delta = 3686 - 3600 = 86$. Используя формулу (1), получим, что уровень риска не попадания чистой прибыли в доверительный интервал 3686 ± 86 равен 53%. Это достаточно высокий уровень риска. Следует принять меры по снижению уровня риска.

В качестве мер, способствующих снижению уровня риска, выступают инвестиции в активную часть основных фондов и оборотные средства согласно оптимальной структуре. На основе формулы (2), осуществляется расчет оптимальной структуры инвестиционного фонда. Расчеты показали, что в активную часть основных фондов нужно направить 62,9% инвестиционного фонда, а 37,1% – в оборотные средства.

Однако возникает задача о формировании инвестиционного фонда, который состоит как из собственных, так и их заемных средств. При этом встает вопрос – в каком объеме можно осуществить заем средств, чтобы избежать риска неплатежей кредитных сумм. С этой целью воспользуемся формулой:

$$z = \frac{\delta}{E - \delta} b - \frac{a}{E - \delta}, \quad (4)$$

где b – собственные средства;

z – заемные средства;

a – сумма платежей из прибыли по долговым обязательствам;

δ – рентабельность капитала или норма прибыли (отношение валовой прибыли к издержкам);

E – ставка ссудного процента банка.

Расчеты показали, что максимально возможный объем займа составляет 312 тыс. руб.

Учитывая, что прогноз инвестиций при использовании цепей Маркова составил 674 тыс. руб., то в 2002 г. можно надеяться на объем инвестиционного фонда в размере 959 тыс. руб. Следовательно, именно такую сумму можно будет использовать в качестве инвестиций в ЗАО «Сатурн» с целью интенсификации его торговой деятельности и сокращения уровня ее коммерческого риска.

Используя формулу (3), производится расчет прогнозного значения чистой прибыли, который учитывает инвестиционную политику

ку, направленную на оптимизацию структуры инвестиций. Так, методы оптимального управления, дают увеличение чистой прибыли с 3686 тыс. руб. до 3723 тыс. руб. При этом минимально допустимый объем чистой прибыли остается на прежнем уровне, равном 3600 тыс. руб. Тогда разрыв между ожидаемым объемом и минимально возможным объемом чистой прибыли составит 123 тыс. руб. Уровень же риска при этом составит 32%.

Таким образом, методы оптимального управления, позволяют снизить уровень коммерческого риска с 53% до 32%, а это – весьма значительный результат экономических методов управления процессом торговой деятельности ЗАО «Сатурн». Более того, при использовании этих методов удастся увеличить уровень рентабельности с 10,3% до 10,4%.

В заключении диссертации сформулированы основные выводы и рекомендации, вытекающие из проведенного исследования.

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

1. Храмов Г.И. Влияние инвестиций на повышение прибыльности торговой организации / Краснояр. торг.- экон. ин-т. – Новосибирск: ГУП РПО СО РАСХН, 2000. – 0,5 п.л.
2. Храмов Г.И. Методика определения перспектив развития торговой организации / Краснояр. торг.- экон. ин-т. – Новосибирск: ГУП РПО СО РАСХН, 2001. – 1,0 п.л.
3. Храмов Г.И. Регулирование хозяйственного риска торговой организации / Краснояр. торг.- экон. ин-т. – Новосибирск: ГУП РПО СО РАСХН, 2001. – 1,0 п.л.
4. Храмов Г.И. О статистическом наблюдении малого предпринимательства в Красноярском крае / Вопросы статистики. - № 8. – 2001. – 0,3 п.л.
5. Храмов Г.И. Малый бизнес в Красноярском крае / Бизнес-практика. - № 8 (144) – март 2001. – 0,4 п.л.

J. Louis

Подписано в печать 22.11.2002. Формат 60x84/16. Бумага офсетная.

Тираж 100 экз. Печ.л. 1,25. Уч.-изд.л. 1,16. Заказ № 872.

Типография Сибирского университета потребительской кооперации.
630087, Новосибирск, пр. К. Маркса, 26.

Из фондов Российской национальной библиотеки

Из фондов Российской национальной библиотеки

2002-A
23802

к. 002

Из фондов Российской национальной библиотеки