

РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ПРИМЕНЕНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ХЕДЖИРОВАНИЯ

О. А. ЛЕБЕДЕВА, И. И. САПЕГО

At the present stage in the conditions of the socially-focused market economy the efficiency of functioning of the enterprise depends on correctly made administrative decisions. One of such decisions is application of operations of hedging for the purpose of minimisation of expenses and losses arising at adverse changes of market conditions. Within the limits of the given article authors allocate the major factors, which influence the formation of cost of hedging. Dependence of a productive indicator is presented in the form of factorial model. The application of the determined factorial analysis, using the technique of chain substitutions, will allow to analyse the degree of influence of change of essential factors on the cost of operations of hedging. The results of application of the offered technique will allow the management of the enterprise to make the decision on the choice of the derivative

Ключевые слова: хеджирование, методика анализа

Центральным звеном в общем механизме хеджирования является анализ применения производных финансовых инструментов. Качественное проведение анализа позволит предприятию грамотно сформировать стратегию хеджирования, которая позволит не только снизить риски, но и минимизировать затраты.

Для проведения анализа применения инструментов хеджирования, стоимость хеджирования необходимо представить в виде суммы двух факторов: стоимость договора и стоимость производного финансового инструмента. Для анализа степени влияния факторов первого порядка на результативный показатель используем аддитивную двухфакторную модель вида:

$$C_x = C_d + C_{\text{пфи}}, \quad (1)$$

где C_x – стоимость хеджирования, C_d – стоимость договора, $C_{\text{пфи}}$ – стоимость производного финансового инструмента.

Стоимость договора можно представить как произведение стоимости активов (обязательств), выраженной в валюте, на курс валюты на определенную дату.

Стоимость производного финансового инструмента – это процент от стоимости договора (размер процента устанавливается индивидуально по каждому инструменту), который организации необходимо уплатить. Таким образом, учитывая выделенные факторы второго порядка, преобразуем первоначальную аддитивную модель в модель смешенного вида:

$$C_x = C_a \times K + P \times C_a \times K = C_a \times K \times (1 + P), \quad (2)$$

где K – курс валюты, P – стоимость активов (обязательств).

В свою очередь, размер процента, уплачиваемый организацией, зависит от волатильности курса (процент изменения курса валюты за период), срока действия данного договора, значения биржевого коэффициента, рассчитанного в зависимости от вида хеджируемого актива (обязательства) и вида производного финансового инструмента.

$$P = B \times C_{\text{дд}} \times V_a \times V_{\text{пфи}}, \quad (3)$$

где B – волатильность курса, $C_{\text{дд}}$ – срок действия договора, V_a – вид хеджируемого актива (обязательства), $V_{\text{пфи}}$ – вид производного финансового инструмента.

Таким образом, в результате выделения факторов 3-го порядка, стоимость хеджирования можно представить в виде пятифакторной смешенной модели:

$$C_x = C_a \times K \times (1 + B \times C_{\text{дд}} \times V_a \times V_{\text{пфи}}), \quad (4)$$

Оценить влияние вышеперечисленных факторов на результативный показатель можно, применив универсальный метод цепных постановок.

Таким образом, применение разработанной методики позволит менеджерам предприятия принять правильное управленческое решение в выборе инструмента хеджирования.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

С. В. ЛЕВШЕНКОВ

Estimation of cost is an important indicator and a key factor in enterprise management, in determining work effectiveness of enterprise on the whole and its branches. In my opinion, effective company management is closely connected with permanent monitoring of business «economic value» indicator

Ключевые слова: оценка, стоимость, реструктуризация