

Аналитический инструментарий оценки рисков в управлении малым предпринимательством

© Л.Ю. Филобокова

МГТУ им. Н.Э. Баумана, Москва, 105005, Россия

Рассматривается инструментарий оценки рисков в малом предпринимательстве, для которого характерно сочетание наибольшего риска с наименьшей доходностью на первых стадиях существования и ведения бизнеса. Количественную оценку рисков и факторов, их обусловивших, предложено выполнять на основе анализа вариабельности прибыли, максимизация которой, как правило, задается в качестве основной целевой установки организации и ведения бизнеса, в том числе и в форме малого предпринимательства, и нуждается в соответствующем аналитическом инструментарии.

***Ключевые слова:** малое предпринимательство, оценка рисков.*

Предпринимательская деятельность — это не должность и не профессия, а уникальная и редко обнаруживаемая способность продвижения инноваций на рынок посредством бизнеса, обладающего высокой степенью риска. Предпринимательская деятельность, по своему определению, является новаторской и в силу этого служит постоянным источником конкурентной реструктуризации экономики и экономического роста. Отечественный экономист В.И. Кушлин полагает, что «успех системных инноваций и повышение эффективности рыночных реформ зависят прежде всего от природных ресурсов и интеллектуально-предпринимательских качеств людей». Одним из наиболее емких в количественном аспекте элементов предпринимательства, как системы управления, является предпринимательство в малых организационно-экономических формах хозяйствования — малые предприятия и индивидуальные предприниматели. Закономерностями взаимодействия части (малое предпринимательство) и целого (предпринимательство в целом или региональная экономика) являются: закономерность целостности (эмерджентность), закономерность аддитивности (малое предпринимательство привносит вклад в развитие региональной экономики, формируя основные параметры ее развития), прогрессирующая систематизация, прогрессирующая факторизация, закономерность интегративности. В книге «Теория экономического развития», которая впервые вышла в 1911 г., американский экономист Йозеф Шумпетер трактует понятие «предприниматель» — как новатор.

Эту идею развил и по-новому обосновал лауреат Нобелевской премии по экономике за 1974 г. английский экономист Фридрих фон Хайек, по мнению которого, сущность предпринимательства — это поиск и изучение новых экономических возможностей. Инновационная деятельность всегда сопряжена с рисками, и степень риска прирастает, если инноватором бизнес-идеи выступает субъект малого предпринимательства. Высокая степень риска инновационной деятельности в малом предпринимательстве предопределяет необходимость управления с разработкой и обоснованием инструментария оценки, основанного на неформализованных подходах. В российской экономической теории и практике хозяйствования отсутствуют общепризнанные теоретические положения о предпринимательском риске, недостаточно развит инструментарий оценки риска, сопряженного с определенными хозяйственными ситуациями, масштабами ведения предпринимательской деятельности. Риск предпринимателя количественно характеризуется субъективной оценкой ожидаемой величины максимального и минимального убытка от авансирования капитала в бизнес. Принимать на себя риск предпринимателя вынуждает неопределенность хозяйственной ситуации или низкий уровень его финансового менеджмента и менеджмента в целом. На степень и величину риска представляется возможным воздействовать через финансовый механизм с помощью приемов стратегии и тактики финансового менеджмента.

Для малого предприятия характерно сочетание наибольшего риска с наименьшей доходностью на первых стадиях его существования и ведения бизнеса.

Количественная оценка риска и факторов, его обусловивших, осуществляется на основе анализа вариабельности прибыли, максимизация которой, как правило, задается в качестве основной целевой установки организации и ведения бизнеса, в том числе и в форме малого предпринимательства. Производственный (или бизнес) риск обусловлен отраслевыми особенностями бизнеса, что проявляется в структуре активов. Управление структурой активов в малом предпринимательстве (в интересах снижения степени производственного риска) — это прежде всего, управление затратами и себестоимостью с заданной целевой установкой — оптимизация уровня расходов при обеспечении заданного уровня качества и конкурентоспособности.

Финансовый риск сопряжен со структурой источников финансирования и величиной расходов, связанных с их привлечением в бизнес отдельно взятого хозяйствующего субъекта, в том числе и малого предприятия. Высокая степень зависимости индикатора «чистая прибыль» от величины налоговой нагрузки, вариабельность последней под воздействием выработанной и закреплённой налоговой политики,

предопределяют целесообразность введения в научно-практический оборот такой категории как «налоговый левэридж» — рычаг, позволяющий управлять чистой прибылью за счет вариативности налоговой нагрузки.

Влияние производственного (операционного) левэриджа проявляется на этапе формирования прибыли без учета налоговых платежей и количественно характеризуется соотношением между условно-постоянными и переменными расходами в общей сумме расходов. Негативно воздействует на показатель «прибыль без учета налоговых платежей и финансовых расходов» высокий уровень условно-постоянных расходов. Степень такого риска прирастает при падении объемов продаж.

Влияние финансового левэриджа проявляется на этапе перехода от показателя «прибыль без учета налоговых платежей и финансовых расходов» к показателю «прибыль без учета налоговых платежей».

Налоговый риск обусловлен высокой степенью налоговой нагрузки и формируется под влиянием таких факторов, как отсутствие тождества методических подходов в бухгалтерском и налоговом учете при формировании финансовых результатов; дифференциация налогового бремени в отраслевом аспекте; превалирование фискальных интересов государства над фактической оценкой результативности бизнеса (что обязывает налогоплательщика уплачивать налоги даже при наличии убытка по данным бухгалтерского учета); степень оптимизации налоговой политики и методические подходы к оценке ее эффективности.

Совокупный предпринимательский риск представляется целесообразным рассматривать как результат одновременного воздействия производственного, финансового и налогового рисков на основные финансовые индикаторы функционирования субъекта малого предпринимательства.

Представляется, что для инновационного малого предпринимательства, функционирующего в условиях частичной или полной неопределенности (при этом неопределенность обусловлена не только подвижностью внешней среды, но и внутренней составляющей системы) наиболее значимыми являются экспертные методы оценки. Они позволяют определить уровни рисков в случаях, когда отсутствует необходимая информация для выполнения расчетов и сравнений, и базируются на опросе экспертов, в качестве которых выступают квалифицированные специалисты и руководители малых предприятий, с последующей статистической обработкой полученных результатов. В оценке предпринимательских рисков в малом предпринимательстве определенный интерес представляет привлечение эвристических правил, представляющих собой совокупность логических приемов.

Для расчета и оценки левериджа как индикатора предпринимательского риска субъектов малого предпринимательства предлагается использование следующих относительных величин, рассматриваемых в качестве локальных индикаторов:

- коэффициент операционного (производственного) левериджа;
- коэффициент финансового левериджа;
- коэффициент налогового левериджа.

Агрегирование частных (локальных) индикаторов обеспечивает формирование коэффициента предпринимательского левериджа, алгоритм расчета которых представлен в табл. 1.

Таблица 1

Индикаторы оценки предпринимательского риска в малом предпринимательстве

Индикаторы	Алгоритм расчета
Локальные индикаторы	
Финансовый рычаг (ФР)	ЗК:СК
Средняя расчетная ставка процента (СРСП)	РО:ЗК
Маржинальный доход (МД)	РП-ПЗ или Прп+УПЗ
Налогоемкость совокупных доходов (Не)	Н:П
Коэффициент операционного левериджа (Кол)	МД: Прп
Коэффициент финансового левериджа (Кфл)	ФР*СРСП
Коэффициент налогового левериджа (Кнл)	1: Не
Агрегированный индикатор	
Коэффициент предпринимательского левериджа (Кпл)	Кол*Кфл*Кнл

В таблице приняты следующие условные обозначения:

ЗК — заемный капитал; СК — собственный капитал; РО — расходы, связанные с привлечением и обслуживанием заемного капитала; РП — выручка от продаж без учета косвенных налогов; ПЗ — переменные расходы; Прп — прибыль от продаж; УПЗ — условно-постоянные расходы; Н — общая сумма налогов и сборов.

Тестирование разработанной методики оценки предпринимательского риска проводим на информационной базе условного малого предприятия.

Таблица 2

Расчет и оценка динамики индикаторов, формирующих предпринимательский риск малого предприятия

Показатели	За 2012 г.	За 2011 г.	Изменения, + / мин
1. Выручка от реализации-нетто, тыс. руб.	47398,3	40347,5	7050,8
2. Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	42410,8	37515,4	37515,4

Окончание табл. 2

Показатели	За 2012 г.	За 2011 г.	Изменения, + / мин
3. Условно-постоянные затраты в составе себестоимости, тыс. руб.	16116,1	13805,7	2310,4
4. Прибыль от реализации, тыс. руб.	4987,5	2832,1	2155,4
5. Налоги на выручку, тыс. руб.	8531,7	7262,5	1269,2
6. Налоги на себестоимость, тыс. руб.	11723,2	10879,5	843,7
7. Налог на прибыль и на имущество, тыс. руб.	2747	2179,7	567,3
8. Финансовые расходы и расходы по обслуживанию привлеченного капитала, тыс. руб.	1850,3	313,8	1536,5
9. Чистая прибыль, тыс. руб.	390,2	338,3	51,9
10. Средняя стоимость собственного капитала, тыс. руб.	10855,7	10517,4	338,3
11. Средняя стоимость заемного капитала, тыс. руб.	20160,5	21353,5	мин. 119,3
12. Маржинальный доход, тыс. руб.	21103,6	16637,8	16637,8
13. Средняя расчетная ставка процента, %	9,18	1,47	7,71
14. Плечо финансового рычага	1,86	2,03	мин. 0,17
15. Совокупные доходы, тыс. руб.	63987,7	53258,7	10729
16. Налогоемкость совокупных доходов, руб.	0,226	0,245	мин. 0,019
17. Коэффициент операционного леввериджа	4,23	5,87	мин. 1,64
18. Коэффициент финансового леввериджа	1,71	0,30	1,41
19. Коэффициент налогового леввериджа	4,42	4,08	0,34
20. Коэффициент предпринимательского леввериджа	31,97	7,18	24,79

Степень предпринимательского риска в 2012 году выросла на 24,79 пункта. Негативный результат обусловлен прежде всего воздействием финансового леввериджа, темпы прироста которого составили 470 %. При этом если плечо финансового рычага снизилось с 2,03 до 1,86 и отображает сокращение доли участия заемного капитала в формировании совокупного, то расходы, связанные с привлечением и обслуживанием внешних источников финансирования, вызвали крайне негативный результат — прирост коэффициента финансо-

вого леве­риджа на 1,56 (за счет его снижения на 0,15 под влиянием положительного воздействия плеча рычага, общий результат прироста составил 1,41) и в целом коэффициента предпринимательского леве­риджа на 37,34 (совместное влияние всех факторов-причин составляет 24,79). Повышение степени финансового риска исследуемого хозяйствующего субъекта обусловлено снижением «качества» управления политикой заимствования средств, что подтверждается результатами расчета и оценки динамики эффекта финансового рычага (ЭФР).

Таблица 3

Расчет и оценка динамики индикаторов, отображающих эффективность заимствования средств малым предприятием

Показатели	За 2012 г.	За 2011 г.	Изменения, + / м
1. Нетто-результат эксплуатации инвестиций, тыс. руб.	5113,8	3132,1	1981,7
2. Средняя стоимость совокупных активов тыс. руб.	31016,2	31870,9	м. 854,7
3. Средняя расчетная ставка процента, %	9,18	1,47	7,71
4. Плечо финансового рычага	1,86	2,03	м. 0,17
5. Экономическая рентабельность (ЭР), %	16,49	9,83	6,66
6. Дифференциал	7,31	8,36	м.1,05
7. Эффект финансового рычага (ЭФР), %.	10,33	12,90	м. 2,57

Расчет и последующая оценка динамики эффекта финансового рычага произведена с использованием следующей модели:

$$\text{ЭФР} = (1 - Нр) \cdot \text{Дифференциал} \cdot \text{Плечо финансового рычага}, \quad (1)$$

где Нр — ставка налога на прибыль (20% или 0,20);

$$\text{Дифференциал} = \text{ЭР} - \text{СРСП} \quad (2)$$

Модернизация российской экономики предопределяет возрастные роли малого инновационного предпринимательства. Из 58 наиболее значимых изобретений, реализованных в США и Западной Европе во второй половине XX в., 46 принадлежит малым инновационным предприятиям.

Для обеспечения ускоренного развития инновационного малого предпринимательства необходимы разработка и реализация стратегии инновационного роста данного сегмента национальной экономики с формированием адекватных заявленным целевым установкам

систем управления, в том числе и предпринимательскими рисками. Без инновационной активности не представляется возможным формирование инновационной инфраструктуры, что, в свою очередь, сопряжено с рисками (табл. 4).

Таблица 4

**Риски инновационной активности
малого предпринимательства**

Факторы внешней среды	Факторы внутренней среды
Отсутствие общей стратегии инновационного развития региона и малого предпринимательства регионе в условиях императивов модернизации и глобализации экономических процессов	Низкий уровень профессионального образования в сфере подготовки кадров для управления малым и средним предпринимательством
Несовершенство законодательства в области развития инновационно-активного малого предпринимательства	Недостаточность собственного капитала и высокая степень зависимости от внешних источников финансирования
Высокая степень зависимости от стратегии развития региона и региональной политики в области развития малого предпринимательства	Низкий уровень финансового менеджмента, в том числе в области планирования и анализа
Нестабильность общеэкономической ситуации в стране и ее регионах	Низкая финансовая дисциплина
Несовершенство механизма управления малым предпринимательством	Низкий уровень диверсификации бизнеса и его проникновения за пределы локального пространства региона

В соответствии с методикой Национальной ассоциации инноваций и развития информационных технологий для анализа инновационной активности регионов рекомендовано использование системы количественных инновационных индикаторов. Критерии оценки эффективности подразделены на три группы: среда развития инноваций; производство и реализация инноваций; правовая среда.

В интересах оценки степени риска инновационной активности малого предпринимательства предложена система показателей, отражающих его инновационную активность (табл. 5).

Таблица 5

Показатели, отображающие инновационную активность

Показатели	Алгоритм расчета
1. Динамика продаж инновационной продукции	Отношение текущего объема реализованной инновационной продукции к базисному периоду в сопоставимых ценах
2. Доля реализованной инновационной продукции в общем объеме продаж	Отношение объема реализованной инновационной продукции к общему объему продаж
3. Динамика затрат на НИОКР и иные инновации	Отношение затрат отчетного периода к соответствующим затратам базисного периода
4. Доля затрат на НИОКР и инновации в общей сумме затрат	Отношение суммы затрат, связанных с НИОКР и инновациями, к общей сумме затрат хозяйствующего субъекта в анализируемом периоде
5. Доля персонала, занятого инновационной деятельностью	Отношение среднесписочной численности персонала, занятого в НИОКР и создании инновационного продукта, к среднесписочной численности работающих в отчетном периоде
6. Доля активов, используемых в НИОКР и иной инновационной деятельности	Отношение среднегодовой стоимости основных производственных фондов, занятых в НИОКР и иной инновационной деятельности, к средней стоимости активов хозяйствующего субъекта в анализируемом периоде
7. Оборачиваемость расходов на НИОКР и иные инновации	Отношение выручки от продаж анализируемого периода к общей сумме расходов на НИОКР и иную инновационную деятельность
8. Рентабельность расходов на НИОКР и иную инновационную деятельность	Отношение общей суммы бухгалтерской прибыли хозяйствующего субъекта за анализируемый период к общей сумме расходов на НИОКР и иную инновационную деятельность соответствующего периода

Показатели, представленные в таблице, являются частными, для их агрегирования предлагается рассчитывать коэффициент инновационной активности:

$$K_{ij} = n - 1 \sqrt{\sum_{i=1}^n (x_i^2)}, \quad (3)$$

где: X_i — коэффициенты ($K_1 - K_8$).

Поскольку речь идет об оценке риска инновационной активности, негативно влияющего на ее рост и на инновационное развитие, при расчете его величины целесообразно использовать такой алгоритм:

$$RIAMP = (1 - K_{ij}), \quad (4)$$

где: RIAMP — риск инновационной активности субъектов малого предпринимательства.

При расчете K_{ij} возможно использование модифицированной методики, когда каждый частный (локальный) индикатор (K1–8) последнее определяется как отношение значения фактического расчетного показателя к эталонному значению. За принимаются нормативные или максимальные значения (соответствующие как самому исследуемому хозяйствующему субъекты, так и хозяйствующему субъекту-лидеру отраслевого сегмента региона). Для оценки уровня и дифференциации степени риска инновационной активности как отдельных субъектов малого предпринимательства, так и малого предпринимательства, как подсистемы регионального хозяйства, предлагается интервальная шкала оценки категорий риска инновационной активности (табл. 5).

Таблица 6

Идентификация зоны риска инновационной активности субъектов малого предпринимательства

Оценочные интервалы риска	Зона повышенного риска	Зона умеренного риска	Зона пониженного риска
Значение RIAMP в интервале от и до	От 1,00 до 0,65	От 0,50 до 0,64	От 0 до 0,49

Риск инновационной активности малого предпринимательства (его индекс RIAMP) может рассматриваться, в свою очередь, в качестве локального по отношению к риску инновационной активности региона, взятого в качестве системы, представленной и другими элементами, формирующими ее инновационную систему. С помощью инструментария корреляционно-регрессионного анализа представляется возможным установление причинно-следственных взаимосвязей между риском инновационной деятельности региона и риском инновационной активности подсистем регионального уровня (малое предпринимательство, топливно-энергетический комплекс региона, научно-образовательный комплекс региона и др.).

Такой методический инструментарий в силу своей низкой трудоемкости и несложности расчетов представляется наиболее действенным аналитических изысканий в управлении операционными, финансовыми, инновационными рисками, формирующими риск предпринимательской деятельности, как новаторства, сопряженного с риском и его управлением.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденная распоряжением Правительства Российской Федерации от 8 декабря 2011 г. № 2227-р.
- [2] Федеральный закон 209-ФЗ от 24.07.2007 «О развитии малого и среднего предпринимательства Российской Федерации».
- [3] Гузырь В.В. Использование инновационного потенциала — основа повышения качества жизни. Фундаментальные исследования, 2005, № 8, с. 65—66.

Статья поступила в редакцию 03.07.2013

Ссылку на эту статью просим оформлять следующим образом:

Филобокова Л.Ю. Аналитический инструментарий оценки рисков в управлении малым предпринимательством. *Гуманитарный вестник*, 2013, вып. 6. URL: <http://hmbul.bmstu.ru/catalog/econom/hidden/81.html>

Филобокова Людмила Юрьевна — д-р экон. наук, профессор кафедры инновационного предпринимательства МГТУ им. Н.Э. Баумана. Сфера научных интересов: устойчивое развитие малого предпринимательства. e-mail: filobokova@list.ru