

*Э.М. Гусейнова, аспирант**Научный руководитель – М.Н. Базылева, к.э.н., доцент
Белорусский государственный экономический университет*

В современных условиях осуществление предпринимательской деятельности сопряжено с большим количеством разнообразных рисков. Как правило, наибольшую прибыль приносят рыночные операции с повышенным риском. Однако во всем необходима мера, и риск обязательно должен быть прогнозируемым, рассчитанным до максимально допустимого предела, за которым могут последовать необратимые процессы.

В белорусской экономической науке и практике хозяйствования отсутствуют общепризнанные теоретические положения о предпринимательском риске. Крайне слабо развит инструментарий оценки риска применительно к тем или иным хозяйственным ситуациям, масштабам деятельности.

В белорусской практике риск предпринимателя количественно характеризуется субъективной оценкой ожидаемой величины максимального и минимального убытков от авансирования капитала в бизнес. Принимать на себя риск предпринимателя вынуждает неопределенность хозяйственной ситуации или низкий уровень финансового менеджмента.

На степень и величину риска представляется возможным воздействовать через финансовый механизм, что осуществляется с помощью приемов стратегии и тактики финансового менеджмента.

Функционирование малого предприятия, как и любой иной по масштабам деятельности коммерческой организации, сопряжено с риском. Сочетание наибольшего риска с наименьшей доходностью сопутствует малому предприятию на первых стадиях его существования.

Количественная оценка риска и факторов, его обусловивших, осуществляется на основе анализа вариабельности прибыли, максимизация которого, как правило, задается в качестве основной целевой установки организации и ведения бизнеса, в том числе и в форме малого предпринимательства.

В терминах финансов взаимосвязь между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов и фондов, понесенных для получения данной прибыли, характеризуется с помощью такой категории как «леверидж», под которым понимают действие небольшой силы (рычага), с помощью которой представляется возможным перемещать тяжелые предметы. В приложение к экономике понятие «леверидж» трактуется как некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению ряда результативных показателей [1, с. 67].

Основным результативным показателем функционирования малого предприятия является чистая прибыль, которая зависит от многих факторов. Само же получение прибыли сопряжено с риском.

В теории и практике финансового менеджмента принято идентифицировать и количественно измерять производственный (операционный), финансовый и сопряженный леверидж – как индикаторы степени риска.

Производственный (или бизнес) риск – это риск, обусловленный отраслевыми особенностями бизнеса, который проявляется в структуре активов. Управление структурой активов (в интересах снижения степени производственного риска) – это прежде всего управление затратами и себестоимостью товарной и реализованной продукции (работ или услуг) в интересах оптимизации уровня расходов, при обеспечении заданного уровня качества и конкурентоспособности.

Финансовый риск обусловлен структурой источников финансирования и величиной расходов, связанных с их привлечением в бизнес отдельно взятого хозяйствующего субъекта.

Учитывая факт высокой зависимости показателя «чистая прибыль» от величины налоговой нагрузки, вариабельность последней под воздействием выработанной и закреплённой налоговой политики, представляется целесообразным введением в научно-практический оборот финансового менеджмента малого предпринимательства такой категории, как «налоговый леверидж» - рычаг, позволяющий управлять чистой прибылью за счет вариабельности налоговой нагрузки.

Влияние производственного (операционного) лeverиджа проявляется на этапе формирования прибыли без учета налоговых платежей и финансовых расходов и количественно характеризуется соотношением между условно-постоянными и переменными расходами в их общей сумме.

Негативно воздействует на показатель «прибыль без учета налоговых платежей и финансовых расходов» высокий уровень условно-постоянных расходов. Степень такого риска прирастает при сокращении (пусть даже временном или сезонном) объемов продаж [2, с. 25].

Финансовый риск обусловлен высокой степенью зависимости малого предприятия от внешних источников финансирования, сопровождающейся повышенными расходами, связанными с привлечением и обслуживанием источников финансового обеспечения. Влияние финансового лeverиджа 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, приходящейся на малое предприятие, 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); степени оптимизации налоговой политики и методические подходы к оценке ее эффективности.

Влияние налогового лeverиджа предлагается оценивать на этапе перехода от показателя «прибыль без учета налоговых платежей» к показателю «чистая прибыль».

Предпринимательский риск представляется целесообразным рассматривать как совокупность одновременного воздействия производственного, финансового и налогового рисков на основные финансовые индикаторы функционирования хозяйствующего субъекта, признаваемого малым предприятием, процесс функционирования которого сопровождается вероятностью достижения/недостижения заявленных целевых установок.

Оценку лeverиджа как индикатора предпринимательского риска для малых предприятий предлагается осуществлять посредством использования таких относительных величин, как коэффициент операционного (производственного) лeverиджа, коэффициент финансового лeverиджа, коэффициент налогового лeverиджа, с их последующим агрегированием в коэффициенте предпринимательского лeverиджа, алгоритм расчета которых представлен в табл.1.

Таблица – Индикаторы, рекомендуемые для оценки уровня риска предпринимательской деятельности малых предприятий

Система индикаторов	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 лeverиджа ($K_{ол}$)	МД: Прп
Коэффициент финансового лeverиджа ($K_{фл}$)	ФР* СРСП
Коэффициент налогового лeverиджа ($K_{нл}$)	1: Не
Обобщающий индикатор	
Коэффициент предпринимательского лeverиджа ($K_{пл}$)	$K_{ол} * K_{фл} * K_{нл}$

Примечание – Источник: [2, с. 26].

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.

Таким образом, предпринимательство не бывает без риска, поэтому важно научиться управлять рисками, т. е. анализировать, планировать и оценивать их.

Список использованных источников

1. Берзинь, Н.Э. Экономика фирмы / Н.Э. Берзинь. — М.: Институт международного права и экономики, 2008. — 245 с.
2. Филибокова, Л.Ю. Оценка конкурентоспособности и предпринимательского риска в малом предпринимательстве / Л.Ю. Филибокова // Экономический анализ: теория и практика. — 2009. - № 5. — С. 24-30.