

УДК 33.053

DOI: 10.26140/anie-2019-0802-0076

ОБЕСПЕЧЕНИЕ БАЛАНСА ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ПРИБЫЛЬНОСТИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ОСНОВЕ КОНЦЕПЦИИ ПРИЕМЛЕМОГО РИСКА

© 2019

Савалей Виктор Васильевич, доктор экономических наук, профессор кафедры
«Экономика и управление»

Симонян Ирина Ванушевна, магистрант

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
(690066, Россия, Владивосток, ул. Гоголя, 41, e-mail: irka9521@mail.ru)*

Аннотация. Важным условием эффективной предпринимательской деятельности является способность менеджмента выявлять, идентифицировать, анализировать и прогнозировать риски, присущие всем бизнес-процессам. Конечным проявлением предпринимательского риска является снижение доходов и прибыли против ожидаемого уровня, а также утрата текущей платежеспособности предприятия. Стремление к росту прибыли любой ценой оборачивается зачастую концентрацией риска в зоне разбалансированности рациональных пропорций между оборотными активами и задолженностью предприятия. Другой крайностью может считаться чрезмерно консервативная политика накопления ликвидных активов, приводящая к падению рентабельности бизнеса. В статье излагается методический подход по применению концепции приемлемого риска при управлении основными элементами оборотных активов: денежных средств, товарно-материальных запасов и дебиторской задолженности.

Ключевые слова: риски, баланс, приемлемый уровень, предпринимательский риск, предприниматель, платежеспособность, прибыльность, денежные средства, товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность, концепция, виды рисков, левосторонние риски, управление.

THE BALANCE OF THE SOLVENCY AND PROFITABILITY OF BUSINESS ACTIVITIES BASED ON THE CONCEPT OF ACCEPTABLE RISK

© 2019

Savaley Viktor Vasilievich, doctor of economics science, professor of the department
of «Economics and management»

Simomiam Irina Vanyshevna, master

*Vladivostok State University of Economy and Service
(690066, Russia, Vladivostok, street Gogolya, 41, e-mail: irka9521@mail.ru)*

Abstract. An important condition for effective business is the ability of management to identify, identify, analyze and predict the risks inherent in all business processes. The ultimate manifestation of business risk is a decrease in income and profits against the expected level, as well as the loss of the current solvency of the enterprise. The desire to increase profits at any cost often results in a concentration of risk in the zone of imbalance of rational proportions between current assets and the debt of the enterprise. The other extreme may be considered an overly conservative policy of accumulation of liquid assets, leading to a fall in the profitability of the business.

Keywords: balance sheet, acceptable level, business risk, entrepreneur, solvency, profitability, cash, inventories, accounts receivable, concept, types of risks, left-hand risks, management.

Вопросам управления предпринимательскими рисками посвящено большое количество публикаций, анализируя которые можно сформулировать несколько основных постулатов и положений, составляющих содержание риск-менеджмента в любой организации [1-12].

Предпринимательский (коммерческий) риск – сложная и многоаспектная категория, под которой понимается вероятность возникновения убытков или недополучения предприятием доходов и прибыли по сравнению с прогнозируемым результатом. Предпринимательский риск связан с конкретным бизнесом и представляет собой опасность снижения не только массы, нормы и динамики прибыли, но и утраты платеже- и кредитоспособности организации в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Предпринимательским риском можно управлять, то есть использовать инструменты, позволяющие прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска.

Умение руководства компании прогнозировать, анализировать и своевременно выявлять возможные риски, а также проводить мероприятия по профилактике возможных рискованных ситуаций – важное условие эффективной финансово-хозяйственной деятельности и успешности бизнеса.

К объектам предпринимательского риска, требующим основного внимания, можно отнести:

1) имущество организации, включающее в себя землю, здания, сооружения, оборудование, транспорт, торговые марки и бренды, права и привилегии, интеллектуальную собственность;

2) доходы организации.

Для предприятий малого и среднего бизнеса из всех

возможных видов и проявлений предпринимательского риска наиболее важную роль играет риск нарушения баланса между платежеспособностью организации и ее прибыльностью.

Текущая платежеспособность организации предполагает ее способность исправно расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам, что обеспечивается достаточными объемами ликвидных оборотных активов.

Формально рассуждая, можно сформулировать простейший принцип управления оборотными активами, сводящий к минимуму риск потери платежеспособности: чем больше превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами, тем меньше степень риска. Если же оборотные активы поддерживаются на относительно низком уровне, то вероятность неплатежеспособности или сокращения хозяйственной деятельности велика.

Однако при таком упрощенном подходе к наращиванию оборотных средств, следует считаться с падением их оборачиваемости и рентабельности и, как следствие, с формированием риска недополучения доходов и прибыли.

Известно, что различные виды оборотных активов по-разному воздействуют на прибыль. Например, высокий уровень производственно-материальных запасов потребует соответственно значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем может способствовать повышению объемов реализации и увеличению доходов. Каждое решение, связанное с определением уровня денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено как с позиции рентабельности данного вида активов, так и с

позиции оптимальной структуры оборотных средств, от которой во многом зависит платежеспособность предприятия.

Эффективное ведение предпринимательской деятельности состоит, таким образом, в поиске компромисса между поддержанием устойчивой платежеспособности и стремлением к максимальной доходности бизнеса.

Чтобы минимизировать риски, обусловленные потерей платежеспособности и снижением прибыльности, необходимо ясно представлять «зоны» возникновения негативных явлений и идентифицировать их по уровням критичности (допустимости).

Риск нарушения баланса между устойчивой платежеспособностью и достаточной прибыльностью вызывается изменениями в состоянии оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Совокупный риск, обусловленный изменениями в оборотных активах, принято называть левосторонним, поскольку активы размещены в левой части баланса. Подобный риск, но обусловленный изменениями в обязательствах, по аналогии называют правосторонним [13].

В группе левосторонних рисков особое значение имеют для каждого предприятия, следующие три вида:

- 1) риск недостаточности денежных средств;
- 2) риск необеспеченности товарно-материальными запасами;
- 3) риск ограничения кредитных возможностей.

Предметом данной статьи является обоснование применимости концепции приемлемого риска при разработке политики управления оборотными активами предприятия.

Концепция приемлемого риска исходит из признания того факта, что риск реализации управленческого решения всегда существует, так как невозможно полностью устранить все факторы риска, которые могут привести к нежелательному развитию событий. Однако всегда можно найти путь, обеспечивающий компромиссный уровень риска, который и называется приемлемым, так как он заключает в себе некий баланс между угрозой потерь и ожидаемой выгодой.

Приемлемым считается такой уровень риска, который на данном этапе деятельности организации не принесет серьезных потерь. Неприемлемый уровень риска, напротив, представляет собой такую степень негативных последствий, которые окажутся для предприятия критическими.

На практике применение данной концепции позволяет:

- 1) выявлять более опасные пути решения, которые приводят к срыву поставленных целей;
- 2) получать оценки возможных будущих потерь для разных вариантов решений;
- 3) запланировать и осуществить мероприятия для снижения риска до приемлемого уровня;
- 4) оценить затраты, понесенные для управления тем или иным риском.

Можно отметить, что концепция приемлемого риска строится на формировании осознанного отношения предпринимателя к риску и дает ему возможность ориентироваться на аргументированные анализом решения, которые сопровождаются комплексом мер по снижению влияния возможных потерь и их последствий на деятельность всего предприятия. Суть этой концепции заключается не в том, чтобы достигнуть полной безопасности для организации, а в том, чтобы снизить риск до приемлемого уровня, при котором он уже не будет являться критическим.

Исходя из этой концепции, предприятию необходимо определить свой уровень приемлемости по перечню основных рисков. Вполне логичным способом является определение допустимых пороговых значений или интервалов, которые выступают в виде критериев. Такими критериями могут быть численные значения размера

ущерба (потерь), либо предельные уровни вероятности возникновения каждого вида риска, либо некие нормативные ограничения по важнейшим параметрам финансово-хозяйственной деятельности.

Относительно выделенных выше основных левосторонних рисков концепция приемлемого риска можно быть применена следующим образом.

1. Риск недостаточности денежных средств.

В процессе текущей хозяйственной деятельности важно рассчитывать и соблюдать некие оптимальные размеры хранения денежных средств на счетах предприятия. Их избыточные объемы ведут к ограничению потенциала работающих (доходных) активов и замораживанию денег, а их недостаток грозит потерей платежеспособности и возникновением кассовых разрывов в платежном календаре.

Оптимальный размер денежных средств компании устанавливается, сообразуясь со следующей логикой:

- 1) во-первых, необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов;
- 2) во-вторых, необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов;
- 3) в-третьих, целесообразно иметь определенную величину денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Руководствуясь концепцией приемлемого риска, достаточно устанавливать и поддерживать некий минимальный размер денежной наличности на счетах и в кассе. Определение нижнего предела остатка денежных средств можно увязать с расчетом минимальной потребности в денежных средствах (D_{\min}) при планируемом объеме платежного оборота (ПО) в ближайший период и при сложившемся на предприятии уровне оборачиваемости денежных средств в отчетном периоде:

$$D_{\min} = D_{\text{ост}} + \frac{\text{ПО} - \text{ФО}}{\text{КО}}.$$

В приведенной формуле через $D_{\text{ост}}$ обозначен остаток денежных средств на конец отчетного периода, через ФО - фактический оборот денежных средств в отчетном периоде, через КО - количество оборотов денежных средств, осуществленных за отчетный период (отношение суммы осуществленных платежей к среднему остатку денежных средств).

Спонтанно возникающие «излишки» денежных средств целесообразно переводить в разряд денежных эквивалентов, по которым начисляются проценты. Стандартным способом превращения денежных запасов в работающие активы является открытие депозитного банковского счета с опциями пополнения и снятия средств. Нестандартным и еще редко используемым в среде малого предпринимательства инструментом можно назвать покупку государственных ценных бумаг (облигаций федерального займа, например). Операции с ценными бумагами в настоящее время обеспечены высокотехнологичной IT-инфраструктурой и доступны любому предпринимателю и физическому лицу, открывшему брокерский счет в банке или на Московской фондовой бирже. Сделки по купле/продаже фондовых инструментов осуществляются в онлайн-режиме, расчеты проводятся практически мгновенно, что обеспечивает высокую ликвидность таких денежных эквивалентов.

2. Риск необеспеченности товарно-материальными запасами.

Контроль за достаточностью денежных средств обязательно должен синхронизироваться с регулированием риска недостаточности товарно-материальных запасов (ТМЗ).

Стандартная процедура определения минимального объема ТМЗ состоит в следующем: рассчитывается норма запасов в днях и однодневная сумма затрат на их приобретение. Произведение этих двух показателей представляет собой общую (валовую) потребность в ТМЗ в денежном выражении. Реальный объем денежных

расходов на формирование минимума запасов заметно ниже и определяется уровнем их оборачиваемости, чем скорость оборачиваемости запасов выше, тем ниже потребности в денежных средствах для их закупок и содержания.

Управление риском недостаточности запасов на основе концепции приемлемого риска проще всего обеспечивается нормированием этого вида оборотных средств. Норма запасов, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему товарно-материальных ценностей, устанавливается, как правило, в днях.

Наиболее распространенные в российской практике так называемые «рутинные» методы предполагают, что норма ТМЗ включает следующие виды производственных запасов: транспортный, подготовительный, технологический, текущий складской, гарантийный и страховой.

В самом общем случае норма запасов рассчитывается как сумма перечисленных видов запасов, однако допускается снижение этой величины за счет «перекрытия (наложения)» смежных нормативных периодов.

Для предприятий с широкой номенклатурой ТМЗ рекомендуется применять ABC-метод контроля за обеспеченностью запасами.

Согласно этому методу запасы сырья и материалов делятся на 3 категории по степени важности отдельных видов в зависимости от их удельной стоимости.

Категория А включает ограниченное количество наиболее ценных видов ресурсов, которые требуют постоянного и скрупулезного учета и контроля (возможно даже ежедневного).

Категория В составлена из тех видов товарно-материальных запасов, которые в меньшей степени важны для предприятия и которые оцениваются и проверяются при ежемесячной инвентаризации.

Категория С включает широкий ассортимент оставшихся малоценных видов товарно-материальных запасов, закупаемых обычно в большом количестве.

Понятно, что основные риски нарушения бесперебойного снабжения производства концентрируются в первых двух группах ТМЗ и им следует уделять основное внимание.

Решение задачи определения минимального размера каждого основного вида запасов на предприятии распадается на три части: 1) определение требуемых объемов ТМЗ, находящихся на складе; 2) расчет размера партии материалов, подлежащих систематическому заказу и пополнению; 3) определение моментов времени и частоты размещения заказов на поставку новой партии материалов.

Эта задача решается при помощи классической модели оптимального размера запасов (модели Уилсона). Модель исходит из предположения, что: а) продажи, а значит и расход запасов, распределены во времени равномерно; б) пополнение запасов осуществляется через равные промежутки времени [14].

Критериями установления оптимального размера регулярной закупки материалов являются: 1) сведение к минимуму риска обнуления запасов на складе; 2) минимизация затрат на хранение запасов и исполнение заказа.

Введем следующие обозначения:

Q – размер определенного вида запасов или размер партии закупаемых материалов для пополнения запасов;

D – общий расход материалов на производственную программу (годовую, квартальную, месячную);

c – затраты на содержание единицы запаса (за год, квартал, месяц) (если Q – физическая величина, то показатель «с» выражается в руб., если Q – стоимостная величина, то «с» выражается в % или долях от Q);

S – затраты на исполнение одной партии заказа, руб.

Тогда оптимальный размер партии заказа Q^* может быть рассчитан по следующей формуле:

$$Q^* = \sqrt{\frac{2D \times S}{c}}$$

Зная оптимальный размер партии заказа для каждого вида товара (сырья), можно рассчитать, когда, в каких объемах и в какие моменты времени нужно пополнять товарно-материальные запасы.

Кроме определения экономически обоснованного размера заказа, необходимо создавать резервный запас на предприятии для компенсации случайных колебаний расходов и сроков выполнения заказа, нарушений в работе транспортной организации.

Если обозначить через M среднесуточный расход запасов, то резервный запас будет определен из формулы:

$$\bar{Q} = M(N + T),$$

в которой N – страховой запас (в днях), а T – количество дней, в течение которых будет исполнен заказ.

Страховой запас товарно-материальных ценностей создается для компенсации случайных колебаний расхода и нарушений сроков выполнения заказа.

При определении приемлемого объема страхового запаса необходимо сопоставить объем возможного ущерба от отсутствия данного вида материала (товара) и величину издержек по складированию этого материала (товара).

3. Риск ограничения кредитных возможностей предприятия.

Каждый финансист, анализируя финансово-экономическое положение своей организации, уделяет большое внимание состоянию дебиторской задолженности.

С одной стороны, образование дебиторской задолженности имеет объективный характер и является важным фактором содействия росту объемов продаж и прибыли. С другой – неоправданное «разбухание» дебиторской задолженности вынуждает предприятия искать источники ее рефинансирования, принимать дополнительные меры по минимизации риска ее просрочки и не возврата.

Управление дебиторской задолженностью предприятия должно проводиться по трем направлениям:

1) разработка политики торгового кредита;

2) разработка инкассационной политики предприятия – политики прогнозирования, контроля и востребования оплаты за продукцию (услуги);

3) синхронизация платежей по дебиторской и кредиторской задолженностям.

В теории финансового менеджмента принято выделять три типа политик торгового кредита: консервативный тип, агрессивный и компромиссный [15].

Кредитная политика консервативного типа направлена на минимизацию возможных рисков, возникающих при продажах на условиях отсрочки платежа, и устанавливает жесткие правила и процедуры при продажах в кредит, а также минимальные сроки отсрочки платежа. При этом типе кредитной политики компания существенно повышает ликвидность дебиторской задолженности и не стремится к получению высокой дополнительной прибыли за счет расширения реализации продукции в кредит. Осуществляя такой тип кредитной политики, компания значительно сокращает круг покупателей товара в кредит за счет групп повышенного риска; минимизирует сроки предоставления кредита и его размера; ужесточает условия предоставления кредита и повышает его стоимость; использует жесткие процедуры инкассации дебиторской задолженности. Консервативная политика характеризуется высокой ликвидностью, низким риском появления безнадежной дебиторской задолженности и низкой рентабельностью продаж.

Кредитная политика агрессивного типа приоритетной целью ставит повышение рентабельности продаж, т. е. максимизацию прибыли за счет расширения объема реализации товара в кредит, не считаясь с высоким уровнем

нем кредитного риска, который сопровождает эти операции. Механизм реализации политики такого типа является распространение кредита на более рискованные группы покупателей продукции; увеличение периода предоставления кредита и его размера; снижение стоимости кредита до минимально допустимых размеров; предоставление покупателям возможности пролонгирования товарного кредита. Для агрессивной политики характерны высокий уровень рентабельности продаж и столь же высокий уровень риска непогашения задолженности дебиторами.

Руководствуясь концепцией приемлемого риска, торговая кредитная политика должна быть направлена на поиск «золотой середины» между двумя типами торговой кредитной политики: консервативной и агрессивной, что способствует обеспечению равной удаленности от рисков, продуцируемых этими политиками.

Такому подходу свойственны типичные условия реализации товаров и услуг в соответствии с общепринятой коммерческой и финансовой практикой. Это обеспечивает средний уровень кредитного риска при продаже продукции с отсрочкой платежа и средние уровни показателей рентабельности и ликвидности в условиях стабильной макро- и микроэкономической среды (табл. 1).

Таблица 1 - Шкала показателей рентабельности и ликвидности в стабильной макро- и микроэкономической среде

Уровень	Высокий	Средний	Низкий
Показатель			
Рентабельность продаж	> 20 %	10 % - 20%	< 10 %
Текущая ликвидность (отношение объема оборотных средств к краткосрочным обязательствам)	> 1,8	1,2 - 1,8	< 1,2

* составлено авторами

Успешная реализация выбранной торговой кредитной политики зависит от последующей инкассационной политики, обеспечивающей полноту и своевременность погашения дебиторской задолженности. Необходимыми звеньями инкассационной политики являются:

- 1) составление реестра дебиторов с применением классификатора ABC-метода;
- 2) обработка статистики погашения дебиторской задолженности на данном предприятии с расчетами на ее основе вероятностей возникновения сомнительных и безнадежных долгов;
- 3) формирование резервов по сомнительной и безнадежной задолженности с безусловным использованием льгот, предоставляемых Налоговым Кодексом РФ по выведению части этих резервов из налогооблагаемой базы предприятия.

Эти мероприятия должны осуществляться в рамках соблюдения баланса между ожидаемым результатом и затратами на их выполнение, что отвечает базовому принципу концепции приемлемого риска.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Борохов Д.В. Управление предпринимательскими рисками и способы их снижения // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. - 2013. - №35 - С.28-43.
2. Киселева И.А., Симонович Н.Е. Оценка рисков в бизнесе: предпринимательские риски // Финансовая аналитика. - 2017. - т.10, вып.3. - С.244-257.
3. Кутафьева Л. В. Приемы и методы управления предпринимательскими рисками // Молодой ученый. — 2013. — №10. — С. 322-324.
4. Курилова А.А., Полтева Т.В. Учет риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиционных проектов // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 4 (17). С. 181-184.
5. Ширинкина Е.В., Валиулина Л.А. Формализация модели прогнозирования риска несостоятельности предприятия // Актуальные проблемы экономики и права. 2015. № 4 (36). С. 169-180.
6. Городничева М.А., Курилова А.А. Теоретические основы управления процентным риском коммерческого банка // Вестник НГИЭИ. 2015. № 7 (50). С. 11-15.
7. Кузубов А.А. Риски в процессе банковского кредитования малого бизнеса // Карельский научный журнал. 2016. Т. 5. № 1 (14). С. 48-50.
8. Курилова А.А. Теоретические основы управления кредитными рисками в коммерческом банке // Вестник НГИЭИ. 2015. № 7 (50). С. 43-50.

9. Барташевская Ю.Н. Вопросы классификации инвестиционных рисков предприятий // Карельский научный журнал. 2015. № 4 (13). С. 16-20.
10. Славин В.А. Элементы теории хозяйственных рисков предприятия в условиях прямого налогообложения // Актуальные проблемы экономики и права. 2015. № 3 (35). С. 92-101.
11. Волков М.А. Разработка информационной базы системы управления экономическим риском предприятий пищевой промышленности // Карельский научный журнал. 2014. № 3 (8). С. 50-53.
12. Юрлова Н.С., Скачок И.В. Управление рисками // Вестник НГИЭИ. 2014. № 3 (34). С. 95-98.
13. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. — М.: Финансы и статистика, 2000. - 512 с.
14. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С.Стояновой. — М.: Изд-во «Перспектива», 2010. — 656 с.
15. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. / Пер. с англ. под ред. к. э. н. Е. А. Дорофеева. — СПб.: Питер, 2005. — 960 с.: ил. — (Серия «Академия финансов»).

Статья поступила в редакцию 02.04.2019

Статья принята к публикации 27.05.2019