

УДК: 336.02

М.Т. Жоламанова, Д.М. Асанова*

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы

*E-mail: dina_patisson@mail.ru

Финансовые риски и малый бизнес

Статья посвящена рассмотрению финансовых аспектов деятельности субъектов малого бизнеса и финансовых рисков, которым они подвержены. Под финансовыми рисками понимается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации. Продемонстрированы основные виды финансовых рисков: риски, связанные с покупательной способностью денег; риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски); риски, связанные с формой организации хозяйственной деятельности организации. К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся такие разновидности рисков, как: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности. В статье рассмотрены показатели финансовой устойчивости предприятия: коэффициент финансовой автономии, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент финансирования, коэффициент финансового левериджа, коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования.

Ключевые слова: финансовые риски, предпринимательство, финансовая устойчивость, степень риска, коэффициенты.

М.Т. Жоламанова, Д.М. Асанова

Қаржы тәуекелі және шағын бизнес

Мақала шағын бизнес субъектілері қызметінің қаржы аспектілерін және олардың ұшырайтын қаржы тәуекелдерін қарастыруға арналған. Қаржы тәуекелі түсінігі ретінде ұйымның қаржы қызметінің белгісіздік жағдайында алдын ала болжанбаған қаржы тәуекелінің (пайда, түсім, капиталды жоғалту және т.б.) туындау мүмкіндігі пайымдалады. Қаржы тәуекелінің негізгі түрлері келтірілген: ақшаны сатып алу мүмкіндігімен байланысты тәуекел; күрделі қаржы жұмсаумен байланысты тәуекелдер (инвестициялық тәуекелдер); ұйымның шаруашылық қызметін ұйымдастыру тәуекелдері. Ақшаны сатып алу мүмкіндігімен байланысты тәуекелдер қатарына келесілер жатқызылады: инфляциялық және дефляциялық тәуекелдер, валюталық тәуекелдер, өтімділік тәуекелдер. Мақалада кәсіпорынның қаржы тұрақтылығының көрсеткіштері келтірілген: қаржы дербестігінің коэффициенті, қаржыландыру коэффициенті, қаржы левериджінің коэффициенті, жеке қалыптастыру көздері бойынша айналым активтерінің қамтамасыз ету коэффициенті.

Түйін сөздер: қаржы тәуекелдері, кәсіпкерлік, қаржы орнықтылығы, коэффициенттер.

M.T. Zholamanova, D.M. Assanova

Financial risks and small business

Article deals with the financial aspects of small business and financial risks to which they are exposed. Under the financial risk is the probability of unforeseen financial loss (loss of profit, income, capital losses, etc.) in a situation of uncertainty in the environment of financial activities of the organization. Demonstrated the main types of financial risks: risks associated with the purchasing power of money; risks associated with an investment capital (investment risk); risks associated with the form of the organization of economic activities of the organization. Risks associated with the purchasing power of money, such varieties are risks: inflationary and deflationary risks, currency risks, liquidity risks. The article describes the financial stability of the enterprise: the coefficient of financial autonomy ratio of financial stability, its gearing ratio, the ratio of financing, financial leverage ratio, a ratio of current assets forming their own sources.

Key words: financial risks, entrepreneurship, financial stability, degree of risk, coefficients.

Малый бизнес, в отличие от других форм предпринимательства, наиболее сильно подвержен изменениям в мировой финансовой системе. Но в то же время именно малый бизнес способен быстро генерировать новые точки роста, оказывать активное влияние на диверсификацию и повышение эффективности экономики, которое необходимо для преодоления кризисных явлений.

Анализируя финансово-хозяйственную деятельность малых предприятий, можно отметить, что их функционирование сопровождается многочисленными финансовыми рисками, усиливающими свое влияние в условиях рыночной экономики. Особенно ярко глубина и последствия финансовых рисков проявляются в современных условиях на фоне развернувшегося глобального финансового кризиса.

Финансовые риски влияют на результаты финансовой деятельности и финансовую стабильность малых предприятий, ограничивают источники финансирования. Поэтому необходимо разобраться в сущности финансовых рисков, и разработать методы их минимизации.

Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т.е. денежных средств).

Под финансовыми рисками понимается вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности организации [1].

Финансовые риски подразделяются на три вида:

- 1) риски, связанные с покупательной способностью денег;
- 2) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски);
- 3) риски, связанные с формой организации хозяйственной деятельности организации.

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности.

Инфляционный риск характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме денежных активов), а также ожидаемых доходов и прибыли организации в связи с ростом инфляции.

Инфляционные риски действуют в двух направлениях:

- сырье и комплектующие, используемые в производстве, дорожают быстрее, чем готовая продукция;
- готовая продукция предприятия дорожает быстрее, чем цены конкурентов на эту продукцию.

Дефляционный риск – это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижения доходов.

Валютные риски – опасность валютных потерь в результате изменения курса валютной цены по отношению к валюте платежа в период между подписанием внешнеторгового, внешнеэкономического или кредитного соглашения и осуществлением платежа по нему.

Риски ликвидности – это риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционный риск выражает возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности предприятия.

К рискам, связанным с формой организации хозяйственной деятельности, относятся:

- авансовые
- оборотные риски.

Авансовые риски возникают при заключении любого контракта, если по нему предусматривается поставка готовых изделий против денег покупателя. Суть риска – компания – продавец (носитель риска) произвела при производстве (или закупки) товара определенные затраты, которые на момент производства (или закупки) нечем не закрыты, т.е. с позиции баланса рискосодержателя могут закрываться только прибылью предыдущих периодов.

Если компания не имеет эффективно налаженного оборота, то несет авансовые риски, которые выражаются в формировании складских запасов нереализованного товара.

Оборотный риск – предполагает наступление дефицита финансовых ресурсов в течение срока регулярного оборота: при постоянной скорости реализации продукции у предприятия могут возникать разные по скорости обороты финансовых ресурсов [2].

В самом общем смысле финансовый риск обусловлен отклонениями действительных данных от оценки сегодняшнего состояния и прогнозов будущего развития экономической, финансовой и какой-либо иной ситуации. Позитивное отклонение означает шанс получить дополнительную по сравнению с первоначальными

расчетами прибыль. Негативное отклонение означает шанс понести убытки. Каждому шансу получить прибыль противостоит возможность убытков [3].

Основные виды финансовых рисков, свойственные субъектам малого бизнеса, изображены на рисунке 1.

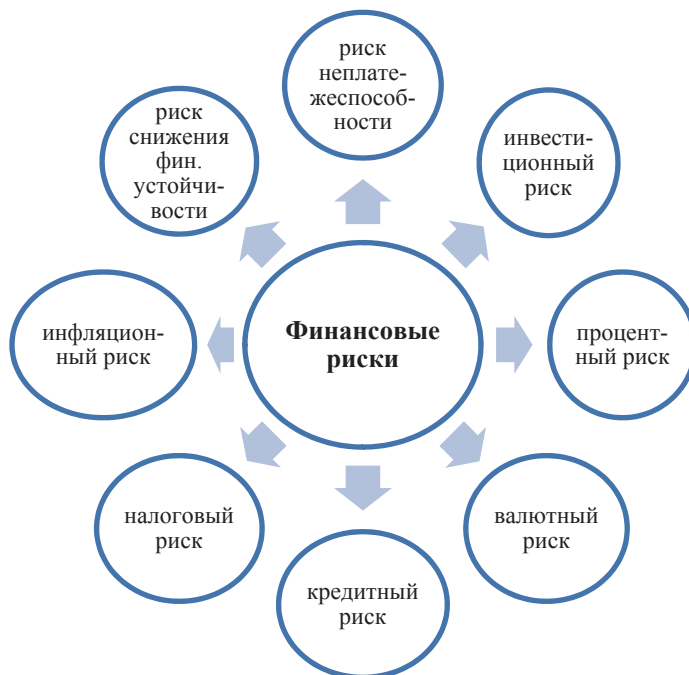


Рисунок 1 – Основные виды финансовых рисков малых предприятий

Рассмотрев финансовые риски, распределив их на виды и используя математические методы, малые предприятия могут анализировать неопределенность, связанную с каждым видом риска.

Для оптимального варианта финансово-экономических действий специалисты компаний должны оценить совокупное влияние рисков на процесс финансовой деятельности.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень риска, связанного со спо-

собами формирования структуры собственных и заемных средств, которые используются предприятием для финансирования активов. Они дают возможность измерить степень устойчивости предприятия в финансовом отношении, а также его способность продолжать бесперебойно работать.

Финансовая устойчивость предприятия оценивается с помощью следующих коэффициентов [4].

$$\text{коэффициент финансовой автономии} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{активы (валюта баланса)}} \quad (1)$$

Этот коэффициент характеризует, какая часть активов организации сформирована за счет соб-

ственных источников средств, оптимальное значение этого коэффициента больше или равно 0,5.

$$\text{коэффициент финансовой автономии} = \frac{\text{собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}}{\text{активы (валюта баланса)}} \quad (2)$$

Данный коэффициент показывает, какая часть активов баланса сформирована за счет устойчивых источников. Оптимальное значение больше или равно 0,7.

$$\text{коэффициент финансовой зависимости} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{активы (валюта баланса)}} \quad (3)$$

Этот коэффициент показывает, какая часть активов организации сформирована за счет дол- госрочных и краткосрочных заемных средств, оптимально значение больше или равно 0,5.

$$\text{коэффициент финансирования} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{заемный капитал}} \quad (4)$$

Оптимальное значение данного коэффициента больше или равно 1.

$$\text{коэффициент финансового левериджа (риска)} = \frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}} \quad (5)$$

Нормативное значение для соотношения заемных и собственных средств должно быть меньше или равно 1. Чем выше значение данного коэффициента, тем выше риск вложения капитала в данную организацию.

$$\begin{aligned} \text{коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками формирования} = \\ = \frac{\text{собственный капитал} - \text{внеоборотные активы}}{\text{оборотные активы}} \end{aligned} \quad (6)$$

По мнению В.М. Родионовой, наличие собственных оборотных средств, их сохранность, соотношение между собственными и заёмными оборотными средствами характеризуют степень финансовой устойчивости предприятия, его положение на финансовом рынке, возможности дополнительной мобилизации ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг [5].

Нормативное значение для данного коэффициента должно быть больше или равно 1.

По сравнению с крупными и средними компаниями финансовая устойчивость малых компаний достаточно низка, что определяет высокий уровень финансовых рисков, сопровождающих их деятельность.

Сегодня субъекты малого бизнеса играют важную роль в развитии экономики любого государства. Несмотря на пристальное внимание, уделяемое в Казахстане развитию малого и среднего бизнеса, его влияние на социально-экономическое развитие все еще недостаточно ощутимо.

Вместе с тем сегодня в нашем государстве постепенно начинают оправдывать себя все те усилия, которые направлены на планомерное и повсеместное развитие предпринимательства. Реализуется государственная программа развития и поддержки малого предпринимательства в Республике Казахстан, созданы социально-предпринимательские корпорации (СПК), основанные на тесном сотрудничестве государства и бизнеса.

Литература

- 1 Качалов Р.М. Управление хозяйственным риском. – М.: Наука, 2002. – 192 с.
- 2 Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: Дашков и Ко, 2006. – 543с.
- 3 Кричевский М.Л. Финансовые риски. – М.: КноРус, 2013. – 137 с.
- 4 Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: учебник для вузов. 2-е изд., доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006 – 95 с.

5 Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции: учебник. – М.: Изд-во «Перспектива», 2005. – 135 с.

References

- 1 Kachalov R.M. Upravlenie hozyaistvennym riskom. – М.: Nauka, 2002. – 192 s.
- 2 Shapkin A.S. Ekonomicheskie i finansovye riski: ocenka, upravlenie, portfel investitsiy. – М.: Dashkov i Ko, 2006. – 543 s.
- 3 Krichevskiy M.L. Finansovye riski. – М.: KnoRus, 2013. – 137 s.
- 4 Gilyarovskaya L.T. Ekonomicheskiy analiz: uchebnik dlya vuzov. 2-e izd., dop. М.: UYNITI-DANA, 2006 – 95 s.
- 5 Rodionova V.M., Fedotova M.A. Finansivaya ustoichivost predpriyatiya v usloviyah inflyatsii: uchebnik. – М.: Izd-vo «Perspektiva», 2005. – 135 s.