
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 657:336

О.И. Аверина, Е.Ю. Пьянзина

ФГБОУ ВО Национальный исследовательский университет «Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарёва», Саранск, email: oiaverina@mail.ru, len.na2018@yandex.ru

АНАЛИЗ ОПЕРАЦИОННЫХ РИСКОВ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

Ключевые слова: риск, операционный риск, леверидж, финансовая устойчивость.

Цель исследования заключается в развитии теоретических положений и разработке практических рекомендаций анализа операционного риска, который, имеет прямое отношение к формированию прибыли компании, так как предпринимательство всегда сопряжено с неопределенностью экономической конъюнктуры, которая вытекает из непостоянства спроса и предложения на товары, деньги, факторы производства, из многовариантности сфер приложения капиталов и разнообразия критериев предпочтительности инвестирования средств, из ограниченности знаний об областях бизнеса и коммерции и многих других обстоятельств.

O.I. Averina, E.Yu. Pyanzina

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «National Research Ogarev Mordovia State University», Saransk, email: oiaverina@mail.ru, len.na2018@yandex.ru

ANALYSIS OF OPERATIONAL RISKS OF AN ECONOMIC SUBJECT

Keywords: risk, operational risk, leverage, financial stability.

The purpose of the study is to develop theoretical provisions and develop practical recommendations for the analysis of operational risk, which is directly related to the formation of a company's profit, since entrepreneurship is always associated with the uncertainty of the economic situation, which arises from the volatility of supply and demand for goods, money, factors of production, from the multivariance of areas for the investment of capital and the variety of criteria for the preference for investing funds, from the limited knowledge about the areas of business and commerce, and many other circumstances.

Условия функционирования хозяйственной деятельности организаций реального сектора экономики в последние годы ухудшаются в связи с замедленными макроэкономическими темпами из-за труднопреодолимых последствий пандемии COVID-19 и действием экономических санкций. Все это является поводом для изменения отношения к методам управления организациями. В такой ситуации резко возрастает необходимость оценки операционных рисков. В последние годы появилось значительное количество научных работ отечественных авторов по исследованию проблематики рисков, однако, теоретические работы, посвященные

оценке операционных рисков, составляют лишь малую их часть. Кроме этого, степень проработанности практического применения рассматриваемых методов оценки, особенно для хозяйствующих субъектов остается на низком уровне.

В то же время, за годы функционирования рыночной экономики в России хозяйствующие субъекты вышли на новый уровень своего развития, характеризующийся укрупнением бизнеса и увеличением масштабов деятельности, вследствие чего возрастает важность оценки уровня операционного риска, возникающего в их деятельности.

Таким образом, отсутствие методик, позволяющих комплексно оценивать

операционные риски в деятельности хозяйствующих субъектов, является одной из главных проблем, возникающих в процессе управления рисками. Поэтому возникает необходимость разграничения функциональных возможностей использования основных методов оценки рисков и организации процесса оценки рисков на предприятиях с учетом специфики операционной деятельности.

Объекты и методы исследования

Объектом исследования является акционерное общество Республики Мордовия, занимающееся производством приборов контроля и регулирования технологических процессов для комплекса отраслей: нефтегазовой, атомной, химической, металлургической, транспортно-го машиностроение, судостроения.

В качестве методов исследования были использованы общенаучные методы: наблюдение, научное абстрагирование, индукция, дедукция, формализация, классификация, типология, а также специальные: сравнительный, функциональный, структурный, горизонтальный, коэффициентный.

Результаты и их обсуждение

Любая предпринимательская деятельность подвергается операционному риску, под которым определяется угроза потери вложенных в бизнес ресурсов, недополучение планируемого дохода или появления дополнительных расходов.

Характерно, что в специальных словарях (философских, военных экономических и др.) понятие «риск» вообще отсутствует. Оно получило толкование лишь в толковых словарях русского языка, где указывалось, что слово «риск» пришло из испанского языка («скала») и характеризует отвесную скалу. Отсюда появилась русская этимология слова «риск», означающая «лабиринт между скалами» и включает взаимодействие объективного и субъективного начал. Субъективное начало рассматривается, как готовность принимать решения, имеющейся объективной неопределенности. В словаре русского языка С.И. Ожегова «риск» определяется как «опасность, возможность опасности» или как «действие наудачу в надежде на счастливый исход» [9].»

Согласно Карсляну О.Р. [4] «под риском принято понимать вероятность (угрозу) потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственно-финансовой деятельности». Шахов В.В. отмечает: «риск – это возможность отрицательного отклонения между плановым и фактическим результатом, то есть неблагоприятного исхода на одно ожидаемое решение» [15].

Данные определения риска, на наш взгляд, не вписываются в современное состояние экономики, где чаще всего риск связывают с предпринимательской деятельностью.

Г. В. Чернов предлагает оценивать риск как «вероятность ошибки или успеха того или иного выбора в ситуации с несколькими альтернативами» [14].

Б. Райзберг и Л. Лозовский определяют риск как «ущерб, возможные потери», придерживаясь тем самым классической теории предпринимательского риска [10].

М.Г. Лапуста связывает риск с предпринимательской деятельностью и понимает его как «возникающий при любых видах предпринимательской деятельности, связанных с производством продукции, товаров и услуг, их реализацией; товарно-денежными и финансовыми операциями; коммерцией, а также осуществлением научно-технических проектов» [6].

Анализ определений риска позволяет выявить основные постулаты, которые являются характерными для риска:

- случайный характер события, который определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике (наличие неопределенности);
- наличие альтернативных решений;
- известны или можно определить вероятности исходов и ожидаемые результаты;
- вероятность возникновения убытков;
- вероятность получения дополнительной прибыли [7].

Во всех указанных определениях выделяется такая характерная особенность риска как опасность, возможность неудачи, поэтому категорию «риск» можно

определить как опасность потенциально возможной, вероятной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, который рассчитан на рациональное использование ресурсов в данном виде предпринимательской деятельности. Другими словами, риск – это угроза того, что предприниматель понесет потери в виде дополнительных расходов или получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал.

В экономической литературе часто не делается различий между понятиями «риск» и «неопределенность». Их следует разграничивать. В действительности первое характеризует такую ситуацию, когда наступление неизвестных событий весьма вероятно и может быть оценено количественно, а второе – когда вероятность наступления таких событий оценить заранее невозможно. Американский экономист Ф. Найт предложил в качестве термина «риск» использовать «измеримую неопределенность» или «вероятностную (стохастическую) определенность». Слово «неопределенность» Ф. Найт предлагал применять в тех случаях, когда исход не был определен. В реальной ситуации решение, принимаемое предпринимателем, почти всегда сопряжено с риском, который обусловлен наличием ряда непредвиденных факторов неопределенности [8].

Следует заметить, что проблема анализа операционных рисков вызывает интерес всё большего числа специалистов в области экономического анализа. Согласно мнению Г.А. Тактарова, операционный риск – это вероятность (угроза) потери лицом или организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной или финансовой политики [12], а О.В. Баскакова рассматривает операционный риск как возможность недостижения цели, ожидаемых результатов вследствие объективно существующей неопределенности [2].

В экономической литературе анализ операционного риска рассматривают с позиции формирования операционных затрат, в частности, в отношении величины постоянных затрат. Чем выше уровень постоянных операционных расходов компании по отношению к ее пе-

ременным операционным расходам, тем больше ее операционный риск. Очевидно, что для анализа операционного риска необходимо понимать, какие внутренние и внешние причины (факторы) его провоцируют (рисунок 1).

Остановимся на них более подробно:

- изменение спроса характеризуется особенностями потребительского поведения и структуры потребительских предпочтений.

- монополия рынка, ослабляя конкуренцию, создает экономические предпосылки для ограничения введения в производство новшеств. Монопольное положение и вытекающие из него выгоды сводят на нет стимулы постоянного усовершенствования производства, увеличения эффективности.

- изменение цены на продукцию подразумевает экономические отношения, возникающие по поводу движения стоимости. Именно при помощи такого элемента осуществляется взаимодействие предприятия с внешней средой.

- изменение затрат на ресурсы отражается на этапе, связанном с приобретением сырья. Одним из источников рисков является состояние отрасли, производящей сырье. Если в целом по данной отрасли наблюдается спад, регистрируются проблемы, связанные с организацией производства, проведением расчетов, обеспеченностью финансовыми ресурсами, то данная отрасль может стать мощным источником риска для экономического субъекта.

- инновационность экономического субъекта рассматривается как нежелательное отклонение от цели ведения бизнеса и признание вложенных ресурсов венчурными, то есть не приносящими прибыль [1].

Операционный анализ является «мостиком», связывающим внутренние и внешние факторы, вызывающие операционные риски, поскольку построен на оценке взаимосвязи трех внутренних параметров бизнеса – «Издержки», «Объем», «Прибыль», характеризующих, в первую очередь, внутреннюю среду компании. Однако, чтобы найти оптимальное сочетание издержек, объемов и планируемой прибыли, необходимо оценить внешнюю среду – рыночную конъюнктуру, регуляторную политику в отрасли и др.



Рис. 1. Факторы, оказывающие влияние на операционный риск



Рис. 2. Методики определения операционного левериджа

В тоже время отмечаем, что использование операционного анализа для оценки операционного риска полезно дополнить определением вероятности ожидаемого результата различных вариантов управленческих решений. Если имеется репрезентативный массив статистических данных, то можно определить вероятность как частоту получения определенного результата на основе ретроспективного анализа. Но стоит отметить, что чем подвижнее и сложнее внешняя среда, тем меньше шансов полагаться на результаты такого ретроспективного анализа. Тогда определить

вероятности возникновения операционного риска можно либо с помощью экспертных методов, что может дать достаточно субъективный результат, либо с помощью методов нечеткой логики, что снижает степень субъективности [3].

Операционный анализ в оценке операционного риска имеет определенные сложности, такие как: недостаточная аналитика счетов бухгалтерского учета, в результате чего большая часть затрат оказывается косвенной; наличие бухгалтерских данных в части себестоимости в требуемом виде только за небольшое количество отчетных периодов,

в результате чего статистическая выборка для деления затрат на постоянную и переменную составляющие будет нерепрезентативной [18].

Неотъемлемой частью операционного анализа являются показатели, позволяющие получать требуемые углубленные, или, наоборот, обобщенные характеристики. Выбор показателей определяется задачей, поставленной финансовым аналитиком, и интересами пользователей информации (собственники, кредиторы и др.). Так, каждый вариант управленческого решения на основе операционного анализа дает конкретные прогнозные величины издержек (постоянных и переменных), объемов производства/продаж, маржинального дохода, порога рентабельности, силы операционного левериджа, запаса финансовой прочности и прибыли. Соответственно величина операционного левериджа и характеризует количественно операционный риск, так как непосредственно влияет на порог рентабельности, соответствующий каждому варианту управленческого решения.

Особое внимание уделяют анализу эффекта операционного левериджа (Degree Operating Leverage, DOL), при помощи которого определяется способность хозяйствующего субъекта управлять постоянными затратами. Операционный леверидж связан с вероятной возможностью влиять на прибыль до налогообложения (бухгалтерскую прибыль) – колебанием объема продаж продукции и структуры затрат, входящих в себестоимость этой продукции. Каждая компания в настоящее время имеет цель максимизировать свою прибыль, а операционный леверидж – это потенциальная возможность влиять на налогооблагаемую прибыль методом изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции [17].

Стоит отметить, что в экономической литературе как определение операционного левериджа, так и методы его определения различны (рис. 2).

В частности, авторы предлагают использовать в методиках определения операционного левериджа и показатели темпа изменения валового дохода, и объема реализации, и процентное изменение выручки, и EBIT и др.

Каждая из вышеперечисленных методик имеет свои особенности, предлагает рассматривать некоторые свои уникальные показатели применительно к оценке операционных рисков. Однако их различия носят непринципиальный характер. Данное утверждение основывается на следующих общих для всех вышеуказанных методик элементах:

1) делается акцент на исследовании дохода и/или прибыли;

2) источником информации является отчет о финансовых результатах (отчет о прибылях и убытках, в формате МСФО – Отчет о совокупном доходе «Reporting comprehensive income»). Его применение обусловлено тем, что в многоступенчатом формате отчета выделены несколько видов прибыли, каждая из которых служит важной ступенью для оценки операционного риска, а также информация о произведенных затратах.

Апробируем данные методики на примере экономического субъекта Республики Мордовия (далее АО), занимающегося производством приборов контроля и регулирования технологических процессов для комплекса отраслей: нефтегазовой, атомной, химической, металлургической, транспортного машиностроения, судостроения.

Необходимые для расчета показатели представим в таблице 1.

Значения всех показателей в динамике свидетельствуют о снижении результативности АО, что подразумевает высокий операционный риск.

Для утверждения данного предположения используем методики определения степени операционного риска, представленные на рисунке 2. Сравнительный анализ показал, что методики Стояновой Е.С. и Ченг Ф. Ли и Джозефа И. приводят практически к идентичному результату и показывают высокую степень операционного риска. Методика Дж. Хорна ($\text{operating leverage} = \text{Contribution} / \text{Operating Profits}$) показала также высокую степень риска (табл. 2), но выше на 6,5 %.

Таким образом, отмечаем, что, несмотря на использование различных методик анализа операционного риска, они однозначно показали достаточно высокую степень риска предпринимательской деятельности АО.

Таблица 1

Показатели результативности АО, тыс. руб.

Показатель	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Валовая прибыль (gross margin)	50255	123276	82437
Маржинальная прибыль (contribution margin)	409377	465194	356165
Прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации (EBITDA)	69499	103021	35697
Прибыль до вычета процентов (EBIT)	50642	84505	12594
Чистая операционная прибыль за вычетом налогов (NOPAT)	40514	67604	10075
Прибыль после налогообложения (NI)	29091	59822	2915
Нераспределенная прибыль (RE)	134266	182126	174235

Таблица 2

Сравнительная оценка эффекта операционного левериджа

Методика определения операционного левериджа	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Е.С. Стоянова	11,3	4,1	29,3
Методика определения операционного левериджа	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти	11,3	4,1	29,3
Дж. Хорн	13,4	4,9	35,8
В.В. Ковалев	1,7	2,1	28,2

Выводы

Проведенное исследование показало необходимость изменения отношения к методам управления хозяйствующими субъектами, в частности управления операционными рисками. Риск играет не только негативную роль. Он крайне полезен в качестве стимула деловой активности, заставляет совершенствовать бизнес, правильно рассчитывать себестоимость и доходы. А использование показателей

для оценки риска может предотвратить возможность банкротства. Апробация методик анализа операционного риска Стояновой Е.С., Ченг Ф. Ли и Джозефа И., Дж. Хорна и Ковалева В.В. на примере экономического субъекта Республики Мордовия показала, что они позволяют дать достаточно точную оценку операционного риска и в целом финансовой устойчивости, несмотря на то, что они используют различные показатели.

Библиографический список

1. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2009. 192 с.
2. Баскакова О.В. Экономика предприятия (организации). М.: Дашков и К°. 2018. 370 с.
3. Жакишева К. М. Управление финансовыми рисками. Астана: КазАТУ, 2021. 128 с.
4. Карслян О.В. Риск-менеджмент коммерческих проектов: автореф. дис. ... канд. эконом. наук. Москва, 2007. 16 с.
5. Ковалев В.В. Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения). М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. 432 с.
6. Лапуста М. Г. Предпринимательство. М.: ИНФРА-М, 2023. 384 с.
7. Мальшев Ю.Н. Управление рисками бизнеса // Управление компанией. 2004. № 5. С. 11.
8. Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2008. 547 с.
9. Ожегов С.И. Толковый словарь русского языка. М.: Мир и образование, 2020. 736 с.

10. Райзберг Б. А. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2023. 512 с.
11. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. М.: Перспектива, 2010. 656 с.
12. Тактаров Г.А., Григорьева Е.М. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски. М.: Финансы и статистика, 2014. 257 с.
13. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти Финансы корпораций: теория, методы и практика. М.: Инфра-М, 2000. 688 с.
14. Чернов В.А. Анализ коммерческого риска. М.: Финансы и статистика, 2008. 176 с.
15. Шахов В.В. Страхование. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 468 с.
16. Huafeng (Jason) Chen Measuring Operating Leverage. The Review of Asset Pricing Studies. 2022. Vol. 12. P. 112-115.
17. McDaniel Wm R. Operating leverage and operating risk. Journal of Business Finance and Accounting. 1984. Vol. 11 (1). P. 113-125.
18. Narayanaswamy C.R. The impact of operating leverage on operating risk. The Financial Review. 1986. Vol. 21. 70 p.