

9. Смолякова, О. М. Вариативность оценки эффективности деятельности предприятий / О. М. Смолякова // Бухгалтерский учет и анализ. – 2019. – № 10(274). – С. 33-37;
10. Федоркевич, А. В. Сущность стратегического анализа и его роль в формировании стратегии коммерческой организации / А. В. Федоркевич // Бухгалтерский учет и анализ. – 2023. – № 2(314). – С. 11-16.

PROBLEMS OF ANALYZING THE EFFICIENCY OF ENTERPRISES THAT DO NOT ACCRUE DEPRECIATION

Smolyakova O.M., Ph.D. econ. Sciences, Associate Professor, Belarusian State Economic University

Annotation. This article discusses the problems of objective assessment of the efficiency of enterprises that do not charge depreciation of fixed assets and intangible assets. The adoption of legislative regulations makes it possible for domestic enterprises not to charge depreciation on all or individual items of fixed assets and intangible assets. Considering this circumstance, the author raises a number of problems associated with an objective assessment of the performance of enterprises that took advantage of this opportunity.

Keywords: economic analysis, depreciation, cost, profit, profitability, financial condition.

УДК 330.322

ОЦЕНКА РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Фалалеева О.В., магистрант, УО «БГЭУ»

Маталыцкая С.К., канд. экон. наук, доцент, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте, «БГЭУ»

Аннотация. Статья посвящена отдельным вопросам управления рисками с целью обеспечения инвестиционной привлекательности коммерческой организации. Цель материала – показать важность риск-менеджмента, как инструмента выявления, классификации и оценки предпринимательских рисков с целью доказательства их влияния на инвестиционную привлекательность организации.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность предприятия, риск-менеджмент, риски, предпринимательский риск, банкротство, платежеспособность.

Введение. Негативное влияние на мировую экономику в 2020 году пандемии вируса COVID-19, наложение с 2022 года на Республику Беларусь санкций вынудило предпринимателей реагировать на произошедшие изменения и действовать в новых условиях, учитывая низкую ликвидность иностранной валюты и высокие инфляционные ожидания покупателей. Приведенные маркеры говорят о наличии возможных рисков. При этом актуальной становится проблема поиска и внедрения в деятельность коммерческой организации форм и методов управления рисками, использование которых не только предотвратило бы кризисное состояние предприятия несмотря на неблагоприятную обстановку, но и повысило бы его инвестиционную привлекательность.

Основная часть. В современных условиях управленческие решения относятся к рискованным, так как сложно определить и устранить все случайные факторы влияния на их принятие. Это вызвано неопределенностью экономической, правовой, социальной среды, в которой ведут деятельность коммерческие организации. Решения, принятые в условиях неполной информации, усиливают степень риска и часто оказываются ошибочными, а потери при этом оказываются больше, чем планировались. Данный вид риска принято называть хозяйственным (предпринимательским, коммерческим) [1, с. 4].

Главной целью риск-менеджмента является обеспечение устойчивого положения организации на рынке при любых экономических, политических и социальных изменениях. Управление рисками заключается в ускоренной и действенной реакции на изменения окружающей среды на основе разработанных вероятных вариантов ее трансформации в зависимости от ситуации [2, с. 7; 3, с. 16]. При этом используется система анализа, оценки и управления риском, а также финансовыми отношениями, возникающими в процессе деятельности. Риск-менеджмент является частью финансового менеджмента, где риск, доход и финансовая устойчивость рассматриваются как взаимосвязанные категории [3, с. 16].

Классификация рисков – предмет исследования многих ученых. В настоящее время не существует полной и подробной классификации всех видов рисков, но применяются общие подходы

к их определению. Используя их, риски можно классифицировать по причинам возникновения, сфере деятельности организации, источникам возникновения, характеру проявления, вероятности планирования, степени влияния на финансовые результаты деятельности организации и др.

По причинам возникновения риски делят на внешние и внутренние.

Внешние причины обусловлены изменением внешней среды, к которым организация при осуществлении деятельности вынуждена приспосабливаться и не может на них повлиять (политическая и экономическая нестабильность, непредсказуемые изменения в экономической конъюнктуре, неплатежеспособность потребителей, несовершенство правовой системы, системы налогообложения, ненадежность финансовой системы, природные, экологические катастрофы и т.п.). К внутренним причинам относится увеличение масштабов деятельности организации, низкая квалификация кадров, недостаточный уровень заработной платы и др. Внутренние причины возникновения рисков характеризуются тем, что их проявления зависят от действия работников организации в условиях неопределенности [1, с. 5-6].

По сфере деятельности предпринимательские риски подразделяются условно на три основные группы: производственный, коммерческий и финансовый риски.

Производственный риск обусловлен невыполнением организацией своих целей по производству продукции в результате неблагоприятного воздействия внутренних и внешних факторов. Коммерческий риск возникает в процессе реализации организацией произведенной продукции (уменьшения объема реализации, падения покупательской способности, действия конкурентов, невыполнение контрагентами своих обязательств по контракту и т. д.). Финансовый риск связан с обесцениванием денег и ростом цен, и характеризуется снижением реальной покупательной способности населения, увеличением убытков и снижением прибыльности организаций [1, с. 6].

К финансовым рискам относятся дефляционный, кредитный, процентный, валютный и налоговый риски. Дефляционный риск связан со снижением доходов и ухудшением экономических условий бизнеса, возникающий при увеличении покупательной способности денег и снижении цен. Кредитный риск возникает при предоставлении товарного (коммерческого) или потребительского кредита контрагентам. Он проявляется в форме риска неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную организацией в кредит продукцию (товары). Инвестиционный риск обусловлен возникновением финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации. К инвестиционным рискам относятся риск упущенной выгоды и снижения доходности. Процентный риск связан с изменением процентной ставки на финансовом рынке (депозитной, кредитной). Валютный риск обусловлен снижением доходов в результате изменения обменного курса иностранной валюты. Налоговые риски включают введение новых видов налогов и сборов, влияющих на реализацию отдельных аспектов экономической деятельности, увеличение действующих ставок налогов и сборов, изменение сроков и условий их уплаты, а также возможность отмены действующих налоговых льгот [1, с. 6-7].

В других классификациях производственный и коммерческий риски группируют и классифицируют как операционный (хозяйственный) риск. А инвестиционный выделяют в отдельную группу [4, с. 100].

По источникам возникновения риски подразделяются на глобальные (внешние, рыночные) и локальные (внутренние, специфические). Глобальный риск обусловлен непредвиденными изменениями конъюнктуры рынка под влиянием политических, социально-экономических, правовых и других факторов. Локальный риск определяется внутренними факторами конкретной организации и зависит от ее деятельности [1, с. 7].

По вероятности планирования риски подразделяются на планируемый и непланируемый. Непланируемому риску присуща полная непредсказуемость результата. Он связан с возникновением чрезвычайных и других обстоятельств.

По влиянию на финансовые результаты риски выделяют катастрофический риск (высока вероятность потери всего (вплоть до банкротства) или значительной части собственного и заемного капитала); критический (безубыточный) риск (потери не превышают суммы планируемого дохода); допустимый (бесприбыльный) риск (планируемая сумма прибыли превышает финансовые потери); нулевой риск (размер денежных поступлений заранее известен) [1, с. 8; 4, с. 100-103].

В практике хозяйственной деятельности возникают риски, уровень потерь по которым значительно ниже, чем по вышеприведенным рискам. Их относят к группе прочих рисков: страховые, биржевые, селективные (ущерб возникает при неэффективном выборе вложения капитала) риски и

форс-мажорные риски [1, с.9].

В нормативно-правовых актах отсутствует законодательно закрепленное определение понятия «риск» и классификация рисков. В законодательстве под риском понимается стоимость убытков, которые несут участники общества [5, ст. 96]. Отдельно выделяют риск наступления банкротства, который связывают с неплатежеспособностью должника [6, ст. 1].

Теории предпринимательского риска постоянно развиваются и приведенные классификации трансформируются в зависимости от объекта исследования риск-менеджмента.

Процесс управления рисками выделяется учеными как важнейшая составляющая в системе руководства организацией. При этом анализируется уровень угрозы, предупреждается и снижается уровень вероятных рисков

Интеграция систем риск-менеджмента в корпоративное управление организацией обусловлена не только значимостью рисков, которые могут привести к банкротству, но и использованием международной практики риск-менеджмента для привлечения инвесторов. Интеграция риск-менеджмента в систему управления организацией требует ее изменений и происходит по мере ее развития. После выявления и анализа рисков производится их оценка и прогнозирование. Затем происходит окончательное внедрение системы управления рисками в систему управления организацией [7, с.56].

При количественной оценке вероятности наступления угрозы используют метод ранжирования вероятности наступления риска и его влияния в баллах или в денежном измерителе. Денежный измеритель устанавливается в процентах от стоимости компании [7, с. 56].

% от стоимости компании		Баллы
10% и более	Очень высокая степень риска	1/5 и более
2,5%-10%	Высокая степень риска	1/10
1%-2,5%	Средняя степень риска	1/20
0,5%-1%	Низкая степень риска	1/50
0,5% и менее	Очень низкая степень риска	1/100 и менее

Рисунок 1. – Шкала вероятности наступления рисков.

Источник: собственная разработка на основе [7, с. 56].

Затем приступают к построению карты рисков. В ней по оси абсцисс указывают вероятность, а по оси ординат влияние. Угрозы, имеющие высокий ранг, будут являться ключевыми для организации и подлежат обсуждению. Не ключевыми рисками для организации будут являться угрозы с низким рангом [7, с. 57]. Угрозы для организации с низким рангом называют неключевыми и предлагают не исследовать, не придавать им значения. По нашему мнению, такая позиция является неоправданной, для управления расходами необходимо исследовать совокупность рисков и с низким рангом, их структуру и возможные варианты влияния на прибыльность компании.

Исследования зарубежных ученых структурируют категории рисков в общем виде следующим образом: стратегические риски – 61-65 %; операционные риски – 13-35 %; финансовые риски – 1-15 %; риски соответствия различным нормам законодательства, прочие риски – 7 % [7, с. 57]. Градация показывает, что наибольшую угрозу для компаний представляют стратегические и операционные риски, в отличие от общепринятого мнения о роли финансовых рисков. Как указывалось, выше в операционный риск включают производственный и коммерческий риски. Под стратегическими рисками понимают риски, связанные с принятием руководством управленческих решений, его репутацией в бизнес-среде, с планированием вариантов перед принятием решения, с влиянием внешних связей (партнеров, контрагентов, других собственников компании т.п.) [7, с. 57].

Говоря об инвестиционной привлекательности организации следует реально оценивать готовность инвестора вкладывать в нее денежные средства и иные активы. Инвестиционная привлекательность организации состоит из множества факторов. В качестве одного из основных выступает финансовое состояние организации, на которое оказывает влияние хозяйственный риск. Менеджменту организации, которая подвержена риску банкротства, будет сложнее убедить инвестора в эффективности его действий (даже, представив бизнес-план развития с помощью привлеченных инвестиций). Поэтому данный риск подлежит постоянному контролю.

Для оценки степени наступления риска банкротства в Республике Беларусь применяется коэффициент обеспеченности обязательств имуществом (отношение общей суммы обязательств к общей стоимости имущества) и коэффициент просроченных обязательств (отношение суммы просроченных обязательств, срок исполнения которых наступил, к общей сумме обязательств). Определены четыре уровня степени риска наступления банкротства (низкая, средняя, высокая, критичная) применительно к которым ранжируются значения указанных коэффициентов [8]. Для инвестора важно не то, что организация рассчитывается по своим долговым обязательствам, а сколько долговых обязательств приходится на активы организации. При этом оценивается кредитный риск и кредитная нагрузка.

При принятии решения об инвестировании инвестор будет оценивать не только глобальные и внешние риски, но и постарается оценить локальные, внутренние риски, присущие исследуемой для возможных инвестиций организации. Одной из экономических категорий, характеризующих результаты деятельности организации, является прибыльность (доходность, способность генерировать прибыль, вести рентабельную и эффективную деятельность). Также будут оценены эффективность действующей бизнес-модели организации, размер чистой прибыли и коэффициенты рентабельности, ликвидности, финансовой устойчивости [9].

При этом возрастает значимость информационной системы мониторинга рисков с целью эффективного реагирования на их последствия. Важное значение приобретает формируемая посредством системы бухгалтерского учета информация. Отчетность коммерческих организаций Республики Беларусь содержит определенные требования к ее формированию и отражению в ней информации об объектах бухгалтерского учета, что позволяет раскрыть информацию о возможных рисках и проанализировать связанные с ними последствия. Информация раскрывается как в формах отчетности, так и в примечаниях к ней [10].

Заключение. Наличие в коммерческой организации эффективной системы корпоративного управления, включая систему риск-менеджмента, является одним из факторов ее инвестиционной привлекательности. В процессе управления рисками следует уделять внимание тем, которые присущи данной организации с учетом специфики ее деятельности. При этом на примере зарубежного опыта оценивать следует операционные риски и их влияние на инвестиционную привлекательность компании не превышая роль финансовых рисков. Угрозы, имеющие высокий ранг, будут являться ключевыми для организации и подлежат обсуждению. Не ключевыми рисками для организации будут являться угрозы с низким рангом [7, с. 57]. Угрозы для организации с низким рангом предлагается также не исключать для целей исследования и исследовать их в совокупности для выявления их влияния на прибыльность компании.

Создание комплексной учетно-аналитической системы позволит формировать качественную информационную базу для мониторинга рисков. Ускоренное реагирование менеджмента на индикаторы риска позволит не только устранить или нивелировать их влияние на результат, но и улучшить инвестиционную привлекательность организации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Тишковская, Т. М. Управление экономическими рисками: текст лекции для реализации содержания образовательной программы переподготовки руководящих работников и специалистов / Т. М. Тишковская. – Гомель: учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2015. – 48 с.
2. Буянов, В.П. Управление рисками (рискология) / Буянов В.П., Кирсанов К.А., Михайлов Л.А. – М.: Экзамен, 2002 – 384 с.
3. Ступаков, В.С. Риск-менеджмент: учеб. пособие / В.С. Ступаков, Г.С. Токаренко. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 288 с.
4. Шевелев, А.Е. Риски в бухгалтерском учете: учеб. пособие / А.Е. Шевелев, Е.В. Шевелева – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2009. – 304 с.
5. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: 7 дек. 1998 г., № 218-З. Принят Палатой представителей 28.12.1998 г. Одобрен Советом Республики 19.11.1998г. // Правовая платформа bii.by [Электронный ресурс] / ООО "Профессиональные правовые системы", Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа:

<https://www.bii.by> – Дата доступа: 26.10.2023.

6. Об урегулировании неплатежеспособности: Закон Респ. Беларусь, 13 дек. 2022 г., № 227-З // Правовая платформа bii.by [Электронный ресурс] / ООО "Профессиональные правовые системы", Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.bii.by> – Дата доступа: 26.10.2023.

7. Костылев, А. С. Оценка влияния операционных рисков на инвестиционную привлекательность предприятия на примере транспортировки СПГ в условиях Севера / А. С. Костылев // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. – 2019. – № 1. – С. 55-64.

8. Об оценке степени риска наступления банкротства: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, Министерства финансов Респ. Беларусь от 7 авг. 2023, № 16/46 // Правовая платформа bii.by [Электронный ресурс] / ООО "Профессиональные правовые системы", Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.bii.by> – Дата доступа: 26.10.2023.

9. Маталыцкая, С. Прибыльность как источник финансового обеспечения бизнеса / С. Маталыцкая // Конкурентоспособность и эффективность АПК в контексте оптимизации материально-технического и финансового обеспечения: материалы XV Международной научно-практической конференции, Минск, 13–14 октября 2022 года. – Минск: Республиканское научное унитарное предприятие "Институт системных исследований в АПК Национальной академии наук Беларуси", 2023. – С. 165-167

10. Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Индивидуальная бухгалтерская отчетность»: Постановление Министерства Финансов Респ. Беларусь, 12 дек. 2016 г., № 104, в ред. Постановление Министерства финансов Респ. Беларусь, 28 дек. 2022 г., № 64 // Правовая платформа bii.by [Электронный ресурс] / ООО "Профессиональные правовые системы", Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.bii.by> – Дата доступа: 26.10.2023.

ASSESSMENT OF RISK MANAGEMENT AS A FACTOR OF INCREASING INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AN ORGANIZATION

Falaleeva O.V., master's student, BSEU

Matalytskaya S.K., Ph.D. econ. Sciences, Associate Professor, Head. Department of Accounting, Analysis and Audit in Agribusiness and Transport, BSEU

Annotation. The article is devoted to certain issues of risk management in order to ensure the investment attractiveness of a commercial organization. The purpose of the material is to show the importance of risk management as a tool for identifying, classifying and assessing business risks in order to prove their impact on the investment attractiveness of the organization.

Key words: investments, investment attractiveness of the enterprise, risk management, risks, business risk, bankruptcy, solvency.

УДК 658.5

СОВРЕМЕННАЯ ПАРАДИГМА СИСТЕМЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Антипенко Н.А., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры менеджмента, учета и финансов, Минский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова

Аннотация. В статье рассмотрена необходимость совершенствования системы стратегического менеджмента в целях создания конкурентных преимуществ коммерческих компаний в долгосрочной перспективе. Раскрывается содержание современной парадигмы стратегического менеджмента и дается характеристика ее ключевых аспектов. Определены основные тенденции развития парадигмы стратегического менеджмента при поддержке современных ERP-систем.

Ключевые слова: менеджмент, бизнес-процессы, устойчивое развитие, стратегическое управление.

Введение. Современный бизнес остро нуждается в инструментах по повышению эффективности и совершенствованию системы стратегического менеджмента. Ускоренная трансформация, которую переживает современный мир, приводит к необходимости внесения изменений в концепции стратегического менеджмента компании. Применения наилучших практик на основе новых подходов, позволяющих лучше адаптироваться к изменениям, происходящим в социально-экономической среде бизнеса, позволяет выявить конкурентные преимущества и успешно справляться с постоянными изменениями внешней среды и, в то же время, укреплять свои позиции в будущем.

Основная часть. Эффективный менеджмент компании предполагает адаптацию процессов стратегического менеджмента к текущим экономическим, социальным и технологическим