

Бадмахалгаев Л.Ц., доктор экономических наук, профессор
Калмыцкий государственный университет им. Б.Б. Городовикова,
г. Элиста, Российская Федерация,
E-mail: lag081235@yandex.ru

Сарунова М.П., кандидат экономических наук, доцент
Калмыцкий государственный университет им. Б.Б. Городовикова,
г. Элиста, Российская Федерация,
E-mail: sarunova@mail.ru

Шатаева Г.И., специалист АО «Газпром газораспределение Элиста»,
г. Элиста, Российская Федерация,
E-mail: galinashataeva@gmail.com

ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. В современных условиях финансово-хозяйственная деятельность компаний подвержена большому влиянию финансовых рисков, которые в значительной степени способны сдерживать их развитие, снижать уровень финансовой устойчивости и эффективность деятельности, создавать предпосылки кризисных ситуаций. В статье проведен анализ финансовых рисков на примере действующей организации, исследованы современные методики и модели оценки финансовых рисков, способы управления ими в компаниях. Для анализа финансового состояния по критериям банкротства (несостоятельности) использованы модели Альтмана и Лиса, а также Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

Ключевые слова: финансовые риски, управление финансовыми рисками, оценка финансовых рисков, банкротство.

***Badmakhalgaev L.Ts.**, Doctor of Economics, Professor;
Kalmyk State University named after B.B. Gorodovikov,
Elista, Russian Federation,*

E-mail: lag081235@yandex.ru

***Sarunova M.P.**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;
Kalmyk State University named after B.B. Gorodovikov,
Elista, Russian Federation,*

E-mail: sarunova@mail.ru

***Shataeva G.I.**, specialist of JSC Gazprom Gas Distribution Elista,
Elista, Russian Federation,*

E-mail: galinashataeva@gmail.com

ASSESSMENT OF FINANCIAL RISKS OF THE ENTERPRISE

***Abstract.** In modern conditions, the financial and economic activities of companies are heavily influenced by financial risks, which are largely capable of restraining their development, reducing the level of financial stability and operating efficiency, and creating preconditions for crisis situations. The article analyzes financial risks using the example of an operating organization, and examines modern methods and models for assessing financial risks and ways to manage them in companies. To analyze the financial condition according to the criteria of bankruptcy (insolvency), the models of Altman and Lees, as well as R.S. Saifullina, and G.G. Kadykova.*

***Keywords:** financial risks, financial risk management, financial risk assessment, bankruptcy.*

ВВЕДЕНИЕ

Различные характеристики в форме управления на рынке закупок и капитала необходимо учитывать при применении таких инструментов управления, как управление рисками. Небольшие компании сталкиваются с такой же или большей степенью риска и неопределенности, но управление их рисками отличается от практики крупных компаний. На больших предприятиях есть ресурсы для использования риск-менеджеров и других специалистов по созданию и стандартизации системы управления рисками. Большинство компаний выявляет риски, используя статистические данные, контрольные списки, интервью, сценарный анализ, при оценке значимости риска опирается на ключевые показатели системы. Однако эти методы предназначены для небольших компаний.

Более целесообразно избегать прогнозирования вероятности возникновения риска и сосредоточиться на контрольных списках и опыте руководства и ключевых сотрудников. Также уместно определение критических значений и пределов допустимых отклонений, чтобы можно было оценить и контролировать собственные бизнес-риски. С точки зрения технической поддержки в процессе управления рисками в основном используются стандартные информационные программы типа Microsoft Office, специализированное программное обеспечение является исключением. После выявления и оценки рисков более трети компаний принимают решение покрывать риски и не использовать другие меры для управления ими. Недостаток знаний для принятия решений по перестрахованию, а также управления рисками, может означать высокий бизнес-риск. Одной из основных причин неплатежеспособности малых предприятий является неспособность определить зоны критического развития собственного бизнеса, помимо внешних рискованных факторов, основными внутренними причинами являются недостаток управленческих навыков и нехватка капитала. Управление рисками должно быть интегрировано в существующее управление компанией.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Теоретический базис представлен отечественными и зарубежными исследованиями по вопросам определения сущности понятий и категорий финансового риска, публикациями и материалами периодической печати, данными электронных ресурсов. В ходе исследования использовались общие методы научного познания: логико-структурный, ретроспективный анализ и синтез, детализация и обобщение, метод теоретического сравнения и обобщения при интерпретации основных понятий и категорий.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Одним из основных методов оценки финансовых рисков является использование финансовых коэффициентов, эти коэффициенты дают возможность предприятиям иметь представление о своих финансовых показателях и выявить зоны потенциальной уязвимости. Анализ коэффициентов позволяет оценить ликвидность, эффективность, платежеспособность и рентабельность, всё это является показателями финансового состояния предприятия.

1. Детальнее рассмотрим финансовые коэффициенты (рис. 1) (Гаврилов, 2023: 41).

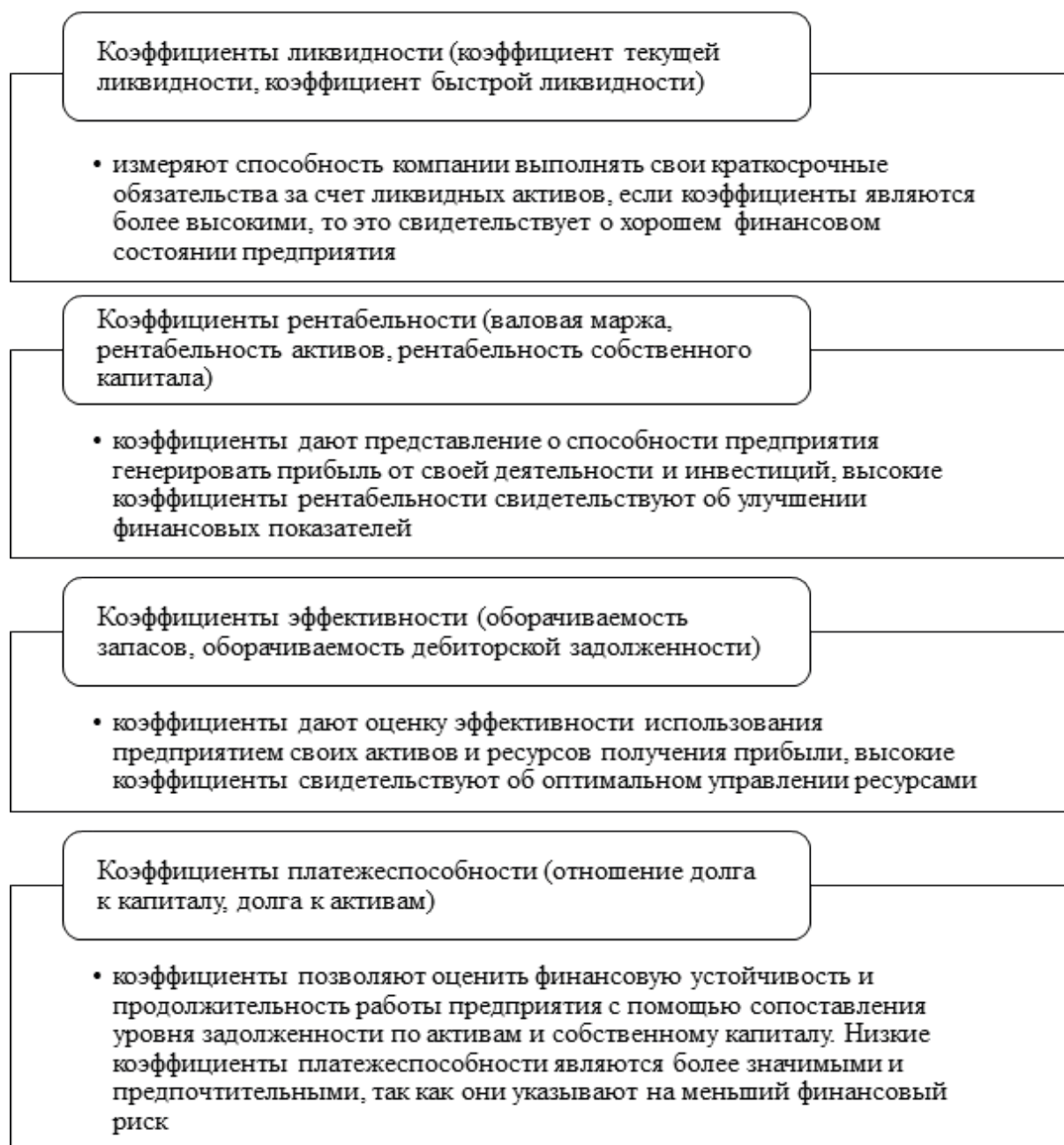


Рис. 1. Коэффициенты оценки финансовых рисков компании.

Еще одним важным подходом является сценарный анализ. Этот метод предполагает моделирование различных сценариев с целью оценки их влияния на финансовые показатели предприятия, сценарный анализ позволяет оценить влияние рыночной среды, процентных ставок и других факторов, оказывающих воздействие на финансовое положение предприятия, выявить возможности и финансовые угрозы. Для оптимального финансового состояния требуется взвешенное соотношение средств и источников их формирования. Именно поэтому в настоящее время предприятия все чаще проводят стресс-тестирование, то есть анализ чувствительности и имитационное моделирование с использованием методов Монте-Карло для оценки финансовых показателей при различных теоретических ситуациях (Курепина, 2022: 1027).

Моделирование рисков – это метод оценки рисков, он включает использование статистических моделей для прогнозирования будущих финансовых результатов на основе исторических данных, способствует выявлению потенциальных источников рисков и помогает разрабатывать стратегии по их снижению.

Основной метод моделирования модели Value-at-Risk (VaR) позволяет оценить максимальный потенциальный убыток компании в течении определенного периода и при определенном уровне доверия. Модели условной стоимости риска (C VaR) помогают оценить вероятный размер потерь в различных ситуациях, которые выходят за рамки рассчитанного VaR.

2. Стоит также обратить внимание на еще один значимый подход – ERM. Это комплексный подход к управлению всеми рисками предприятия, включая финансовые, он предполагает выявление, определение приоритетов и управление рисками в масштабах предприятия. Также данный подход помогает предприятиям согласовывать свои усилия по управлению рисками с целями бизнеса. Можно выделить несколько подпунктов ERM (рис. 2) (Мамедова, 2023: 61).

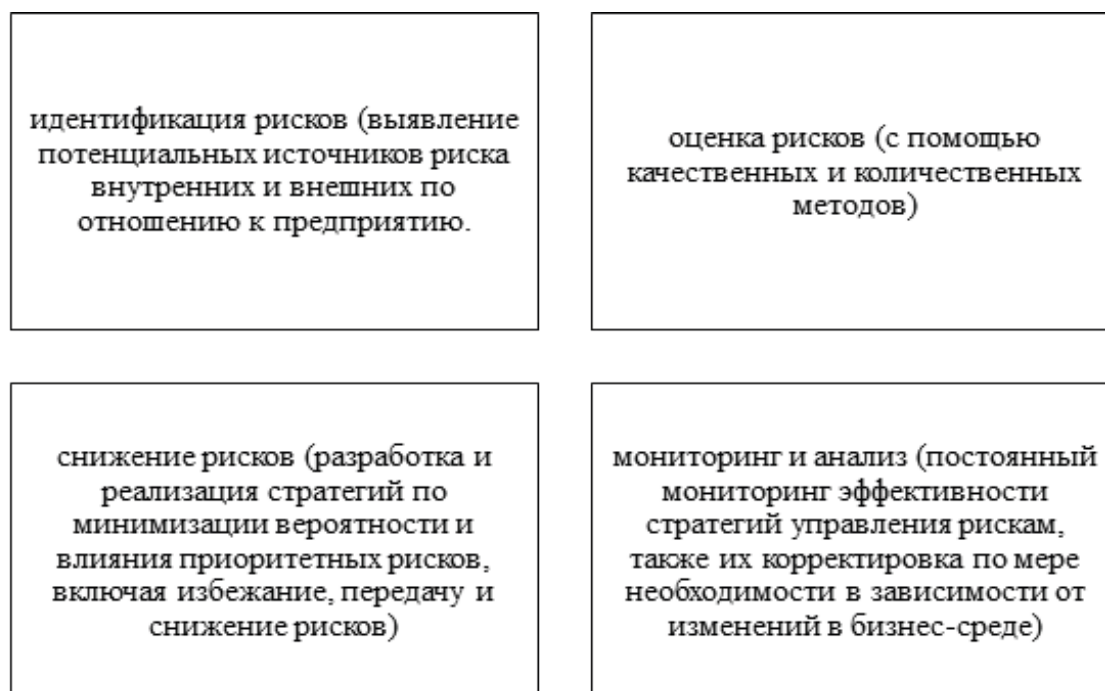


Рис. 2. Элементы комплексной системы ERM

Системный подход, который будет основываться на этих концепциях и инструментах, позволит предприятиям минимизировать финансовые риски и поддерживать финансовую стабильность, которая является залогом успешной деятельности в условиях развивающейся мировой экономики. Предприятиям необходимо рассмотреть возможность интеграции методов управления рисками с современными цифровыми технологиями для получения дополнительных сведений и точного прогнозирования.

Финансовые риски представляют собой проблему для современных предприятий, поэтому для эффективного управления необходимо понимание типов рисков, с которыми они сталкиваются, а также методов и оценки их снижения. Все вышеперечисленные методы могут использоваться предприятиями для управления финансовыми рисками и обеспечения продолжительной работы предприятия в современной и высококонкурентной бизнес-среде (Протасов, 2023: 236).

Существует большое количество способов оценки финансовых рисков предприятия. Большая часть из них основана на определении риска банкротства предприятия.

Диагностику банкротства на предприятии можно провести, рассчитав значения основных финансовых показателей и сравнив их с нормативными значениями, присущими нормально функционирующим предприятиям, или при использовании математических моделей. Преимущество моделей перед комплексным финансовым анализом заключается в большей простоте их использования. Недостатком является меньшая точность оценки вероятности банкротства.

3. Для анализа финансового состояния по критериям банкротства (несостоятельности) разработано множество авторских моделей. Наиболее известные из них – модели Альтмана и Лиса, из российских моделей – Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Все они предусматривают расчет интегрального показателя оценки риска на основе финансовых коэффициентов (Саая, 2023: 197).

Рассмотрим применение этих моделей для оценки диагностики банкротства АО «Газпром газораспределение Элиста».

Расчет интегрального показателя в двухфакторной модели Альтмана осуществляется по следующей формуле:

$$Z = -0,3877 - 1,073 * K_1 + 0,0579 * K_2, (1),$$

где Z – интегральный показатель, счет Альтмана;

K_1 – коэффициент текущей ликвидности;

K_2 – коэффициент капитализации.

Если результаты расчета значения $Z > 0$, ситуация в анализируемой компании критична, вероятность наступления банкротства высока.

Таблица 1

Оценка вероятности банкротства
АО «Газпром газораспределение Элиста» по модели Альтмана

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Показатель текущей ликвидности	0,3	0,3	0,3
Коэффициент капитализации	-2,9	-2,9	-2,8
Счет Альтмана	-0,88	-0,88	-0,87

Рассчитав данные показатели, мы видим, что $Z < 0$, значит, вероятность банкротства данного предприятия низкая.

Сравним данный результат с результатом расчетов по модели Лиса.

Выполним расчет интегрального показателя ZB модели Лиса по формуле:

$$Z = 0,063 * K_1 + 0,092 * K_2 + 0,057 * K_3 + 0,0014 * K_4, (2),$$

где K_1 – оборотный капитал/сумма активов;

K_2 – прибыль от реализации / сумма активов;

K_3 – нераспределенная прибыль / сумма активов;

K_4 – собственный капитал / заемный капитал.

Если $Z > 0,037$, то вероятность банкротства низкая, если $Z < 0,37$, то высокая.

Таблица 2

Оценка вероятности банкротства
АО «Газпром газораспределение Элиста» по модели Лиса

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Оборотный капитал к сумме активов	0,254	0,256	0,252
Прибыль от реализации к сумме активов	-0,003	-0,003	-0,041
Нераспределенная прибыль к сумме активов	-0,521	-0,525	-0,567
Собственный капитал к заемному капиталу	-0,340	-0,343	-0,360
Z	-0,014	-0,015	-0,021

Так как расчетное значение $Z < 0,037$, вероятность банкротства высокая. Результат не совпадает с результатом расчета по модели Алтмана.

В модели Сайфуллина и Кадыкова интегральный показатель R рассчитывается по формуле:

$$R = 2 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,08 * K_3 + 0,45 * K_4 + K_5, (3),$$

где K_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

K_2 – коэффициент текущей ликвидности;

K_3 – коэффициент оборачиваемости активов;

K_4 – рентабельность продаж;

K_5 – рентабельность собственного капитала.

Если значение итогового показателя $R < 1$ вероятность банкротства предприятия считается высокой; если $R > 1$ – низкой. Результаты расчетов представлены в таблице 3.

Таблица 3

Оценка вероятности банкротства АО «Газпром газораспределение Элиста»
по модели Сайфуллина и Кадыкова

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-4,257	-4,936	-5,189
Коэффициент текущей ликвидности	0,3	0,3	0,3
Коэффициент оборачиваемости активов	2,651	2,736	2,623
Рентабельность продаж	-0,051	-0,061	-0,107
Рентабельность собственного капитала	-0,154	-0,147	-0,128
R	-8,449	-9,798	-10,314

Полученные результаты свидетельствуют о существовании высокого риска банкротства прежде всего в связи с тем, что у предприятия отсутствуют собственные оборотные средства и присутствуют убытки.

В отношении финансовых рисков предприятия можно выделить три группы для управления такими рисками:

- штрафные налоговые риски;
- санкционные риски;
- валютные риски.

Во взаимоотношениях с налоговыми органами есть два аспекта: первый аспект

состоит в том, что у компании с налоговыми органами разные цели и разная культура. У налоговиков нет задачи помогать, развивать способствовать росту экономики. Их задача состоит в том, чтобы «вытрясти» из бизнеса как можно больше денег, как минимум – выполнить свои планы по сбору налогов, как максимум – перевыполнить.

Существуют простые правила минимизации требований от налоговых органов:

1) Тщательный отбор контрагентов. Рекомендуются использовать правила отбора контрагентов не только для оценки кредитных рисков, но и для будущих разбирательств с налоговыми органами. Экономия расходов на сделках с сомнительной компанией обернется не одним рублем налоговых претензий. Нужно быть готовым объяснить, каким образом был выбран контрагент, по каким параметрам, при каких обстоятельствах с ним был заключен договор. Лучше, если в компании существуют стандартизированный процесс и документ, его регламентирующий. Даже если компания работает в малом бизнесе и у нее нет ни служб безопасности, ни системы комплаенс-контроля, то даже простая проверка через Spark, Контур-фокус или другие открытые источники крайне важна. Это может потребоваться в последующем для доказательства, что на момент сделки контрагент был и вел свою деятельность.

2) Тщательная проверка документов. Если документ подписан по доверенности, необходимо убедиться, что копия доверенности подшита, а корректность счетов-фактур, товарно-транспортных накладных и актов выполненных работ не вызывает сомнений;

3) Документы по сделкам предпочтительнее хранить в электронном виде (в сканированных копиях), чтобы оперативно предоставить их в налоговые органы, так как в случае разбирательств может пригодиться все, даже переписка в мессенджерах;

4) Не стоит увлекаться поиском способов ухода от налогообложения. Недавно анонсированная система АСК НДС-3 уже практически не оставляет вариантов для игры с НДС, с прибылью, поэтому возможностей безнаказанно обойти автоматизированную систему практически нет.

Если компания ни в чем не замешана, а у налоговых органов все-таки возникли какие-то претензии, то компании необходимо уверенно защищать свою позицию и не поддаваться на провокации (Сарунова, Лиджиева, Петреева, 2023: 190).

Второй аспект взаимоотношений с налоговыми органами состоит в том, что система проверок постоянно совершенствуется и уже далеко продвинулась в плане внедрения прогрессивных методов работы, самых современных механизмов взаимодействия с бизнесом. К ним относится налоговый мониторинг – относительно новая форма налогового контроля. Вместо постоянных камеральных проверок компания обеспечивает налоговой прямой доступ к учетным регистрам прямо через систему или через шлюз-комнату данных. Такой способ представления данных налоговому органу позволяет оперативно согласовывать с ним позицию по налогообложению планируемых и совершенных операций. Если не сошлись по какому-то вопросу, то оперативно можно найти компромисс. В результате появляется минимум ошибок, минимум проверок и штрафов, при этом есть возможность консультироваться по каким-либо вопросам с налоговыми органами при проведении операций. Однако есть свои недостатки. Это достаточно высокий порог вступления, преодолеть который могут лишь крупные компании с серьезными активами и оборотами.

Существует более простое решение для компаний, не дотягивающих до уровня крупных компаний и корпораций: расширенное информационное взаимодействие, сущность которого примерно такая же, но регулируется уже не налоговым кодексом, а соглашением с налоговой инспекцией. При этом обеспечивается тот же доступ к данным компании, согласование получения мотивированных мнений, сокращение числа проверок и объема требуемых документов.

Следует указать на соглашение о ценообразовании для целей регулирования контроля трансфертного ценообразования. Существует пять методов контроля трансфертного ценообразования, и налоговые органы в целях максимизации штрафов для бизнеса могут гибко их использовать. Чтобы избавиться от такой гибкости налоговых органов, крупнейшие налогоплательщики могут заключить с ФНС соглашение о порядке определения цен в контролируемых сделках, то есть на начальном этапе договориться об использовании метода сопоставимых рыночных цен. При этом к сопоставимой рентабельности уже вопросов не будет. Однако при такой схеме есть несколько ограничений. Во-первых, эта схема пока применима только для крупных налогоплательщиков. Во-вторых, существует риск, что компании не удастся договориться о параметрах выбранного метода и она привлечет к себе лишнее внимание.

Компаниям необходимо внимательно проверять собственников всех контрагентов, даже тех, кто предоставляет услуги по уборке офиса, чтобы не возникли проблемы. Компаниям необходимо строго следовать процедурам комплаенса.

Во-первых, компаниям необходимо проводить тщательную идентификацию контрагентов, особенно тщательно устанавливать всех финальных бенефициаров контрагента. Если контрагент не готов раскрывать информацию о финальных бенефициарах, то с ним не стоит заключать сделку.

Во-вторых, необходимо проверять контрагентов и их бенефициаров по международным базам данных на предмет причастности к незаконным операциям, терроризму и санкционным спискам.

В-третьих, необходимо внедрять в IT-системы внутренние блокировки, например, запрет на платежи в санкционном банке или на экспорт в санкционные страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление финансовыми рисками в условиях финансового кризиса в России является сложным и многогранным процессом, который требует тщательного анализа, планирования и реализации стратегий. Однако правильное управление рисками поможет компаниям сохранить устойчивость и минимизировать потенциальные убытки в период кризиса.

Литература

Гаврилов Е.А. Финансовые риски современного предприятия и его финансовая безопасность / Е. А. Гаврилов // Учет и контроль. 2023. № 7. С. 41-48.

Курепина Н.Л. Финансовые риски в системе экономической безопасности сельских муниципальных образований Калмыкии / Н.Л. Курепина, Н.Б. Берикова, В.Б. Хулхачиева // Экономическая безопасность. 2022. Т.5, №3. С. 1027-1040. DOI 10.18334/ecsec.5.3.114902.

Мамедова В.О. Финансовые риски в системе экономической безопасности предприятия / В.О. Мамедова // Студенческий форум. 2023. № 20-2(243). С. 61-63.

Протасов В.В. Финансовые риски предприятия и методы их нейтрализации в современных условиях / В.В. Протасов, М.А. Линник // Вестник Луганского государственного университета имени Владимира Даля. 2023. № S1. С. 236-240.

Саая А.С.А. Финансовые риски предприятия и способы их предупреждения / А.С.А. Саая // Вестник науки. 2023. Т.2, № 12(69). С. 197-203.

Управление и мониторинг финансовых рисков компаний / М.П. Сарунова, З.Б. Лиджиева, В.Ю. Петреева [и др.] // Экономика и управление: проблемы, решения. 2023. Т.7, № 10(139). С. 190-196. DOI 10.36871/ek.up.p.r.2023.10.07.023.

References

Gavrilov, E.A. Finansovy`e riski sovremennogo predpriyatiya i ego finansovaya bezopasnost` [Financial risks of a modern enterprise and its financial security] / E.A. Gavrilov // Accounting and control. – 2023. – No. 7. – P. 41-48. [in Russian].

Kurepina, N.L. Finansovy`e riski v sisteme e`konomicheskoy bezopasnosti sel'skix municipal'ny`x obrazovaniy Kalmy`kii [Financial risks in the economic security system of rural municipalities of Kalmykia] / N.L. Kurepina, N.B. Berikova, V. B. Khulkhacheva // Economic security. – 2022. – T. 5, No. 3. – P. 1027-1040. – DOI 10.18334/ecsec.5.3.114902. [in Russian].

Mamedova, V.O. Finansovy`e riski v sisteme e`konomicheskoy bezopasnosti predpriyatiya [Financial risks in the economic security system of an enterprise] / V.O. Mamedova // Student Forum. – 2023. – No. 20-2(243). – pp. 61-63. [in Russian].

Protasov, V.V. Finansovy`e riski predpriyatiya i metody` ix nejtralizacii v sovremenny`x usloviyax [Financial risks of an enterprise and methods of their neutralization in modern conditions] / V.V. Protasov, M.A. Linnik // Bulletin of Lugansk State University named after Vladimir Dahl. – 2023. – No. S1. – pp. 236-240. [in Russian].

Saaya, A.S.A. Finansovy`e riski predpriyatiya i sposoby` ix preduprezhdeniya [Financial risks of an enterprise and ways to prevent them] / A.S.A. Saaya // Bulletin of Science. – 2023. – T. 2, No. 12(69). – pp. 197-203. [in Russian].

Upravlenie i monitoring finansovy`x riskov kompanij [Management and monitoring of financial risks of companies] / M. P. Sarunova, Z. B. Lidzhieva, V. Yu. Petreeva [etc.] // Economics and management: problems, solutions. – 2023. – T. 7, No. 10(139). – pp. 190-196. – DOI 10.36871/ek.up.p.r.2023.10.07.023. [in Russian].