

УДК 657:336

И.А. Будылина, О.И. Аверина

Национальный исследовательский Мордовский государственный университет
им. Н.П. Огарева, Республика Мордовия, г. Саранск, email: budilinairina@yandex.ru,
oiaverina@mail.ru

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПО ДАННЫМ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

Ключевые слова: риск, финансовый риск, комплексный экономический анализ, ликвидность баланса, финансовая устойчивость.

Целью исследования является обобщение и систематизация накопленного опыта и теоретических знаний в области анализа финансовых рисков АО, осуществляющего свою деятельность в области приборостроения. Были рассмотрены подходы к анализу финансовых рисков экономического субъекта и сделан вывод о том, что оценка степени устойчивого развития может быть дана только при использовании комплексных методик экономического анализа, включающих как количественный, так и качественный анализ экономических показателей. Предложена система анализа и оценки финансовых рисков на базе финансовых показателей для конкретного АО. Анализ рисков на базе системы финансовых показателей позволяет управленческому персоналу оперативно выявлять существующие проблемы, оказывающие негативное влияние на финансовую устойчивость экономического субъекта, и принять соответствующие меры по их решению.

I.A. Budyлина, O.I. Averina

National Research Mordovian State University. N.P. Ogareva, Republic of Mordovia,
Saransk, email: budilinairina@yandex.ru, oiaverina@mail.ru

ANALYSIS OF FINANCIAL RISKS ACCORDING TO THE DATA OF THE ACCOUNTING (FINANCIAL) STATEMENTS OF THE ECONOMY

Keywords: risk, financial risk, complex economic analysis, balance sheet liquidity, financial stability.

The purpose of the study is to generalize and systematize the accumulated experience and theoretical knowledge in the field of financial risk analysis of JSCs operating in the field of instrumentation. Approaches to the analysis of financial risks of an economic entity were considered and it was concluded that the assessment of the degree of sustainable development can only be given using complex methods of economic analysis, including both quantitative and qualitative analysis of economic indicators. A system for analyzing and evaluating financial risks based on financial indicators for a particular joint-stock company is proposed. Risk analysis based on a system of financial indicators allows management personnel to quickly identify existing problems that have a negative impact on the financial stability of an economic entity and take appropriate measures to address them.

В современном мире произошли существенные изменения, которые характеризуются возникновением финансовых рисков организации, которые значительно влияют на её функционирование. Получение информации о наличии таких рисков возможно при проведении анализа результатов хозяйствования экономического субъекта с помощью методик комплексного экономического анализа.

Материал и методы исследования

Основными методами исследования являются общелогические методы: анализ, синтез, обобщение, коэффициентный анализ.

Все экономические субъекты в процессе финансовой деятельности находятся под постоянным воздействием рисков.

Под риском принято понимать вероятность наступления ущерба в результате проведения таких операций, которые по своей природе являются рискованными [7, с.157].

Финансовый риск появился одновременно с формированием денежного обращения и осуществлением различного рода денежных отношений.

Выдающийся философ классической экономической теории Адам Смит, исследуя и анализируя природу предпринимательской прибыли, выделял в структуре

дохода такую составляющую, как плата за риск в виде возмещения возможного убытка, связанного с предпринимательской деятельностью [3, с. 9]. Он же выдвинул гипотезу, которая гласила, что риск не только экономическая категория, но и взаимосвязана с человеческой психологией, полагая, что у человека на уровне сознания существует необходимость в неадекватной оценке последствий, если он ненадлежащим образом используют свои ресурсы.

Английский экономист Дж. М. Кейнс построил обратную теорию, которая рассматривает риск как неопределенность, присущую экономической системе. На многие определенные ситуации нельзя влиять. Факторы риска делятся на внешние – не зависящие от деятельности конкретной компании и внутренние [4].

В настоящее время нет единого понятия термину «финансовый риск» все авторы трактуют его по-разному.

Юзович Л. И. рассматривает финансовый риск как: «риск, который связан с проведением операций на финансовых рынках, а также со способностью экономических субъектов своевременно и в полном объеме выполнять свои обязательства перед контрагентами» [9].

Антонов Г. Д. определяет понятие «финансовый риск» как: «вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой деятельности организации» [2, с. 22].

Солодов А. К. трактует «финансовый риск» как «событие способное неопределенным образом изменить запланированное формирование и использование денежных фондов организации, объем и структуру финансовых ресурсов организации и, как следствие, её финансовое состояние» [6, с. 14].

Таким образом можно сделать вывод, что финансовый риск представляет собой потерю части активов в результате возникновения определенных ситуаций.

Финансовые риски оказывают существенное влияние на организацию, так как их наличие ставит под угрозу успешность экономической деятельности, и как результат может привести к банкротству.

Источниками таких рисков могут выступать факторы, являющиеся причинами или предпосылками к осуществлению рискованных событий.

В современных условиях на существенный рост финансовых рисков влияют множество факторов (рисунок 1).

Как видно из рисунка 1 спектр факторов влияющих на возникновения рисков достаточно обширен.

К внешним факторам относятся как правило те, которые не связаны с деятельностью организации.

К внутренним факторам относят те, которые непосредственно связаны с деятельностью хозяйственного субъекта и зависят от её стратегии, тактики и вида. Факторы входящие в данную классификацию являются управляемыми, поэтому снизив воздействие или нейтрализовав их полностью можно уменьшить финансовый риск или уменьшить его негативное воздействие.

Оценка финансового риска в широком смысле представляет собой процесс определения степени вероятности возникновения факторов риска, негативно влияющих на достижение запланированных результатов. В узком смысле представляет собой определение количественным или качественным способом величины финансовых рисков.

Процедура анализа и оценки финансовых рисков состоит из нескольких последовательных этапов, представленных на рисунке 2.

На первом этапе определяются все возможные вероятности возникновения рискованных ситуаций.

Второй этап заключается в формировании полного перечня рискованных событий, способных негативно повлиять на экономическую составляющую организации.

Третий этап представляет собой расчет количественных показателей риска, на основе которых будут базироваться оставшиеся этапы, касающиеся управленческих решений.

Четвертый этап – производится расчет средней величины риска, то есть максимально приемлемую величину ущерба и максимально допустимую вероятность его наступления.

На пятом этапе определяется оптимальный набор методов воздействия на риски. Эти методы должны обеспечивать уменьшение совокупных издержек на фоне ухудшения экономического состояния организации и получение максимальной выгоды при этом.



Рис. 1. Структура факторов влияющих на рост финансовых рисков организации

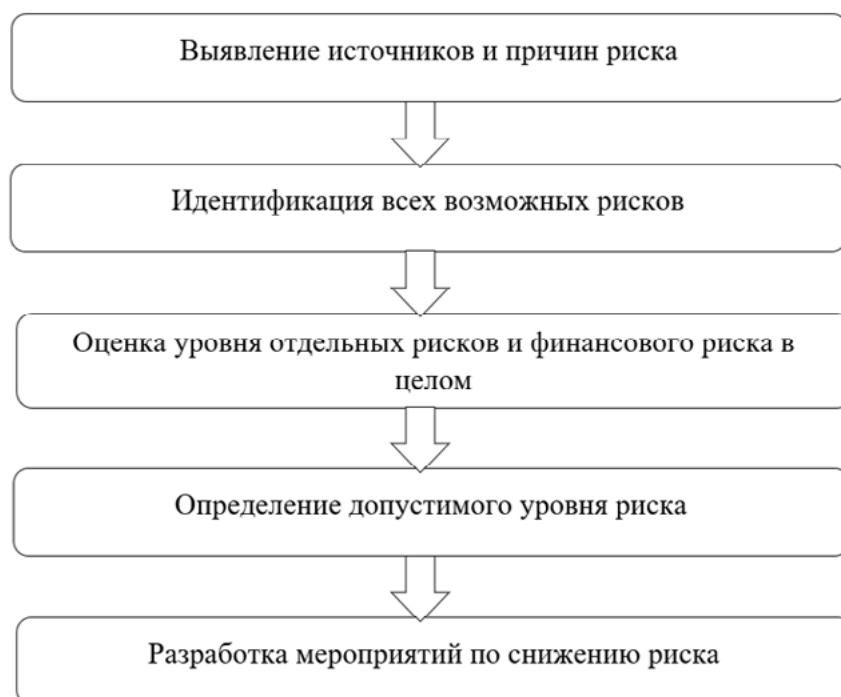


Рис. 2. Этапы проведения анализа и оценки финансовых рисков

Таким образом, проведение анализа финансовых рисков обусловлено необходимостью исследования влияния негативных факторов и создания основы для принятия своевременных управленческих решений по их снижению.

В настоящее время существует множество методов определения уровня финансового риска, однако их применение для оценки риска, либо достаточно трудоемко и требует специальной подготовки персонала, либо не дает информации в виде, удобном руководству для выбора методов управления риском [5].

Проведение анализа финансовых рисков экономического субъекта на основе показателей бухгалтерской отчетности имеет ряд достоинств:

- низкая трудоемкость;
- не требует специальной подготовки и переобучения персонала;
- доступность информационной базы для проведения анализа;
- представление итогов анализа в удобном для восприятия виде.

Информационной базой анализа выступает бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой производится расчет финансовых коэффициентов, которые сопоставляются с нормативными значениями. Расчет может производиться за ряд лет для проведения исследования в динамике. Полученные отклонения расчетных показателей от нормативных характеризуют уровень имеющегося риска.

Использование бухгалтерской (финансовой) отчетности как информационной базы анализа обусловлено тем, что именно в ней систематизирована полная и достоверная информация о финансовом и имущественном положении организации и о хозяйственных результатах её деятельности [1].

Итак, важность проведения анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности для выявления рисков обусловлена тем, что в отчетности фиксируются все произошедшие изменения, приведшие к убыткам, а также события, имеющие отношение к увеличению или уменьшению риска.

Информация о наличии финансовых рисков необходима не только внутренним пользователям, но и внешним, таким как государственные органы,

финансовые и страховые компании, акционеры, кредиторы, поставщики, клиенты.

Система анализа финансовых рисков организации должна строиться на базе системы комплексного экономического анализа, где факторы, составляющие модели анализа, определяют результат эффективности деятельности предприятия.

Экономический анализ в настоящее время становится важным элементом оперативного контроля и способствует принятию своевременных решений, которые особенно необходимы в быстро меняющихся условиях, при высоких финансовых рисках.

Классик комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности Шеремет А. Д. [8], трактует комплексный экономический анализ как совокупность определенных принципов, методов и приемов всестороннего изучения хозяйственной деятельности предприятия, выступающего средством получения цельного знания о хозяйственной деятельности, знания бизнеса, диагностики и понимания деятельности экономического субъекта.

Таким образом, в процессе анализа финансового риска изучаются возможные изменения доходов по соответствующим финансовым инструментам, анализ финансового состояния, а также возможность неплатежеспособности или банкротства организации.

Результаты исследования и их обсуждение

Осуществление анализа финансовых рисков организации возможно при использовании комплексных методик, которые подразумевают не только количественный анализ экономических показателей, но и их качественную оценку.

С помощью количественной оценки финансовых рисков возможно численно определить вероятность возникновения и степень влияния последствий рисков на результаты деятельности экономического субъекта. Качественная оценка рисков предполагает определение (идентификацию) видов и факторов риска.

Определим преимущества и недостатки количественного и качественного методов (таблица 1).

Таблица 1

Преимущества и недостатки количественного и качественного подходов анализа финансовых рисков

	Качественные методы	Количественные методы
Преимущества метода	– умение оценивать качественные риски; – выявление и идентификация всех возможных видов рисков; – доступность использования в условиях неопределенности, когда количественные данные не могут быть использованы, так как ситуация является новой.	– объективность оценки; – создание модели для исследования конкретного риска на основе количественных данных; – доступность информации; – возможность оценки в динамике.
Недостатки метода	– субъективность оценки финансовых рисков, так как основывается на мнении эксперта; – получение не всегда достоверного результата.	– сложность интерпретации для некоторых групп пользователей.

Условия ликвидности			
Абсолютная ликвидность	Нормальная ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисное состояние
$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2; A3 < П3; A4 \leq П4$
Шкала оценки риска потери платежеспособности			
Бескризисная зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

Рис. 3. Условия ликвидности баланса

В основном для анализа используется набор финансовых коэффициентов, в числе которых показатели ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, рентабельности. Перечень показателей может дополняться в зависимости от вида деятельности, целей или задач организации.

Одним из важнейших критериев оценки финансового состояния организации является оценка риска потери платежеспособности.

Итак, платежеспособность представляет собой способность экономического субъекта рассчитываться по своим обязательствам с контрагентами, предусмотренных договором.

Так как платежеспособность определяет способность организации оставаться в деятельности, необходимо всестороннее изучение всех факторов способных повлиять на её утрату. Основным

критерием платежеспособности экономического субъекта является ликвидность баланса.

На рисунке представлены условия ликвидности баланса, согласно которым определяется степень ликвидности баланса и в какой зоне риска находится организация (рисунок 3).

Фактором данного риска является недостаточность или избыток средств по отдельным группам активов, что может привести к потерям во времени и в первоначальной стоимости превращения активов в наличные денежные средства, в следствии чего возникает ограничение возможностей организации по выполнению своих обязательств.

Финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта представляет собой такое состояние денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие преимущественно за счет собственных средств при со-

хранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне предпринимательского риска. Основные показатели, характеризующие уровень финансовой устойчивости организации представлены в таблице 2.

Анализ финансовых рисков был осуществлен на базе бухгалтерской (финансовой) отчетности АО, деятельность которого осуществляется в области производства приборов для контроля прочих физических величин.

Первым этапом при анализе финансовых рисков АО, был проведен анализ степени ликвидности бухгалтерского баланса (табл. 3).

Исходя из анализа моделей оценки ликвидности баланса, представленных на рис. 2 и данных представленных в табл. 3, можно сделать вывод что в течении всего рассматриваемого периода АО находится не в стабильном состоянии. В 2020-2021 гг. организация находится в зоне критического риска. В 2021 г. АО испытывает нехватку в абсолютно ликвидных активах, необходимых для покрытия наиболее срочных обязательств. Также у организации возникает риск потери платежеспособности, так как существует нехватка денежных средств на покрытие краткосрочных займов.

Таблица 2

Относительные показатели финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Рекомендуемое значение	Формула	Значение показателя
Коэффициент финансовой независимости /автономии	$\geq 0,5$	$K_a = \frac{CK}{B}$	Характеризует долю активов организации, которую можно покрыть за счет собственного капитала
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	$K_{зк} = \frac{3K}{B}$	Показывает долю активов организации, которые сформированы за счет заемного капитала
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,0$	$K_{\phi л} = \frac{3K}{CK}$	Характеризует долю собственного капитала в активах организации. Чем выше полученный показатель относительно критериального значения, тем выше уровень риска организации.
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,5$	$K_y = \frac{CK + ДО}{A}$	Показывает, насколько активы организации профинансированы за счет долгосрочных источников. Чем ниже полученное значение относительно критериального, тем неустойчивее положение организации

Таблица 3

Группировка активов АО по степени ликвидности и пассивов по степени срочности, тыс. р.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Наиболее ликвидные активы (А1)	6594	48659	52389	107809	67765
Быстрореализуемые активы (А2)	104716	132176	75706	47052	71532
Медленно реализуемые активы (А3)	131748	123923	172936	136126	126102
Труднореализуемые активы (А4)	151885	162865	184371	217318	206093
Наиболее срочные обязательства (П1)	132264	150560	145880	102446	133097
Краткосрочные пассивы (П2)	52544	64758	62165	93552	92825
Долгосрочные пассивы (П3)	94333	122801	109319	97492	39354
Постоянные (устойчивые) пассивы (П4)	115802	129504	168038	214815	206294
Условия ликвидности	A1<P1 A2>P2 A3>P3 A4>P4	A1<P1 A2>P2 A3>P3 A4>P4	A1<P1 A2>P2 A3>P3 A4>P4	A1>P1 A2<P2 A3>P3 A4>P4	A1<P1 A2<P2 A3>P3 A4<P4

Таблица 4

Относительные показатели финансовой устойчивости

Наименование коэффициента	Рекомендуемое значение	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Коэффициент финансовой независимости /автономии	$\geq 0,5$	0,29	0,28	0,35	0,42	0,44
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	0,71	0,72	0,65	0,58	0,56
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,0$	2,61	2,41	1,29	1,34	1,89
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,8$	0,53	0,54	0,52	0,61	0,57

Далее провели расчет показателей, характеризующие финансовую устойчивость АО, представленных в табл. 4.

Итак, по данным таблицы можно сделать вывод, что АО зависимо от заемных средств, так как величина заемного капитала превышает величину собственного капитала. Превышение критериального значения коэффициента концентрации заемного капитала свидетельствует о значительном риске организации, связанном с допущением просрочки по платежам, возможной утратой платежеспособности и наступлением банкротства. Однако стоит отметить, что наметилась положительная тенденция к снижению данного показателя, так за 5 лет коэффициент концентрации заемного капитала снизился на 21%.

В течении всего рассматриваемого периода значение финансового левериджа АО значительно превышает нормативное значение, что говорит о высоко рискованной политике предприятия в сфере управления капиталом. Наибольшее отклонение показателя от нормативного

значения наблюдается в 2017 г. Таким образом, АО необходимо сбалансировать риск утраты платежеспособности путем увеличения активов.

Коэффициент финансовой устойчивости находится ниже критериального значения на протяжении всего рассматриваемого периода. Это говорит о зависимости АО от внешних источников финансирования.

Итак, АО считается финансово не устойчивым из-за превышения доли заемного капитала над собственными источниками финансирования, что порождает образования финансовых рисков.

Выводы

Таким образом, предложенная методика анализа финансовых рисков организации с помощью финансовых коэффициентов позволит руководству АО оперативно выявить конкретные проблемы, влияющие на нарушение финансовой стабильности предприятия по отдельности и комплексно, и принять соответствующие меры по их решению.

Библиографический список

1. Российская Федерация. Законы. О бухгалтерском учете: Федеральный закон № 402-ФЗ: текст с изменениями и дополнениями на 01 января 2022 года: [принят Государственной Думой 22 ноября 2011 года: одобрен Советом Федерации 29 ноября 2011 года]. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения 28.10.2022).
2. Антонов Г.Д., Иванова О.П., Тумин В.М. Управление рисками организации: учебник. М.: ИНФРА-М, 2023. 153 с.
3. Кейнс Д.М. Общая теория занятости, процента и денег: монография / пер. с англ. Н.Н. Любимова. М.: Гелиос АРВ, 2017. 352 с.
4. Князева Е.Г., Юзович Л.И., Луговцов Р.Ю., Фоменко В.В. Финансово-экономические риски: учебное пособие. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2017. 112 с.

5. Синявская Т.Г., Кайда М.А. Совершенствование оценки финансовых рисков предприятия на основе данных отчетности // Современные технологии управления. 2014. № 8 (44). [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-otsenki-finansovyh-riskov-predpriyatiya-na-osnove-dannyh-otchetnosti> (дата обращения: 21.10.2022).
6. Солодов А.К. Основы финансового риск-менеджмента: учебник и учебное пособие. М.: Издание Александра К. Солодова, 2018. 286 с.
7. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. 10-е изд., стер. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2020. 544 с.
8. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. 2-е изд., доп. М.: ИНФРА-М, 2021. 374 с.
9. Юзвович Л.И., Слепухина Ю.Э., Долгих Ю.А., Татьянников В.А., Стрельников Е.В., Луговцов Р.Ю., Клименко М.Н. Финансовые и банковские риски: учебник / под ред. Л.И. Юзвович, Ю.Э. Слепухиной. 2-е изд., стер. М.: ФЛИНТА; Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2022. 336 с.