

**Научная статья: Финансовые риски как факторы угрозы обеспечения экономической безопасности предприятия**

Обеспечение экономической безопасности на любом предприятии не обходится без возможного возникновения негативно влияющих факторов, которые могут привести к угрозам экономической безопасности предприятия.

Финансовые риски предприятия представляют собой возможное возникновение неблагоприятного исхода, в последствии которого на предприятии происходит потеря или недополучение части дохода. В свою очередь экономическая безопасность предприятия – это состояние наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия в настоящее время и в будущем [1].

При описании сути экономической деятельности любого предприятия как создание дохода и увеличение его рыночной стоимости для инвесторов, финансовые риски оказывают основное влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности, что является главным фактором угрозы экономической безопасности предприятия.

В области экономической безопасности различие риска и угрозы является необходимостью. Если угроза является негативным выражением внутренней и внешней среды, в которой относительно данного субъекта функционирует экономический субъект, то риск характеризует результаты исполнения этой угрозы, в основном материальные или финансовые. Большинство рисков могут переходить в категорию угроз экономической безопасности предприятия при определенных условиях, что позволяет рассматривать их как потенциальные угрозы [2].

Для снижения негативного влияния финансовых рисков на экономическую безопасность предприятия существуют качественные методы

оценки рисков, проводимые путем экспертных оценок на начальных этапах работы, которые в дальнейшем приводят к количественным методам, основывающимся на анализе статистических данных.

Чтобы произвести анализ, первоначально необходимо сформулировать угрозы и риски. Основные виды финансовых рисков предприятия, выделяемые на практике:

- Кредитный риск (Credit Risk) – через расчет вероятности невыполнения обязательств выплаты процентов по займу контрагентов по отношению к кредитору производится оценка кредитного риска. Включает в себя кредитоспособность и риск банкротства предприятия;

Эконометрические модели диагностики риска являются методами оценки кредитного риска. К ним относят такую модель как:

Пятифакторная модель Э. Альтмана для производственных видов деятельности, позволяющая оценить риск на основе дискриминантной модели по формуле  $Z = 0.717 * K_1 + 0.847 * K_2 + 3.107 * K_3 + 0.42 * K_4 + 0.995 * K_5$ .

На примере предприятия ОАО «Холдинговая компания Элинар» в таблице 1 представлены данные для оценки кредитного риска по модели Э. Альтмана.

Таблица 1

### Оценка вероятности банкротства по пятифакторной Z-модели Альтмана

Показатели	2015	2016	2017
K1 (оборотный капитал/активы)	0,756	0,102	0,148
K2 (нераспределенная прибыль/активы)	0,247	0,213	0,735
K3 (ЕВИТ/активы)	-0,021	-0,034	0,673
K4 (собственный капитал/заемный капитал)	0,396	0,321	2,892
K5 (выручка/активы)	0,086	0,088	0,025
Z Индекс Альтмана	0,937	0,370	4,059

$Z < 1,81$  – вероятность банкротства составляет от 80 до 100%;  $2,77 \leq Z < 1,81$  – средняя вероятность краха компании от 35 до 50%;  $2,99 < Z < 2,77$  – вероятность банкротства не велика от 15 до 20%;  $Z \geq 2,99$  – ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности в течении ближайших двух лет крайне мал.

Исходя из результатов оценки вероятности банкротства по Z-модели Альтмана можно сделать вывод о стабильной ситуации в организации за 2017 год, что сильно отличается от результатов за 2015 и 2016 годы, где вероятность банкротства составляла 15-20%.

Также оценка кредитного риска производится по эконометрической модели диагностики риска Р. Таффлера с формулой  $Z_{\text{Taffler}} = 0,53 \cdot K_1 + 0,13 \cdot K_2 + 0,18 \cdot K_3 + 0,16 \cdot K_4$ , где  $Z$  – итоговый показатель оценки кредитного риска предприятия/компании;  $K_1$  – собственные оборотные средства/сумма активов;  $K_2$  – чистая прибыль/сумма активов;  $K_3$  – прибыль до налогообложения и выплаты процентов/сумма активов;  $K_4$  – рыночная стоимость акций/заемный капитал;  $K_5$  – выручка/сумма активов, с низким уровнем риска при значении  $> 0,3$ ; умеренным уровнем риска при значении  $0,3 - 0,2$  и высоким риском  $< 0,2$ .

Оценка кредитных рисков по модели Р. Лиса с формулой  $Z_{\text{Lis}} = 0,063 \cdot K_1 + 0,092 \cdot K_2 + 0,057 \cdot K_3 + 0,001 \cdot K_4$ , 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, с низким уровнем риска при значении  $> 0,037$  и высоким риском  $< 0,37$ .

- Операционный риск (Operation Risk) – вследствие умышленных или случайных ошибок персонала, а также технических сбоев и ошибок возможно наступление непредвиденных потерь на предприятии;

Операционным риском является наличие небрежных или некомпетентных действий, в результате которых может быть причинен

материальный ущерб предприятию [3]. Выявить подверженность операционному риску можно путем упрощенного подхода на основе базового индикатора (basic indicator approach – BIA) по формуле  $ORC = GI * \alpha$ , где  $GI$  – валовый доход, рассчитанный путем усреднения за выбранный период анализа,  $\alpha$  – установленный Базельским комитетом показатель резервирования капитала на уровне 15%. Подверженность операционным рискам в ОАО «Холдинговая компания Элинар» отражена в таблице 2.

Таблица 2

**Подверженность операционным рискам ОАО «ХК Элинар»**

Валовый доход (тыс. руб.)			Расчет операционного риска		
2015	2016	2017			
158 811	193 906	218 545	$ORC = 15\% * \frac{158811+193906+218545}{3} = 285\ 631$		
Собственный капитал			Соотношение операционного риска к собственному капиталу, %		
2015	2016	2017	2015	2016	2017
739 918	737 936	8 894 351	38,6%	38,7%	3,2%

Чем выше соотношение операционного риска к собственному капиталу, тем предприятие более подвержено операционному риску.

- Риск ликвидности (Liquidity Risk) – оказывает влияние на платежеспособность предприятия, т.е. возможность или невозможность за счет активов и денежных средств рассчитаться в полном объеме перед заемщиками;

Чтобы оценить риск ликвидности предприятия, необходимо сравнение базовых коэффициентов ликвидности предприятия с нормативами. Данные коэффициенты, их расчет и нормативные значения указаны в таблице 3.

### Расчет коэффициентов ликвидности ОАО «ХК Элинар»

Коэффициенты	Расчет			Формула расчета	Норматив
	2015 г.	2016 г.	2017 г.		
К-т текущей ликвидности	68,6	10,3	3,1	Оборотные активы / Текущие обязательства	>2
К-т абсолютной ликвидности	67,3	0,3	6,3	Денежные средства + Краткосрочные фин. вложения / Краткосрочные обязательства	>0,2
К-т быстрой ликвидности	77,3	12,3	3,1	Текущие активы – Запасы / Текущие обязательства	0,7-1

Коэффициент абсолютной ликвидности превышает пороговое значение в 30 раз, что говорит о нерациональном использовании денежных средств, т.к. у предприятия накопился большой объем денежных средств, не участвующих в производственно-экономическом процессе. Высокую платежеспособность предприятия в среднесрочном периоде характеризует коэффициент быстрой ликвидности. У предприятия оборотных активов больше, чем краткосрочных обязательств, и оно имеет высокую способность в краткосрочном периоде расплатиться по своим обязательствам, о чем говорит коэффициент текущей ликвидности.

- Рыночный риск (Market Risk) – при воздействии различных макро, мезо и микро факторов (валютные курсы, стоимость, процентные ставки ЦБ и т.д.) возникает вероятность негативной динамики рыночной стоимости активов предприятия.

Расчет рыночного риска предприятия производится двумя методами Метод VaR (Value at Risk) и Метод Shortfall (Shortfall at Risk).

Метод VaR с формулой  $VaR = V * \lambda * \sigma$ , где  $V$  - текущая стоимость акций предприятия;  $\lambda$  - квантиль нормального распределения доходностей акций предприятия;  $\sigma$  - изменение доходности акций предприятия, отражающий фактор риска; позволяет оценить вероятность и размер потерь, если стоимость предприятия на фондовом рынке изменится в негативную сторону [4].

Система экономической безопасности предприятия обеспечивает защиту его деятельности от всевозможных угроз, существующих или прогнозируемых, при этом существует вероятность возникновения угроз, которые не могли заранее обоснованно спрогнозировать. Не поддающиеся обоснованному прогнозированию угрозы представляют собой риски. Как правило причинами негативного отклонения фактического развития любого предприятия, соответственно факторами угрозы экономической безопасности предприятия могут быть ситуации, утвержденные в группе финансовых рисков экономической безопасности предприятия, например, появление новых технических и организационных решений, в особенности возникших вне предприятия и угрожающих конкурентоспособности продукции; изменение транспортных, финансовых и других условий взаимоотношений с покупателями и поставщиками; появление более выгодных для предприятия предложений (новых покупателей или поставщиков), которые потенциально угрожают потерей дополнительной выгоды [5].

Таким образом, для того, чтобы минимизировать влияние рисков, рассматриваемых как угрозу для экономической безопасности предприятия, необходим анализ финансовых рисков, а также оценка степени их влияния на деятельность предприятия и недопущение перехода за допустимые пределы.

### **Библиографический список**

1. Гапоненко В.Ф. Экономическая безопасность предприятий. Подходы и принципы. / Гапоненко В.Ф., Беспалько А.А., Власков А.С. – М.: Ось-89, 2016. — 140 с.
2. Макарова С.Н. Управление финансовыми рисками. / Макарова С.Н., Ферова И.С., Янкина И.А. – М.: СФУ, 2019. – 272 с.
3. Авдийский В.И. Теория и практика управления рисками организации: Учебник / Авдийский В.И., Безденежных В. – М.: КноРус, 2018. – 352 с.
4. Мачке, М.Ю. Оценка Предприятий. Функции – Методы – Принципы: учебник / Мачке М.Ю., Геррит Б. — М.: КноРус, 2018. — 439 с.
5. Зарипова А. И., Коваленко С. В. Финансовые риски при обеспечении экономической безопасности предприятий // Молодой ученый. — 2018. — №1. — С. 61-63. — URL <https://moluch.ru/archive/187/47652/> (дата обращения: 17.09.2019).