

УДК 330

СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «КАЗАНЬОРГСИНТЕЗ»

Махмутов Р.И., студент гр. 6406, IV курс
Научный руководитель: Николаева А.Б., к.э.н., доцент
Казанский национальный исследовательский
технический университет им. А. Н. Туполева – КАИ, г. Казань

Риск – это производная предпринимательской деятельности, которая может привести как к прибыли, так и к убытку. Риск не всегда должен восприниматься как нечто негативное, так как риски несут в себе и обратную сторону – возможности. В первую очередь под риском понимается неопределенность, последствия которой необходимо учитывать при планировании результатов собственных действий и решений.

Риск можно определить как вероятность некоторого исхода рисковой ситуации. Риск может быть количественно определен и выражен в виде параметра, числа или значения. Способность предприятия управлять рисками – это ключ к его устойчивости и долгосрочному успеху. Для эффективного управления предприятием необходимо минимизировать всевозможные угрозы и риски, возникающие, как со стороны, так и извне.

В рамках предприятия можно выделить операционные риски, рыночные, юридические, финансовые и др. Операционные риски охватывают проблемы, связанные с управлением производственными процессами. Это могут быть сбои в производстве, недостатки в технологии, проблемы с качеством продукции или услуги, а также человеческие ошибки. Рыночные риски могут быть вызваны как внешними факторами (например, экономическими кризисами или изменениями в законодательстве), так и внутренними (неэффективной стратегией маркетинга или неправильным выбором целевой аудитории). Юридические риски связаны с несоответствием законодательству или возможными судебными разбирательствами. К финансовым же рискам относят риски неплатежеспособности, валютных курсов, повышения затрат и снижения доходов, изменения спроса на производимую продукцию.

Финансовые риски играют ключевую роль в управлении любым предприятием, так как они напрямую влияют на финансовую стабильность, прибыльность и устойчивость бизнеса в условиях изменяющейся экономики. Управление финансовыми рисками включает в себя выявление, анализ и измерение рисков, а также реализацию соответствующих стратегий по снижению или предотвращению рисков [1]. Эффективное управление рисками позволяет предприятию принимать обоснованные решения, защищаться от

возможных потерь и максимизировать прибыль от инвестиций. Эффективность управления финансовыми рисками во многом зависит от точности и полноты их классификации.

Рассмотрим классификацию финансовых рисков предприятия подробнее:

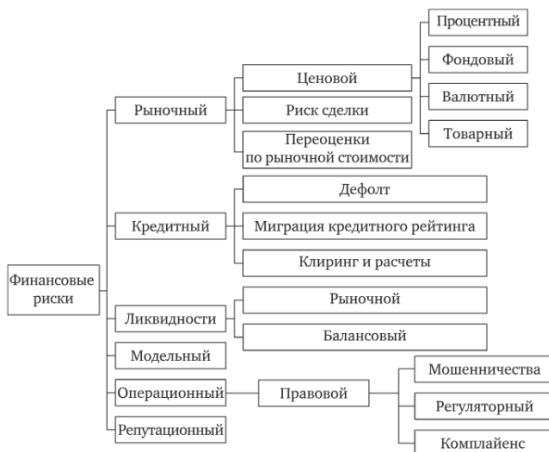


Рис. 1. Типы финансовых рисков предприятия [2]

Таким образом, финансовые риски классифицируются на рыночные, кредитные, риски ликвидности, модельные, операционные и репутационные. Например, кредитный риск возникает, когда контрагент не в состоянии выполнить свои обязательства. Это может привести к значительным потерям, особенно если у предприятия много клиентов или партнеров с низкой кредитоспособностью. Рыночный риск связан с изменениями цен на активы, такие как акции, облигации или недвижимость, и может негативно сказаться на стоимости портфеля предприятия. Ликвидный риск касается возможности быстро преобразовать активы в наличные деньги без значительных потерь.

Для определения финансовых рисков необходимо наличие системы показателей, сигнализирующих о их наличии и позволяющих предупредить негативные последствия рисков посредством своевременной митигации.

К системе показателей оценки рисков предприятия зачастую относят ликвидность предприятия, рыночные индикаторы, анализ денежного потока, а также его прибыльность. Помимо вышеперечисленных показателей, в силу сложившейся экономической конъюнктуры предлагается и оценка вероятности наступления банкротства предприятия, так как на сегодня кредитный риск — один из важнейших компонентов финансового риска предприятия. Это связано с вероятностью несвоевременного погашения коммерческой организацией обязательств перед кредиторами [3].

Возвращаясь к содержанию основных показателей оценки рисков предприятия, следует отметить, что ликвидность отражает способность предприятия выполнять обязательства в краткосрочной перспективе. Важно анализировать текущие и быстрые коэффициенты ликвидности, которые показывают, насколько быстро активы могут быть преобразованы в денежные средства. Прибыльность может быть проанализирована с помощью показателей рентабельности: рентабельности активов, рентабельности

собственного капитала и валовой рентабельности. Эти показатели позволяют понять, насколько эффективно предприятие использует свои ресурсы для получения прибыли и как оно справляется с финансовыми обязательствами.

В качестве примера, рассмотрим нефтехимическое предприятие ПАО «Казаньоргсинтез» — единственный российский производитель поликарбонатов, сэвилена, металлоценового полиэтилена — пластиков высокой прочности, а также один из крупнейших в стране производителей полиэтиленов высокой и низкой плотности. Предприятие входит в Группу СИБУР. «Казаньоргсинтез» является одним из ведущих предприятий химической промышленности России и стратегически значимым производственным комплексом для экономики Республики Татарстан.

Данное предприятие обладает высоким производственным потенциалом и успешно выпускает химическую продукцию с 1959 года. Однако долгая история вовсе не гарантирует финансовую устойчивость предприятия в будущем. Так, например, прямо сейчас крупнейшим потребителем полиэтилена является рынок Азии, на фоне чего следует обратить внимание на вероятность валютных рисков, рисков удовлетворения спроса в Китае за счет внутреннего производства, санкционных рисков и т.д.

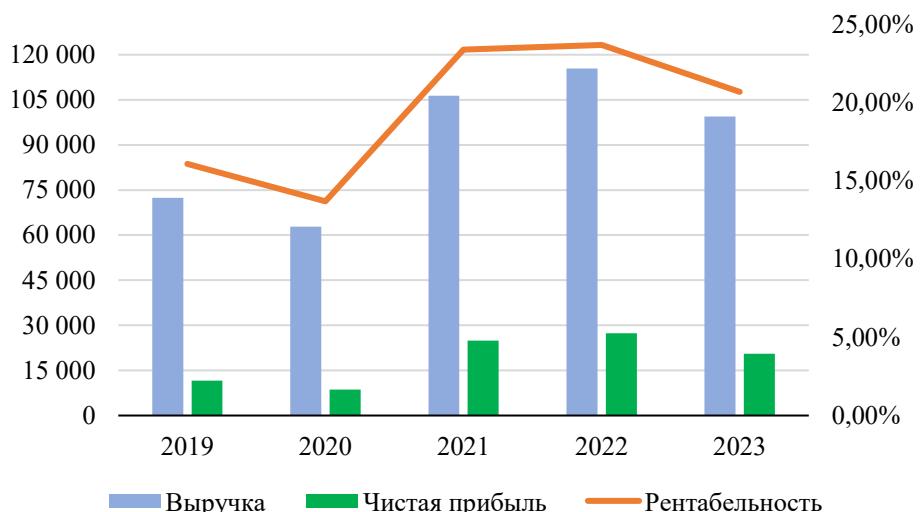


Рис. 2. Финансовые показатели ПАО «Казаньоргсинтез», млн. руб. [4]

График иллюстрирует повышение показателей относительно базисного периода – 2019 года. Однако также следует обратить внимание на снижение показателей в 2023 году относительно 2021-2022 гг. Данное падение может свидетельствовать о снижении спроса на продукцию, неиспользовании полного потенциала производственных мощностей, остановах, которые отражается на уменьшении выручки предприятия. Рентабельность чистой прибыли же могла снизиться в силу повышения себестоимости единицы продукции, повышения кредитных ставок и снижения курса иностранных валют, в которых производится расчет с зарубежными потребителями продукции.

Все это и есть финансовые риски предприятия, которые непосредственно находят отражения в результатах его деятельности. Наиболее

подробно отразить финансовое положение предприятия позволит система показателей, о которой упоминалось ранее. Для оценки кредитных рисков используем модель Р. Таффлера [3]:

$$Z = 0,53*X_1 + 0,13*X_2 + 0,18*X_3 + 0,16*X_4,$$

где X_1 – прибыль от реализации продукции/краткосрочные пассивы;

X_2 – оборотные активы/общий объем пассивов;

X_3 – краткосрочные обязательства/общий объем пассивов

X_4 – выручка/пассивы.

При $Z > 0,3$ банкротство маловероятно, при $Z < 0,2$ вероятность наступления банкротства велика.

Таблица 2
Показатели финансового положения «Казаньоргсинтеза» за 2021-2023 гг. [4]

Наименование показателя	Период		
	2023	2022	2021
Коэффициент автономии	0,9	0,9	0,8
Коэффициент текущей ликвидности	2,82	3,65	2,25
Коэффициент быстрой ликвидности	2,78	3,12	1,53
Коэффициент финансовой зависимости	1,14	1,15	1,3
Коэффициент Z по модели Р. Таффлера	2,22	2,3	1,85

Первый показатель – коэффициент автономии – остаётся на уровне 0,9 в 2023 и 2022 годах, увеличиваясь с 0,8 в 2021 году. Этот коэффициент демонстрирует долю собственных средств в общем объёме капитала. Значение выше 0,5 говорит о том, что предприятие в значительной степени финансируется за счёт собственных средств, что является положительным признаком её финансовой устойчивости. Увеличение коэффициента с 2021 года указывает на рост независимости компании от внешних займов. На данный момент ПАО «Казаньоргсинтез» старается финансировать все собственные проекты за счет прибыли от деятельности предприятия.

Следующий показатель, коэффициент текущей ликвидности, снизился с 3,65 в 2022 году до 2,82 в 2023 году, но при этом остаётся высоким. Этот коэффициент отражает способность предприятия покрывать свои краткосрочные обязательства за счёт оборотных активов. Несмотря на снижение, значение выше 2 свидетельствует о хорошем уровне ликвидности и позволяет делать вывод о том, что у предприятия достаточно средств для покрытия обязательств в краткосрочной перспективе. Снижение коэффициента текущей ликвидности вызвано ростом капитальных затрат на реализацию трех крупнейших проектов компании, в числе которых «Модернизация Реактора В».

Коэффициент быстрой ликвидности также показывает снижение: с 3,12 в 2022 году до 2,78 в 2023 году, что, тем не менее, остаётся на высоком уровне. Данный коэффициент более строго оценивает ликвидность, исключая менее ликвидные запасы и указывая на возможность быстро удовлетворить краткосрочные обязательства. Снижение этого показателя может

сигнализировать о потенциальных рисках, связанных с ликвидностью, однако общий уровень все еще говорит о том, что компания в состоянии выполнить свои обязательства без значительных трудностей. Снижение этого коэффициента также связано с ростом капитальных затрат на финансирование инвестиционных проектов и плановыми остановками производства, что увеличило складские запасы предприятия.

Коэффициент финансовой зависимости, который показывает долю заёмных средств в капитале, уменьшился с 1,3 в 2021 году до 1,14 в 2023 году. Это свидетельствует о снижении зависимости предприятия от внешнего финансирования, что также является положительным моментом. Низкий коэффициент финансовой зависимости указывает на меньшие риски для предприятия в условиях нестабильной экономической обстановки. Изменения коэффициента финансовой зависимости сопряжены с повышением процентов по кредитам, а также ростом чистой прибыли предприятия, за счет которой ПАО «Казаньоргсинтез» сдержалось от привлечения заемных средств.

Коэффициент Z, рассчитанный по модели Р. Таффлера и характеризующий кредитные риски значительно превосходит пороговое значение, что говорит о том, что предприятие не боится банкротства.

В качестве рекомендаций для ПАО «Казаньоргсинтез» предлагается возвращение коэффициентов быстрой и текущей ликвидности до уровня 2022 года за счет оптимизации управления оборотными активами, а также недопущения избытка запасов. Например, на конец 2023 года дебиторская задолженность составляет 15 530 321 тыс. руб., что на 2 840 436 тыс. руб. больше, чем в 2022 году. Оптимизация управления оборотными активами включает в себя ускорение процессов взыскания дебиторской задолженности за счет скидок в пользу ранней оплаты или же использования жестких условий оплаты в целом.

В целом, анализ демонстрирует, что предприятие улучшает свою финансовую устойчивость, отражая снижение зависимости от внешних заёмных средств и поддержание высокого уровня ликвидности за счет повышения рентабельности и чистой прибыли предприятия. С учётом этих факторов можно ожидать, что ПАО «Казаньоргсинтез» сможет эффективно управлять своими финансовыми ресурсами и справляться с обязательствами в ближайшем будущем. На предприятии умело оценивают все внешние и внутренние факторы и успешно митируют финансовые риски.

Список литературы:

1. Нурисламов Е.Г. Основы финансового риск-менеджмента предприятия: инновационная методология оценки финансовых рисков предприятия // Вестник Российского нового университета. Серия: человек и общество. - 2023. - №4. - с. 31-43.
2. Финансы организаций: управление финансовыми рисками : учебник и практикум для среднего профессионального образования / И. П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И. П. Хоминич. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва :

Издательство Юрайт, 2024. — 582 с. — (Профессиональное образование). —
ISBN 978-5-534-18735-9.

3. Полещук О.В., Кравченко О.В. Оценка финансовых рисков
предприятия // «Экономические исследования и разработки». - 2021. - №3. - С.
176-181.

4. ПАО "Казаньоргсинтез" // Ресурс БФО URL:
<https://bo.nalog.ru/organizations-card/6736578#financialResult> (дата обращения:
08.02.2025).