

Оценка финансового риска для сельхозпредприятия^{*}

Assessment of Financial Risk for an Agricultural Enterprise

Л. БАЙГУЗИНА

Байгузина Люза Закиевна, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и налогообложения Института экономики, финансов и бизнеса Уфимского университета науки и технологий. E-mail: Lyuzab@mail.ru

В статье рассматриваются вопросы финансового обеспечения деятельности сельхозпредприятий в условиях неопределенности, связанной с кризисом и санкциями. Исследованы возможные финансовые риски и потери как следствие неоднозначности хозяйственных результатов. Раскрыта сущность финансового риска как экономической категории в контексте управленческой практики.

На основе анализа и оценки возможных финансовых рисков показано их существенное воздействие на использование финансов; обоснованы принципы и методы расчета финансовых потерь, показана возможность предвидеть их при различных сценариях хозяйственной деятельности. Предложены решения по минимизации негативных последствий финансовых рисков.

Ключевые слова: неопределенность, финансовый риск, факторы финансово-хозяйственной деятельности, анализ и оценка финансовых рисков, количественная и качественная формализация влияния финансовых рисков, методы управления рисками.

The article deals with the issues of financial support for the activities of agricultural enterprises in the face of uncertainty associated with the crisis and sanctions. Possible financial risks and losses as a consequence of the ambiguity of economic results are investigated. The essence of financial risk as an economic category in the context of management practice is revealed.

Based on the analysis and assessment of possible financial risks, their significant impact on the use of finances is shown; substantiated the principles and methods for calculating financial losses and foresee them under various scenarios of economic activity. Solutions are proposed to minimize the negative consequences of financial risks.

Key words: uncertainty, financial risk, factors of financial and economic activity, analysis and assessment of financial risks, quantitative and qualitative formalization of the impact of financial risks, risk management methods.

Введение

Актуальность исследуемой темы обусловлена ростом неопределенности внешнеполитической среды, противоречивостью экономической ситуации и ростом потерь из-за тотальных санкций в отношении России. В этих условиях большой и малый агробизнес (предпринимательство) становится одним из действенных общественных институтов, обеспечивающих развитие экономики. Они гибко реагируют на изменение конъюнктуры рынка, позволяют осваивать новые виды производства, стремясь полностью удовлетворить спрос на сырье и продукты питания. По этой причине интерес исследователей к проблемам бизнеса как большого, так и малого из года в год растет. А тема анализа и оценки рисков в финансово-хозяйственной деятельности приобретает самостоятельную теоретическую и практическую значимость.

Теория и методология исследования

В научной литературе понятие «риск», как правило, рассматривается в сочетании с категорией «неопределенность». Эта лексическая пара входит в концептуальный аппарат многих наук и означает, во-первых, фундаментальное свойство всякого процесса как изменения; во-вторых, наличие возможности негативных результатов (потерь) в управленческой деятельности.

^{*}Ссылка на статью: Байгузина Л.З. Оценка финансового риска для сельхозпредприятия // Экономика и управление: научно-практический журнал. 2023. № 4. С. 14–20.

Как экономическая категория, риск представляет собой результат любого хозяйственного решения, который потенциально отрицателен, но невозможно заранее определить его степень.

Ф. Найт еще в прошлом столетии, а также Н. Талеб, В.С. Диев и другие авторы в наши дни описали неопределенность и риск как атрибутивные свойства принятия решения, показали возможность оценки вероятностей его реализации и характеристик последствий [2; 6; 11].

Другими словами, было установлено, что риск как экономическая категория, связанная с принятием решения, предполагает оценку и учет возможных потерь вложенных средств; при этом важно сосредоточиться на последствиях, которые можно узнать.

Управление риском в финансовой сфере в общем виде означает: 1) способность противостоять неблагоприятным ситуациям [12]; 2) возможность избежать или снизить вероятности потерь финансовых средств; 3) как ситуацию возникновения непредвиденных финансовых результатов (снижения прибыли, доходов, потери капитала, упущенная выгода и т.п.) в условиях неопределенности финансовой составляющей деятельности организации» [10].

Можно выделить финансовые риски следующих видов:

- а) риски, связанные с покупательной способностью денег (инфляционные);
- б) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные);
- в) риски, связанные с организацией хозяйственной деятельности предприятия, с принятием решений.

Таким образом, финансовый риск предприятия представляет собой вероятность возникновения неблагоприятного исхода, при котором предприятие теряет или недополучает часть планируемого дохода/капитала, предполагаемой выгоды. По этой причине финансовые риски являются базовыми параметрами, которые необходимо учитывать при планировании результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Методы

В отечественных исследованиях по экономике, как правило, широко используются как общенаучные познавательные инструменты, так и методы междисциплинарных и специальных наук. Такой подход обусловлен тем, что изучаемые явления и процессы носят комплексный характер и охватывают многие уровни теоретического знания с различным методологическим аппаратом. К примеру, проблемы неопределенности и риска могут быть предметом изучения таких общенаучных дисциплин как философия, экономика, социология, менеджмент. В то же время будучи атрибутивным свойством предпринимательства, эти категории успешно изучаются на стыке различных наук и специально отдельными науками.

С учетом сказанного мы считаем возможным использование следующих общих и междисциплинарных методов: теоретические и эмпирические, системно-структурный, анализ и синтез, сравнение, абстрактно-логический (индуктивный), моделирование, классификация. Так, индуктивный метод позволяет, с одной стороны, анализировать все направления финансовой деятельности конкретного предприятия и, с другой стороны, обобщенный материал конкретного предприятия может стать референтным для регионов, где велика доля сельскохозяйственного производства со значительным показателем средних и малых предприятий.

Методы специальных наук: статистический, структурный, динамический, факторный анализы, прогнозно-оценочный метод, стоимостно-балансовый расчет, метод финансовых коэффициентов.

Основная часть

Согласно Федеральному закону от 24.07.2007 г. № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», микропредприятиями считаются фирмы с численностью работающих до 15 человек и оборотом до 120 млн рублей в год; к малым относятся предприятия со штатом до 100 человек и имеющие не более 800 млн рублей оборота.

Доля малого бизнеса в ВВП – один из ключевых показателей. В России он составляет всего 20,3 %, что значительно ниже, чем в развитых странах (67 %) [4].

В официальной статистике РФ результаты финансово-хозяйственной деятельности рассматриваются по следующим категориям хозяйств: сельскохозяйственные организации, крестьянские (фермерские) хозяйства (КФХ), и хозяйства населения или личные подсобные хозяйства [10].

Объект исследования – ООО «ТДК», которое является типичным малым сельскохозяйственным предприятием, направленным на получение максимальной прибыли на вложенный капитал в соответствии с Гражданским Кодексом РФ и Уставом.

Организация имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета, другие реквизиты, собственную эмблему, зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и иные средства индивидуализации. Ее уставный капитал 11000 руб., учредителем является о физическое лицо.

Основной вид деятельности – смешанное сельское хозяйство (ОКВЭД 01.50) с дополнительными видами деятельности.

Оценку финансового риска необходимо начать с изучения финансового положения, опираясь на документы финансовой отчетности, такие как бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

Анализ указанных выше документов ООО «ТДК» за два года показал, что в финансово-хозяйственной деятельности имели место следующие причины допущенных финансовых потерь:

- снижение финансовой устойчивости;
- финансовые потери, связанные с инфляцией;
- с кредитами;
- финансовые потери, обусловленные с упущенной выгодой.

Указанные выше факторы, их недостаточное изучение и учет при планировании и принятии решений стали источниками количественной и качественной определенности финансовых рисков. Чтобы определить степень влияния каждого фактора на финансовое положение «ООО ТДК», проведем исследование их корреляции с формированием и значением финансовых рисков в финансовом положении предприятия. На наш взгляд, изучение источников капитала, их состава по видам надежности и срочности, структуры капитала, уровня тенденции самофинансирования, других вопросов, связанных планированием и управлением финансами, позволяют точнее и четче определить финансовые риски при планировании на предстоящий период.

Актив и пассив баланса ООО «ТДК» за 2019–2021 гг. (тыс. руб., %)*

Показатель	Значение показателя				Изменение за анализируемый период		
	в тыс. руб.		структура, %		абсолют., тыс. руб.	структ., %	относ., %
	На 31.12. 2019 г.	На 31.12. 2021 г.	На 31.12. 2019 г.	На 31.12. 2021 г.			
1	2	3	4	5	6	7	8
Актив							
1. Внеоборотные активы	0	11551	-	50,27	11551	50,27	-
в том числе: основные средства	0	11551	-	50,27	11551	50,27	-
2. Оборотные активы, всего	6133	11425	100,0	49,73	5292	-50,27	186,29
в том числе: запасы	4327	6069	70,55	26,42	1742	-44,13	140,26
дебиторская задолженность	1261	1669	20,56	7,27	408	-13,29	132,36
денежные средства	266	1708	4,34	7,43	1442	3,09	642,11
прочие оборотные активы	279	1979	4,55	8,61	1700	4,06	709,32

Продолжение таблицы

БАЛАНС	6133	22976	100,0	100,0	16843	-	374,63
Пассив							
1. Собственный капитал	53	5301	0,86	23,07	5248	22,21	в 100 р.
2. Долгосрочные обязательства, всего	0	10101	-	43,96	10101	43,96	-
в том числе: прочие обязательства	0	10101	-	43,96	10101	43,96	-
3. Краткосрочные обязательства, всего	6080	7574	99,14	32,97	1494	-66,17	124,57
в том числе: заемные средства	0	1968	-	8,57	1968	8,57	-
кредиторская задолженность	6080	5606	99,14	24,40	-474	-74,74	92,20
Валюта баланса	6133	22976	100,0	100,0	16843	-	374,63

* Рассчитано автором по [9].

1. *Оценка риска снижения финансовой устойчивости организации.* Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков организации по объемам.

Устойчивое состояние достигается непрерывно, в ходе целенаправленной деятельности предприятия и характеризуется способностью последнего вовремя осуществлять платежи, а в случае непредвиденной ситуации – преодолевать воздействие внезапных негативных обстоятельств.

Безусловно, финансово устойчивое предприятие продолжает выполнять законодательно установленные обязательства перед обществом и вовремя уплачивает разнообразные отчисления, такие как налоги, пошлины, сборы, взносы в фонды, а кроме того, заработную плату работникам и дивиденды собственникам.

В то же время основными критериями оценки финансового состояния предприятия в краткосрочной перспективе являются ликвидность и платежеспособность.

В 2019 г. по наиболее ликвидным активам у ООО «ТДК» наблюдается недостаток на 5814 тыс. руб., в 2020 г. – на 5426 тыс. руб., в 2021 г. – на 3898 тыс. руб.

В 2019 г. по быстро реализуемым активам наблюдается излишек на 1261 тыс. руб., в 2020 г. – на 3456 тыс. руб., в 2019 г. – на 299 тыс. руб.

В 2019 г. по медленно реализуемым активам наблюдается излишек на 4606 тыс. руб., в 2020 г. – на 4400 тыс. руб., в 2021 г. недостаток на 2053 тыс. руб.

В 2019 г. по труднореализуемым активам наблюдается недостаток на 53 тыс. руб., в 2020 г. – на 2430 тыс. руб., в 2021 г. – излишек на 6250 тыс. руб.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения [5]:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4.$$

Таким образом, в 2019–2021 гг. баланс ООО «ТДК» абсолютно неликвидный и свидетельствует о низкой платежеспособности предприятия.

Из рассчитанных данных выявлено, что тип состояния ликвидности ООО «ТДК» находится в зоне критического риска, а получение чистого убытка приводит в зону катастрофического риска.

2. *Оценка инфляционного риска.* Инфляционный риск связан с возможностью обесценения денег (реальной стоимости капитала) и снижением реальных денежных доходов и прибыли из-за инфляции.

Следует отметить, что уровень инфляции напрямую зависит от политической и экономической ситуации в стране. Ее индекс рассчитывается по формуле:

$$I = \left(1 + \frac{i}{100}\right)^t,$$

где I – индекс инфляции (за несколько периодов); i – уровень инфляции; t – число периодов.

Возможные потери организации от инфляционного риска выявляются по формуле:

$$Ru = Caп - Caд,$$

где Caп – стоимость активов организации, измененная в результате инфляции; Caд – стоимость активов организации на начало отчетного периода;

$$Caк_{2019} = 6133/103 \% = 59,4 \text{ тыс. руб.};$$

$$Caк_{2020} = 8132/104 \% = 78,1 \text{ тыс. руб.};$$

$$Caк_{2021} = 22976/108,3 \% = 212,1 \text{ тыс. руб.}$$

Подставив в формулу полученные данные из бухгалтерского баланса ООО «ТДК» за 2019–2021 гг., получим финансовые потери организации от темпа инфляции:

$$Ru_{2019} = Caк_{2019} - Caд_{2019} = 59,4 - 6133 = - 6073,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$Ru_{2020} = Caк_{2020} - Caд_{2020} = 78,1 - 8132 = - 8053,9 \text{ тыс. руб.};$$

$$Ru_{2021} = Caк_{2021} - Caд_{2021} = 212,1 - 22976 = - 22763,9 \text{ тыс. руб.}$$

Как видно из расчетов, стоимость имущества ООО «ТДК» подвержена инфляционному риску и потери от него были самыми высокими в 2021 году.

3. *Оценим кредитный риск ООО «ТДК».* Из баланса организации и характера ее деятельности видно, что в наибольшей степени подвержена финансовым рискам дебиторская задолженность, что объясняется возможной неуплатой дебиторов по своим обязательствам. Это видно из анализа структуры и динамики дебиторской задолженности ООО «ТДК», а также из оценки риска влияния инфляции на суммы реальных платежей дебиторов (см. ниже).

Уровень дебиторской задолженности организации определяется следующим образом:

- 1) 60 % от текущих активов, период оборота более 180 дней – высокий риск;
- 2) 40–60 % от текущих активов, период оборота 30–60 дней – средний риск;
- 3) менее 40 % от текущих активов, период оборота менее 30–60 дней – низкий риск;
- 4) менее 40 % от текущих активов, период оборота менее 30 дней – минимальный риск.

Произведенные предварительные подсчеты позволяют определить долю дебиторской задолженности в текущих активах. Их распространение на период оборачиваемости дебиторской задолженности ООО «ТДК» дает следующие результаты.

Из расчетов видно, что доля дебиторской задолженности в общей величине активов ООО «ТДК» в 2021 г. составила 13,4 %, что выше, чем в 2019–2020 гг. Это свидетельствует об увеличении кредитного риска. В то же время необходимо отметить, что в целом на протяжении всего периода исследования ООО «ТДК» в его финансовой деятельности не подвержено рискам, связанным с получением и использованием кредита.

4. *Риск упущенной выгоды характеризует ситуацию,* когда предприятие в силу сложившихся объективных и субъективных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию (например, при снижении кредитного рейтинга предприятие не может получить необходимый кредит).

Определим рейтинг ООО «ТДК» при оценке кредитоспособности.

Для оценки используется система пяти коэффициентов:

1. Коэффициент абсолютной ликвидности (K1), который характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств.
2. Промежуточный коэффициент покрытия (K2) характеризует способность организации оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства.
3. Коэффициент текущей ликвидности (K3) – обобщающий показатель платежеспособности организации, в расчете которого в числителе берутся все оборотные активы.
4. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (K4).
5. Рентабельность продукции (K5).

Оценка соотношения указанных выше коэффициентов к установленным достаточными позволяет вычислить возможность присвоения заемщику определенной рейтинговой категории.

В результате изучения финансового состояния ООО «ТДК» и выявления причин финансовых потерь были установлены и описаны следующие направления рисков:

- 1) снижение финансовой устойчивости;
- 2) финансовые потери, связанные с процессами инфляции и кредитования;
- 3) потери, связанные с упущенной выгодой.

Было доказано, что эти направления являются основными в формировании финансовых рисков и соответствующих потерь. Оценка финансовых рисков по каждому направлению дала возможность определить роль ликвидности и платежеспособности с/х предприятия, создании в его деятельности ситуации критического и катастрофического характера.

Оценка риска от инфляционных ожиданий и кредитования выявила не критическое состояние в текущей деятельности, однако наличие роста кредитного риска.

Анализ и оценка рейтинга кредитования позволяет установить уровень упускаемой выгоды и возможность текущих финансовых операций.

Таким образом, финансовое положение ООО «ТДК» характеризуется средним уровнем кредитоспособности и нестабильными финансово-хозяйственными результатами.

Результаты

Согласно проведенным выше расчетам, рейтинг ООО «ТДК» соответствует третьему классу, который показывает, что кредитование связано с повышенным риском.

В качестве объективных предпосылок к улучшению финансово-хозяйственной деятельности организации, связанной с регионом, где она расположена, можно выделить относительно дешевую электроэнергию (по сравнению с другими регионами); наличие земель сельскохозяйственного назначения, земель поселений, производственных площадок с коммуникациями, энергетическими и тепловыми мощностями; низкую стоимость земли (минимальная арендная плата); достаточный уровень развития банковского, фондового, страхового и коммерческого секторов; высокий уровень безопасности и радиосвязи; низкую стоимость экологических мероприятий; наличие квалифицированной рабочей силы; использование местных недорогих строительных материалов; деятельность, связанную с развитием агротуризма и т.д.

Бесспорно, самым важным условием развития малого бизнеса является целевая государственная поддержка и наличие соответствующей программы. Нужно отметить, что все лидеры-регионы имеют такие программы.

В исследуемой нами Республике Башкортостан, как и в других крупных агропромышленных регионах, развиты все современные формы малого аграрного бизнеса. Финансирование таких форм хозяйствования на 89 % осуществляется за счет собственных средств субъектов малого предпринимательства.

Основными мерами государственной поддержки предпринимательства являются гранты и субсидии по 12 направлениям – в частности, поддержка начинающих фермеров, содействие развитию семейных животноводческих ферм, возмещение части процентной ставки по кредитам, поддержка сельскохозяйственных потребительских кооперативов, лизинг сельскохозяйственной техники, оборудования и скота, помощь в строительстве и ремонте объектов инженерной инфраструктуры, инженерных сетей (газовых, тепловых, электрических, водных, коммуникационных), дорог к промышленным и социальным объектам и др.

В то же время нельзя не отметить такие препятствия на пути развития малых форм предпринимательства, как избыточный контроль со стороны административных органов, рост тарифов и штрафы.

Заключение

Изучение источников финансовых рисков и их оценка применительно к малым с/х предприятиям позволили выявить их прямую корреляцию с устойчивостью финансового положения, потерями в результате инфляции и кредитования, масштабами упущенной выгоды. В условиях нестабильного финансового положения обеспечение ликвидности и платёжеспособности является важным фактором уменьшения упущенной выгоды и обеспечения кредитоспособности, при среднем рейтинге которого можно продолжать финансовые операции.

Для управления финансовыми рисками в таких организациях необходимо наличие специалиста – менеджера по рискам, который обязан координировать деятельность подразделений по предупреждению и недопущению возможных потерь и убытков. Также необходимо разработать с этой целью дорожную карту по страховочным мероприятиям.

Литература

1. Габдинуров И.В. Управление финансовыми рисками в новых экономических условиях: автореф. дис. ... доктора философии (Ph.D) в форме научного доклада. Москва, 2010.
2. Диев В.С. Рациональный выбор в условиях риска: модели и парадоксы // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Философия. 2010. Т. 8, № 2. С. 24–31.
3. Лукьянова М.Т., Ковшов В.А. Современное состояние и тенденции развития малых форм агробизнеса в Республике Башкортостан // Проблемы прогнозирования. 2019. № 3. С. 91–95.
4. Малый бизнес и большие возможности / Проектно-учебная лаборатория экономической журналистики НИУ «Высшая школа экономики» [Электронный ресурс]. URL: <https://economics.hse.ru/ecjourn/news/789636465.html>
5. Манцерова Т.Ф., Тымуль Е.И. Специфика учета и управления рисками энергетических предприятий // Экономическая наука сегодня. 2015. № 3. С. 60–69.
6. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль / Пер. с англ. М.: Дело, 2003
7. Место и доля Республики Башкортостан в Российской Федерации за 2020 год / Башкортостанстат [Электронный ресурс]. URL: <https://bashstat.gks.ru/News/document/118259>
8. Продукция сельского хозяйства в хозяйствах всех категорий в 2021 году в фактических ценах; млрд рублей [Электронный ресурс]. URL: <https://bashstat.gks.ru/storage/mediabank/!Produkcija-selskogo-hozyajstva-Respubliki-Bashkortostan-za-2021-god.pdf>
9. Продукция сельского хозяйства Республики Башкортостан за 2021 год / Башкортостанстат [Электронный ресурс]. URL: <https://02.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/!Produkcija-selskogo-hozyajstva-Respubliki-Bashkortostan-za-2021-god.pdf>
10. Полещук О.В., Кравченко О.В. Оценка финансовых рисков предприятия // Экономические исследования и разработки. 2017. № 2. С. 5–7.
11. Талейб Нассим. Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. М.: КоЛибри, 2022.
12. Фатхуллина А.Н., Филимонова Д.М. Кадровые риски в деятельности организации: компетентностный подход // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2019. № 4-3. С. 61–64.
13. Финансовые риски компаний: сущность, классификация, проблемы снижения / Терентьева Л.А., Добровольская Ю.Д., Яшкова Е.В. и др. // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2019. № 2. С. 423–429.
14. Финансовые риски, их сущность и классификация [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.cntd.ru/document/420333080>