

УДК 336

И.З. Тогужева, В.И. Гасиев, И.Э. Гергиев

Владикавказский филиал федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Республика Северная Осетия-Алания, г. Владикавказ, email: g-vitali@inbox.ru

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ РИСКА БАНКРОТСТВА В ПАО «МАГНИТ»

Ключевые слова: банкротство, оценка рисков, модель прогнозирования, ПАО «МАГНИТ», риск-менеджмент.

Гибкая система финансового менеджмента в современной компании должна оперативно реагировать на любые изменения в его деятельности, что особенно актуально в условиях финансового кризиса, пандемии COVID-19 и санкций. В связи с этим возникает острая необходимость использования бизнесом эффективных методов оценки риска банкротства. Как следствие, для обеспечения стабильного функционирования бизнеса в условиях нестабильности необходимо осуществлять не только анализ текущего финансового состояния предприятия, но и его раннюю диагностику на предмет возможного банкротства в будущем.

I.Z. Toguzova, V.I. Gasiev, I.E. Gergiev

Vladikavkaz branch of the federal state educational budget institution of higher education "Financial University under the Government of the Russian Federation", Republic of North Ossetia-Alania, Vladikavkaz, email: g-vitali@inbox.ru

ASSESSMENT OF THE EFFICIENCY OF APPLICATION OF BANKRUPTCY RISK ASSESSMENT METHODS IN MAGNIT PJSC

Keywords: bankruptcy, risk assessment, forecasting model, PJSC MAGNIT, risk management.

A flexible system of financial management in a modern company must respond promptly to any changes in its activity, which is especially relevant in the conditions of the financial crisis, the COVID-19 pandemic, and sanctions. In this regard, there is an urgent need for businesses to use effective methods of assessing the risk of bankruptcy. As a result, in order to ensure the stable functioning of the business in the conditions of instability, it is necessary to carry out not only an analysis of the current financial state of the enterprise, but also its early diagnostics for possible bankruptcy in the future.

По мере глобализации экономики, развития технологий, роста конкуренции, ускоряются различные хозяйственные процессы и ритмы деловой активности, растёт чувствительность предприятий к рыночным условиям. Все вышеописанные факторы оказывают влияние на заинтересованность руководителей и менеджеров в оценке текущего финансового состояния и его прогнозировании на перспективу [1].

В связи с множеством противоречий и отсутствием единой системы в методологии оценки риска банкротства, крупные компании, как правило, создают собственную финансовую службу, либо прибегают к услугам специализированных консалтинговых фирм. Они, в свою очередь, осуществляют оценку исходя

из требований и условий конкретной компании, с использованием проверенных методов в соответствии с наработанным опытом.

Кроме того, в ходе такой оценки в индивидуальном порядке может быть предоставлена информация внутреннего пользования, которая отсутствует в общем доступе. С одной стороны, информационная открытость была бы выгодна для внешних инвесторов и иных контрагентов, так как повысила бы качество принимаемых решений и эффективность управления располагаемыми ресурсами, предотвращая сотрудничество с ненадежными предприятиями. Однако на сегодняшний день, информация является ценным ресурсом, товаром, иногда даже оружием. А раскрытие информации

в индивидуальном порядке ослабляло бы конкурентоспособные позиции компании на рынке [2].

В ПАО «Магнит» управление рисками является частью единой системы внутреннего контроля и управления рисками (СВКиУР) [3].

Основные принципы управления рисками ПАО «Магнит»: Непрерывность и комплексность (на всех направлениях хозяйственной деятельности и уровнях управления); Четкое распределение обязанностей и полномочий (с целью минимизации рисков ошибки или мошенничества); Единство методологической базы; Сбалансированность; Интеграция в организационные процессы; Риск-ориентированность (анализ и мониторинг рисков с учетом соотношения риска и доходности, критичности для эффективного функционирования и допустимого уровня риска); Разделение уровней принятия решений; Постоянное развитие и адаптация; Ответственность; Разумная уверенность (реализация мероприятий по управлению рисками оценивается как эффективная, если она позволяет снизить риск до приемлемого уровня).

Система управления рисками ПАО «Магнит» состоит из трех уровней – стратегического, операционного, контрольного. В Компании осуществляется регулярная оценка рисков, минимизация их негативного влияния, мониторинг исполнения и эффективности сопутствующих мероприятий.

Ключевые риски, которые выделяет для себя ПАО «Магнит» в процессе реализации риск-менеджмента компании, отражены в рис. 1. [3]

В регуляторных рисках выделены системы ЕГАИС и «Платон».

ЕГАИС – Единая государственная автоматизированная информационная система, предназначенная для государственного контроля над объемом производства и оборота этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей продукции [4].

«Платон» – российская система взимания платы с грузовиков разрешенной максимальной массы свыше 12 тонн. Оплата проезда осуществляется с помощью маршрутной карты или бортового устройства [5].

Взаимосвязи рисков и результатов деятельности компании, а также инструменты и методы управления рисками, применяемые в рассматриваемой организации, представлены в стратегическом отчете в рамках годового отчета ПАО «Магнит» (см. рис 2) [3].

Вышеперечисленные риски были классифицированы компанией как наиболее вероятные и критические по своему влиянию. Оценить деятельность по управлению рисками компании можно начать с изучения ранжирования рисков менеджерами, их способностью оценивать текущую ситуацию и прогнозировать возможные последствия с течением времени. В этом нам помогут карты рисков, представленные в годовых отчетах ПАО «Магнит» в рамках стратегического отчета по управлению рисками (см. рис 3) [3].

В представленных выше картах наблюдается рост количества критических рисков. Изучив изменения в перечне наиболее значительных рисков, можно сделать заключение, что обострение негативных факторов внешней среды обусловлено, в значительной мере, санкционными ограничениями. Возникают риски дефицита импортного товара – продуктов питания, оборудования, запчастей, материалов (2 место), риски приостановки работы зарубежного софта и иных сервисов (5 место). На шестое место выходят риски IT-безопасности. В связи с этим, увеличилось и общее количество рассматриваемых рисков.

Исходя из представленных данных, мы видим, что предприятие в ходе анализа ключевых рисков выделяет ряд показателей, которые оно отслеживает как факторы успешной и устойчивой деятельности. Это показатели выручки, выполнения стратегии, доли рынка, EBITDA, CAPEX (капитальные затраты – траты компании на приобретение и модернизацию активов, а также обслуживание кредитов на них), ROIC (коэффициент рентабельности инвестированного капитала). Также осуществляется активный мониторинг изменяющихся условий внешней среды, корректировка разработанных ранее программ.

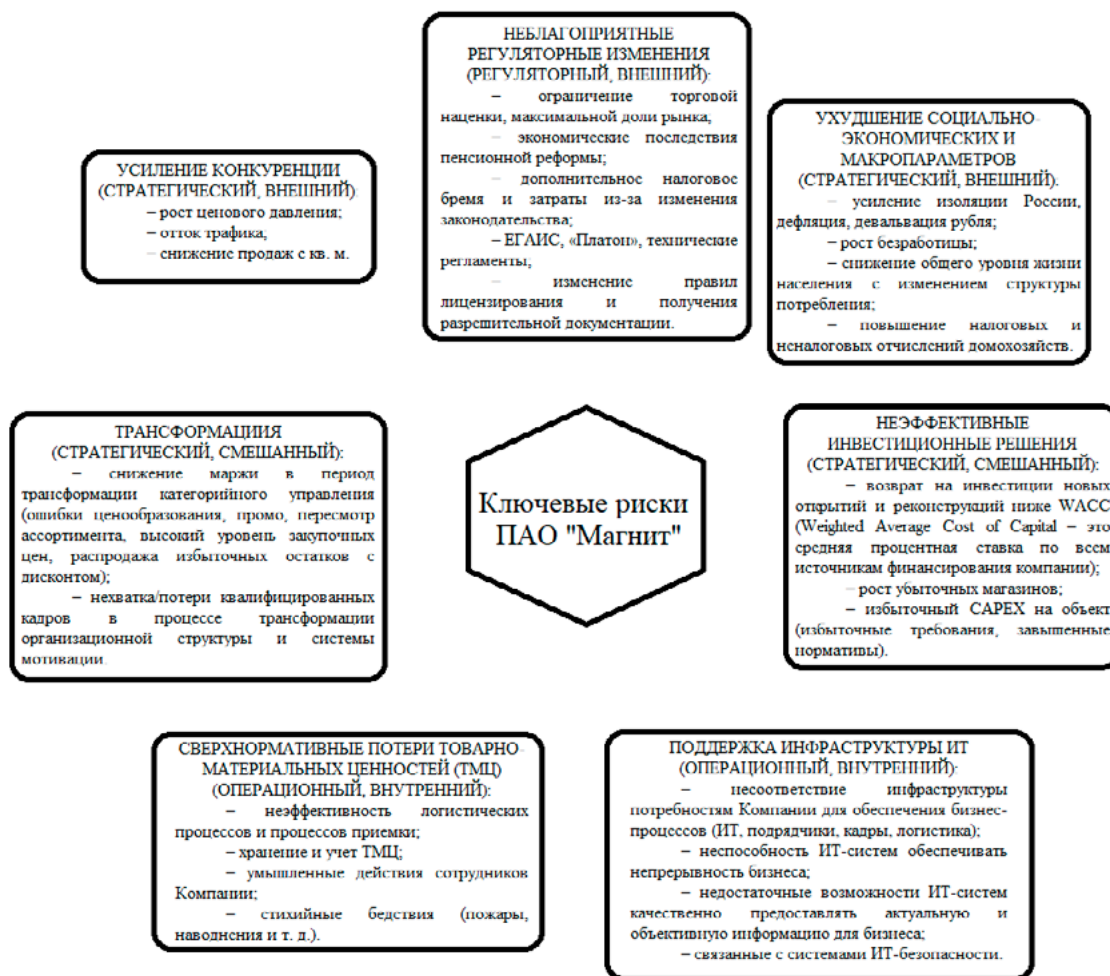


Рис. 1. Ключевые риски ПАО «Магнит» [3]

Также в рис. 2 мы наблюдаем такой показатель как LFL (англ. like for like «подобное с подобным»). «Он характеризует метод оценки продаж путём сравнения показателей за прошлый и текущий период у тех же торговых объектов. Показатель сравнивает результаты деятельности розничной торговой сети в отчетном и базовом периодах по сопоставимым торговым точкам. Положительный показатель свидетельствует о росте выручки в действующих магазинах и растущей эффективности бизнеса, а отрицательный – об ухудшении работы торговых точек.

Раскрывают причины возникающих проблем по данному направлению такие показатели, как LFL-трафик и LFL-средний чек. Первый отражает изменение количества посетителей торговой точки, второй – среднюю сумму покупки

на одного покупателя. Снижение показателей будет сигнализировать о сокращении клиентской базы, а также денежных потоков (и, как следствие, генерируемой прибыли).

Исходя из данных бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Магнит», следует, что чистая прибыль компании превышает выручку от реализации в десятки раз, предприятие имеет убытки от операционной деятельности, чистая прибыль формируется за счет крупных доходов от участия в других организациях (в 2021 году данный вид доходов составил 57 млрд. руб. – рекордное значение за анализируемый период). Также возрастает удельный вес заемных средств в структуре капитала, а, согласно коэффициенту реинвестирования RR, получаемая прибыль потребляется почти полностью [3].

Риск	На что влияет	Управление риском
1. Риск ухудшения социально-экономических и макропараметров	Выручка	CVP-анализ бизнес-процессов:
	LFL	– адаптация и расширение товарного ассортимента; – повышенное внимание к качеству обслуживания и предложению новых сервисов для удержания и
2. Риск трансформации	Выполнение стратегии	– Коллегиальное принятие решений;
	Выручка	– привлечение внешних консультантов;
	EBITDA	– мотивационные программы и инструменты.
3. Риск неблагоприятных регуляторных изменений	Доля рынка	– Мониторинг изменений законодательства, их обсуждение со специалистами;
	Выручка	– отладка бизнес-процессов получения необходимых лицензий, разрешений, тех. документов.
	EBITDA	
4. Риск усиления конкуренции	Выручка	– Мониторинг действий конкурентов;
	LFL	– развитие маркетинговых инструментов, проведение промоакций;
		– оценка потенциала и повышение привлекательности торговых объектов с использованием технологий ГИС-анализа (географическая информационная система).
5. Риски сверхнормативных потерь товарно-материальных ценностей (ТМЦ)	EBITDA	– Модификация бизнес-процессов через релевантное перераспределение полномочий и ответственности;
		– выявление хищений с последующим возбуждением уголовных дел;
		– профилактика мошеннических действий сотрудников через механизмы Кодекса деловой этики;
		– включение расходов на модификацию учетных систем в бюджет.
6. Риск принятия неэффективных инвестиционных решений	CAPEX	– Коллегиальное принятие решений по инвестиционным проектам;
	EBITDA	– стандартизация нормативов и моделей в инвестиционной политике;
	ROIC	– использование технологий ГИС-анализа;
		– внедрение тендерных процедур; – бюджетный контроль расходов на реализацию инвестиционной программы и постинвестиционный анализ.
7. Риски поддержки инфраструктуры ИТ	Выручка	– Проработка детального плана приоритетных инвестиций в ИТ;
	EBITDA	– коллегиальное принятие инвестиционных решений.

Рис. 2. Ключевые риски и риск-менеджмент ПАО «Магнит» [3]

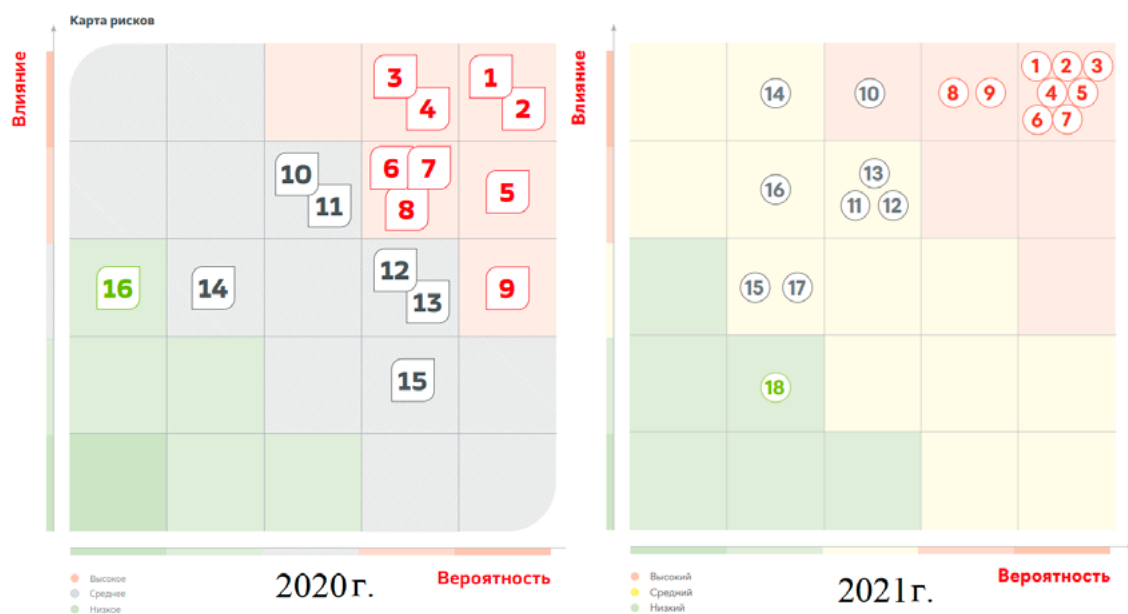


Рис. 3. Динамика карты рисков ПАО «Магнит» [3]

В ПАО «Магнит» присутствуют серьезные операционные (выраженные проблемы с результативностью в связи с убытками по основной деятельности) и финансовые риски (значительный удельный вес заемных средств в структуре капитала). С другой стороны, предприятие получает значительную часть доходов от иной деятельности (в том числе – от участия в других организациях), что указывает на высокую эффективность финансовой деятельности и потенциал в этом направлении. В данном случае, операционные показатели не будут оказывать значительного влияния на формирование финансовых результатов, а, следовательно, их использование в дальнейшем прогнозировании финансовых потоков нецелесообразно. Это связано с тем, что показатель чистой прибыли определяется, по большей части, дивидендами, получаемыми от дочерних компаний, на которые и ложится операционная составляющая деятельности в масштабах всего холдинга.

Однако следует отметить, что в настоящее время в компании ПАО «Магнит» присутствуют серьезные финансовые и операционные риски. И то, что предприятие все еще способно осуществлять свою деятельность, может объяс-

няться эффективной системой управления и своевременно принимаемыми мерами риск-менеджмента и антикризисного управления.

Кроме того, следует учитывать, что ПАО «Магнит» функционирует в составе более крупного объединения, группы компаний, а потому, оценка данного предприятия будет носить условный характер. Это вызвано тем, что, если предприятие имеет тесные структурные, финансовые и производственные связи с другими организациями, то, следовательно, оценивать его как независимый экономический субъект рыночного хозяйствования будет некорректно. А для проведения общей оценки в масштабах всего холдинга потребуется значительно более обширное и глубокое исследование.

Таким образом, среди ключевых рисков ПАО «Магнит» на 2020 год выделялись 3 внешних риска, 2 внутренних и 2 смешанных, а на топ 7 2021 года пришлось 3 внешних, 1 внутренний и 3 смешанных.

Это указывает на преобладающую зависимость деятельности организации от условий внешней среды и на тот факт, что внешние риски практически не поддаются управлению на уровне организации, а потому особое внимание уделя-

ется их мониторингу, прогнозированию, страхованию и минимизации. Поэтому в мерах по управлению внешними рисками предприятие выделяет:

- мониторинг внешней среды (изменения в сфере законодательства, конъюнктуры рынка, деятельность конкурентов);
- использование различных методов анализа для получения более глубоких и точных данных по текущей деятельности и прогнозам;
- повышение гибкости производства и менеджмента для более быстрой адаптации к постоянно меняющимся условиям функционирования организации и другие.

Внутренний риск менеджмент ПАО «Магнит» включает в себя:

- коллегиальность принятия решений;
- повышение качества и детализации планирования;
- повышение сознательности и заинтересованности всех сотрудников в повышении эффективности деятельности и предотвращении нарушений;
- адаптацию и модификацию бизнес-процессов;
- релевантное распределение прав и обязанностей, совершенствование системы полномочий и другие.

Выше описанный нами комплекс мероприятий при грамотной реализации с учетом специфики организации способен значительно повысить эффективность деятельности, устойчивость и конкурентоспособность.

Библиографический список

1. Глобализация и институциональная модернизация экономики России: теория и практика: монография / под общ. ред. В.В. Бондаренко, Е.М. Щербакова, Н.В. Колгановой, Т.В. Харитоновой. М.: Прометей, 2019. 656 с.
2. Тогузова И.З., Бердников В.О. Оценка соответствия уровня корпоративного управления российских компаний национальным и международным принципам и стандартам // Менеджмент в России и за рубежом. 2021. № 6. С. 56.
3. Официальный сайт ПАО «МАГНИТ». Отчеты и результаты [Электронный ресурс]. URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/results-and-reports/> (дата обращения: 10.06.2022).
4. Позмогов А.И., Гергиев И.Э. Будущее российского инновационного бизнеса: тенденции постцифровой эпохи: монография / под ред. А.И. Позмогова. М.: РУСАЙНС, 2019. 250 с.
5. Позмогов А.И., Гергиев И.Э. Проблемы и перспективы развития социально-экономического потенциала региональных туристско-рекреационных кластеров в контексте влияния пандемии COVID-19: монография. М.: РУСАЙНС, 2021. 252 с.