

УДК 338

ИДЕНТИФИКАЦИЯ И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ КОМПАНИИ**Н.В. Провидонова**

ФГБОУ ВО Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, Санкт-Петербург, email: providonova@yandex.ru

Аннотация. Рассматривается задача идентификации и управления финансовыми рисками компании в условиях динамичного изменения экономической среды и неопределенности. Выбор надежных методов управления финансовыми рисками выступает гарантом устойчивости организации и обеспечивает минимизацию вероятности наступления кризисных ситуаций, что определяет важность данного направления исследования.

Ключевые слова: риск, факторы, устойчивость, управление, финансовые риски.

IDENTIFICATION AND MANAGEMENT OF FINANCIAL RISKS OF THE COMPANY**N.V. Providonova**

Emperor Alexander I St. Petersburg State Transport University, Saint Petersburg, email: providonova@yandex.ru

Abstract. The problem of identifying and managing a company's financial risks in conditions of dynamic changes in the economic environment and uncertainty is considered. The choice of a reliable method of managing financial risks guarantees the stability of the organization and minimizes the likelihood of crisis situations, which determines the importance of this area of research.

Keywords: risk, factors, sustainability, management, financial risks.

Дата поступления статьи в редакцию: 14.11.2025

Дата принятия статьи в печать: 26.12.2025

Введение

В условиях нестабильной финансовой среды деятельность экономических субъектов подвержена финансовым рискам. Финансовые риски оказывают существенное влияние на любую компанию, поскольку представляют собой вероятность возникновения неблагоприятных ситуаций, приводящих к финансовым потерям или убыткам, ухудшению ликвидности и даже банкротству [6]. В этой связи актуальность выявления отрицательных финансовых тенденций развития компании, а также разработка эффективных мер по управлению финансовыми рисками приобретают первостепенное значение.

Материал и методы исследования

ПАО «МТС» занимает лидирующие позиции в Российской Федерации среди операторов, предоставляющих услуги мобильной и стационарной связи, передачи информации и подключения к глобальной сети Интернет, а также кабельного и спутникового телевидения. Компания выступает как поставщик комплексных цифровых продуктов, таких как финансовые технологии и медиаплатформы, интегрированные в мобильные приложения и экосистемы, предлагает решения в сфере информационных технологий, охватывающие унифицированные коммуникации, IoT, аналитику больших данных, облачные сервисы и защиту от киберугроз. В Российской Федерации и Республике Беларусь число клиентов мобильного оператора ПАО «МТС» превышает 86 миллионов человек [2].

В ПАО «МТС» управление рисками осуществляется Советом директоров, Комитетом по рискам корпоративного центра, Комитетами по рискам дочерних компаний, Комитетом по аудиту и владельцами рисков (рис. 1).

Результаты исследования

Управление рисками является важным элементом успешной стратегии любого бизнеса, особенно в условиях быстро меняющейся внешней среды и усиления конкуренции на рынке информационных и телекоммуникационных технологий. К основным этапам управления рисками, прежде всего, относятся:

1) идентификация рисков – выявление всех возможных рисков, влияющих на деятельность компании, всесторонний анализ внутренних и внешних факторов риска, учитывая опыт прошлых периодов и прогнозы будущих изменений;

- 2) оценка рисков — оценка вероятности возникновения и потенциального влияния рисков на компанию, эта процедура позволяет определить приоритетные направления действий по минимизации рисков;
- 3) разработка мероприятий по снижению рисков — конкретные меры по предотвращению или уменьшению негативного воздействия выявленных рисков;
- 4) мониторинг и контроль исполнения — регулярное отслеживание реализации запланированных мероприятий и оценка эффективности принятых мер, что позволяет своевременно вносить корректировки и реагировать на вновь возникающие угрозы.

Идентификация существенных рисков предполагает систематический анализ факторов, способных негативно отразиться на финансовом состоянии компании и привести к невозможности выполнения обязательств. На деятельность компании ПАО «МТС» влияют разнообразные факторы как внешнего, так и внутреннего окружения. На рисунке 2 сгруппированы наиболее существенные риск-факторы, которые оказывают влияние на устойчивость ПАО «МТС».



Рис. 1. Организационное обеспечение управления рисками в ПАО «МТС»

Источник: составлено автором на основе данных [2].

Среди представленных рисков особое внимание следует уделить финансовым рискам, которые оказывают существенное влияние на устойчивость компании. Важнейшим элементом системы финансовых рисков является риск финансовой нестабильности, которая может привести к снижению экономической активности и утрате доверия со стороны партнеров и инвесторов.

Зарубежные экономические модели прогнозирования финансовых рисков часто разрабатываются с ориентацией на специфику западных рынков и законодательства, что делает их менее применимыми в российских условиях. Различия в налоговой системе, регулировании бизнеса и наличие других факторов создают уникальные условия, влияющие на точность анализа финансового состояния компаний. Модель прогнозирования финансовой устойчивости Сайфуллина-Кадыкова была разработана специально для оценки предприятий в российском экономическом пространстве [3]. Она основана на учете ключевых финансовых показателей, отражающих устойчивость бизнеса в условиях отечественной экономики, включая ликвидность активов, рентабельность деятельности, платежеспособность предприятия и др. Эти показатели позволяют точнее оценить вероятность финансовой несостоятельности организации в российской среде. При этом современные методы оценки финансовой устойчивости компаний требуют не только статического анализа текущего положения дел, но и понимания динамических изменений ключевых финансовых индикаторов.

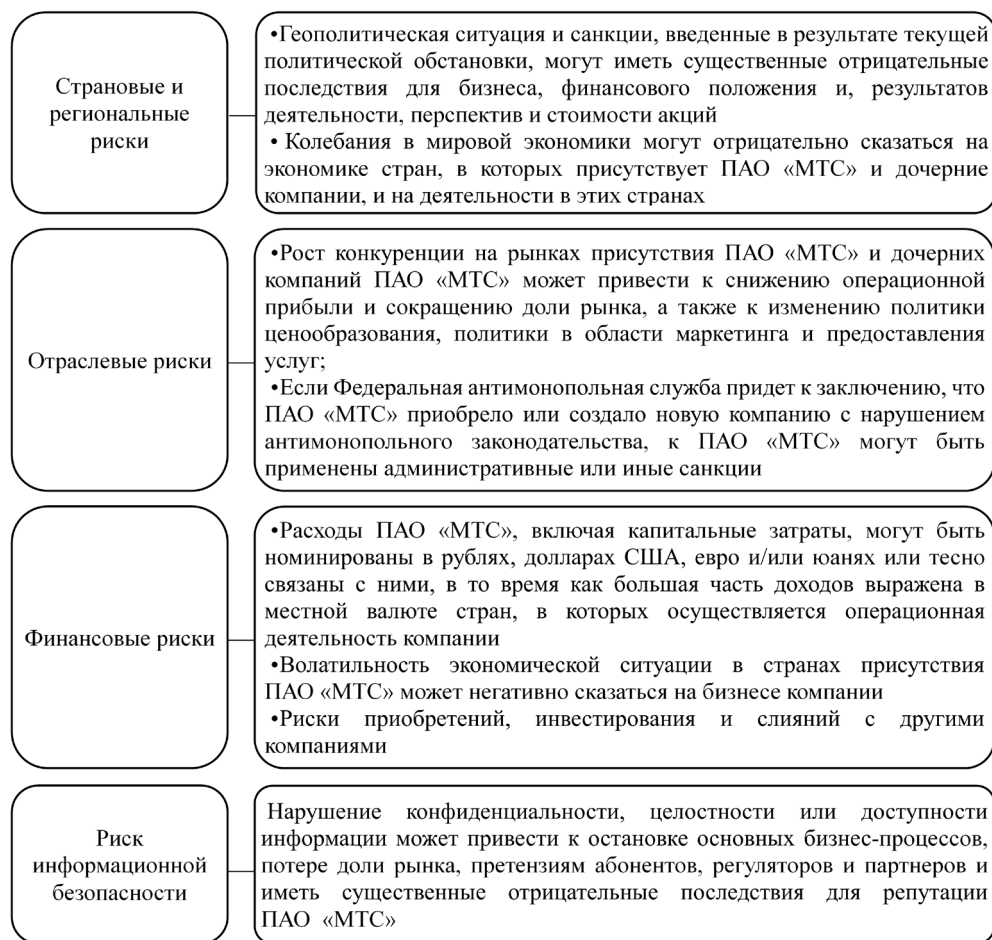


Рис. 2. Ключевые факторы риска, оказывающие влияние на устойчивость ПАО «МТС»

Источник: составлено автором.

Модель Сайфуллина-Кадыкова можно модернизировать и адаптировать к оценке финансовой устойчивости на долгосрочную перспективу. Замена коэффициента текущей ликвидности на коэффициент восстановления платежеспособности (Квосст) позволит отследить перспективы развития компании не только в краткосрочной перспективе, но и в будущем периоде. При определении риска финансовой нестабильности необходимо анализировать способность компании обслуживать свои краткосрочные долги исключительно за счет генерируемого операционного денежного потока. Для этого в исходную модель следует включить коэффициент, который определит отношение чистого денежного потока от основной деятельности к величине краткосрочных обязательств. Такой коэффициент наиболее полно предсказывает финансовую нестабильность организации [4]. Для расчета денежного потока от основной деятельности необходимо найти сумму чистой прибыли и амортизации и вычесть размер увеличения собственных оборотных (кроме денежных) средств за отчетный период. По мнению многих ученых-экономистов, нормативным значением будет являться превышение денежного потока от операционной деятельности над краткосрочными обязательствами на уровне 30–40% [4, 5].

Формула прогнозирования риска финансовой нестабильности компании с учетом перечисленных коэффициентов выглядит следующим образом:

$$R = 1,667 \times K_1 + 0,167 \times K_{\text{восст}} + 0,067 \times K_3 + 0,379 \times K_4 + 0,833 \times K_5 + 0,556 \times K \frac{ДП}{КО}. \quad (1)$$

При полученном $R > 1$ у компании наблюдается устойчивое финансовое состояние и высокий уровень платежеспособности, при $R < 1$ у предприятия считается повышенный риск финансовой нестабильности.

В таблице 1 представлено сравнение рассчитанной модели прогнозирования риска финансовой нестабильности с базовой моделью Сайфуллина-Кадыкова.

Таблица 1

Сравнение рассчитанной модели прогнозирования риска финансовой нестабильности ПАО «МТС» с базовой моделью Сайфуллина-Кадькова

Базовая модель Сайфуллина-Кадькова		Модель прогнозирования риска финансовой нестабильности	
Коэффициенты	Значение	Коэффициенты	Значение
K_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами	-15,22	K_1 – коэффициент обеспеченности собственными средствами	-12,68
K_2 – коэффициент текущей ликвидности	0,05	$K_{\text{восст}}$ – коэффициент восстановления платежеспособности	0,19
K_3 – коэффициент оборачиваемости активов	0,18	K_3 – коэффициент оборачиваемости активов	0,26
K_4 – рентабельность продаж	9,90	K_4 – рентабельность продаж	8,34
K_5 – рентабельность собственного капитала	37,40	K_5 – рентабельность собственного капитала	31,04
		$K \frac{\text{ДП}}{\text{КО}}$ – коэффициент погашения обязательств за счет денежного потока от операционной деятельности	0,12
Интегральный показатель R	32,31	Интегральный показатель R	27,14

Источник: рассчитано автором на основе данных [2, 4].

На основании данных, представленных в таблице 1, можно отметить, что интегральный показатель, полученный по новой рассчитанной модели, демонстрирует более низкое значение по сравнению с базовой моделью. Предлагаемая модель прогнозирования финансовой нестабильности обеспечивает более точную оценку рисков и факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятия. Важным элементом модели является коэффициент, отражающий отношение чистого денежного потока от основной деятельности к объему краткосрочных обязательств. Это позволяет анализировать ситуацию в динамике и учитывать влияние операционного денежного потока на финансовое состояние компании. Простота использования делает эту модель применимой как для производственных, так и для компаний, занятых на рынке информационно-коммуникационных технологий.

Таблица 2

Мероприятия по снижению негативных последствий потенциальных финансовых рисков для ПАО «МТС»

Ключевые риски	Мероприятия по снижению рисков	Влияние на цели
Расходы ПАО «МТС», включая капитальные затраты, могут быть номинированы в рублях, долларах США, евро и/или юанях или тесно связаны с ними, в то время как большая часть доходов выражена в местной валюте стран, в которых осуществляется операционная деятельность	ПАО «МТС» рекомендуется реализовать комплекс мер по структурированию портфеля, позволяющих снизить влияние изменений курсов валют. Для этого целесообразно изучить возможности программы хеджирования валютных рисков, включающей использование финансовых инструментов типа свопов	Направлено на поддержание стабильного финансового положения и способности своевременное исполнение платежных обязательств путем повышения доходности инвестиций и операционной эффективности
Волатильность экономической ситуации в странах присутствия ПАО «МТС» может негативно сказаться на бизнесе компании, финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах компании	Компания должна уделять особое внимание экономической обстановке в регионах своей деятельности, быстро адаптироваться к изменениям рыночной среды, в первую очередь при помощи тарифных инструментов	Обеспечит минимизацию негативных последствий, позволит нивелировать негативные эффекты в условиях высокой волатильности экономики
Риски приобретений, инвестирования и слияний с другими компаниями	При заключении сделок ПАО «МТС» рекомендуется детально проверять благонадежность потенциальных партнеров, проводить тщательный аудит компаний, в которых планирует участвовать на правах акционера. Целесообразность инвестирования должна оцениваться совместно с профессиональными и независимыми консультантами	Новые вложения финансовых активов и приобретения обеспечат расширение направлений деятельности, позволят диверсифицировать бизнес и найти возможности для роста через участие в перспективных проектах цифрового сектора, разнообразят перечень оказываемых услуг

Для управления финансовыми рисками ПАО «МТС» необходимо уделять особое внимание ключевым аспектам, направленным на минимизацию негативных воздействий. С целью снижения влияния потенциальных финансовых рисков на ПАО «МТС» можно предложить мероприятия по структурированию портфеля для уменьшения зависимости от курсовых колебаний и страхование валютного риска, применение гибкого механизма формирования тарифов, проведение более тщательного аудита компаний с привлечением независимых агентств (табл. 2).

Выводы

Проблема управления финансовыми рисками и анализа финансовой устойчивости компании имеет долгую историю и является неотъемлемой частью экономической теории и практики. Своевременное выявление и оперативное реагирование на финансовые риски играют ключевую роль в обеспечении стабильного функционирования и устойчивого развития компании. Финансовая безопасность компании зависит от умения эффективно управлять такими рисками, минимизируя негативные последствия и максимизируя положительные эффекты.

С целью снижения влияния потенциальных финансовых рисков на ПАО «МТС» в работе предложен ряд мероприятий, реализация которых позволит компании укрепить свою позицию на рынке и обеспечить устойчивое развитие в условиях изменяющейся экономической среды.

Литература

1. Дж. Ван Хорн Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1997. 800 с.
2. Годовая отчетность ПАО «МТС». [Электронный ресурс]. URL: <https://www.mts-com.ru> (дата обращения 17.11.2025).
3. Дробышевский С., Трунин П. Некоторые подходы к разработке индикаторов мониторинга финансовой стабильности. Научные труды ИМП РАН, 2006. 312 с.
4. Елфимова М.О., Сергеева И.А. Модели оценки и прогнозирования риска финансовой несостоятельности организации // Научные труды Вольного экономического общества России. 2016. № 4. С. 253-263. EDN: XVGVVR.
5. Михайлова Ж.В. Роль бизнес-анализа в устойчивом развитии организации // Современная экономика: глобальные тренды и приоритеты устойчивого развития: Сборник научных трудов Национальной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 24 ноября 2022 года / Под общей редакцией Т.П. Сацук, Н.В. Дедюхиной. СПб.: Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, 2022. С. 103-107.
6. Чжао Х., Провидонова Н.В. Систематизация методов оценки рисков финансовой несостоятельности компании // Цифровая парадигма информационно-аналитического обеспечения учетных и финансовых процессов в отраслевых экономиках: Сборник трудов Международного симпозиума, Санкт-Петербург, 04 апреля 2025 года. СПб.: Петербургский государственный университет путей сообщения Императора Александра I, 2025. С. 202-205.