

ANALYSIS OF FINANCIAL RISKS IN A MANUFACTURING ENTERPRISE AND THEIR IMPACT ON MANAGERIAL DECISION-MAKING

АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ НА ПРОИЗВОДСТВЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ПРИНЯТИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

ROȘU Anastasia, studentă, specialitatea: Contabilitate
Academia de Studii Economice din Moldova, Republica Moldova,
Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail autor: rosu.anastasia@ase.md

Abstract. In an unstable economic environment, financial risk management plays a key role for winemaking enterprises, as they face market, operational, and currency risks. To ensure stability and competitiveness, companies implement strategies such as hedging, market diversification, production automation, and the creation of financial reserves.

Keywords: financial risks, management, winemaking enterprises, economic instability, market risks, operational risks, currency risks, hedging, diversification, automation, financial reserves

JEL CLASSIFICATION: G30, G32

ВВЕДЕНИЕ

В условиях нестабильной экономической среды управление финансовыми рисками приобретает особую значимость для производственных предприятий. Особенно это актуально для винодельческой отрасли Молдовы, которая сталкивается с множеством внешних и внутренних вызовов, включая колебания спроса, изменения законодательства и глобальную конкуренцию.

Цель данного исследования – проанализировать ключевые финансовые риски, с которыми сталкивается молдавская винодельня, и оценить их влияние на принятие управленческих решений. В качестве примера рассматривается винодельческое предприятие "Purcari Wineries", одно из наиболее известных в Молдове, экспортирующее свою продукцию в более чем 30 стран.

Финансовые риски – это вероятность возникновения негативных финансовых последствий, связанных с неопределенностью внешней и внутренней среды предприятия. Для винодельческих предприятий особую значимость имеют рыночные и операционные риски, так как их деятельность зависит от урожая винограда,

1. Динамика финансовых показателей

Для анализа была использована финансовая отчетность Purcari Wineries за 2019-2023 гг. Как показывает анализ финансовых результатов (Таблица 1), винодельня демонстрирует устойчивый рост: выручка увеличилась с 28.5 млн € в 2019 году до 42 млн € в 2023, при сохранении рентабельности на уровне 14-15%.

Таблица 1. Финансовые показатели Purcari Wineries (2019–2023 гг.)

Год	Выручка (млн €)	Чистая прибыль (млн €)	Рентабельность продаж (%)
2019	28.5	4.2	14.7%
2020	30.1	4.5	15.0%
2021	34.8	5.1	14.7%
2022	38.2	5.8	15.2%
2023	42.0	6.3	15.0%

Источник: разработано автором

Однако эта стабильность может быть нарушена внешними факторами, такими как колебания цен на сырье и изменения валютных курсов.

Далее рассмотрим Структуру затрат Purcari Wineries в 2023 году, представленные в таблице 2.

Таблица 2. Структура затрат предприятия

Сырье (виноград, бутылки, пробки)	45%
Зарплата и соц. отчисления	25%
Логистика и экспортные пошлины	15%
Маркетинг и продвижение	10%
Прочие расходы	5%

Источник: разработано автором

Анализ чувствительности (Таблица 3) показывает, что рост цен на виноград на 20% приводит к снижению прибыли на 15%, что требует разработки защитных механизмов. Это свидетельствует о высокой чувствительности прибыли к затратам на виноград, что делает предприятия уязвимыми к ценовым колебаниям на сырьё. Для сохранения устойчивости бизнеса необходимо либо оптимизировать другие издержки, либо повышать цены на конечную продукцию, чтобы компенсировать рост себестоимости.

Таблица 3. Динамика роста цен на виноград

Рост цен на виноград	Снижение прибыли (при прочих равных)
+10%	-7%
+20%	-15%
+30%	-22%

Источник: разработано автором

2. Валютные риски экспортно-ориентированного бизнеса

Курсовая динамика (Таблица 3) свидетельствует о последовательном ослаблении молдавского лея: если в 2019 году 1 евро стоил 19.5 MDL, то в 2023 - уже 21.7 MDL.

Таблица 3. Динамика курсов EUR/MDL и USD/MDL (2019–2023 гг.)

Год	Средний курс EUR/MDL	Средний курс USD/MDL	Год	Средний курс EUR/MDL	Средний курс USD/MDL
2019	19.5	17.8	2022	21.3	19.0
2020	20.1	18.2	2023	21.7	19.4
2021	20.8	18.5			

Источник: Национальный банк Молдовы. Курсы валют за 2019-2023 гг.

Постепенное снижение стоимости лея в период с 2019 по 2023 год на самом деле обесценивает выручку иностранных предприятий, экспортирующих товары, поскольку их доходы в иностранной валюте пересчитываются по более высокому курсу. Вместе с этим значительно растут затраты на импортные компоненты, такие как дубовые бочки, что увеличивает себестоимость товара. Валютные колебания оказывают двойное воздействие: с одной стороны, поддерживают продавцов на внешний рынок, с другой — создают рост цен и инфляционные риски, и это та же причина, почему компаниям теперь надо внимательнее следить за своими финансовыми течениями.

3. Оценка финансовой устойчивости

Коэффициент текущей ликвидности составляет 2.1, что превышает минимально допустимый уровень 1.5 и указывает на достаточный запас ликвидных активов для покрытия краткосрочных обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности также находится в

пределах нормы (1.3 при минимальном значении 1.0), что подтверждает возможность оперативного погашения задолженности без необходимости распродажи запасов.

Таблица 4. Финансовые коэффициенты Purcari Wineries (2023 г.)

Показатель	Значение	Норматив
Коэффициент текущей ликвидности	2.1	≥ 1.5
Коэффициент быстрой ликвидности	1.3	≥ 1.0
Долг/EBITDA	1.8	≤ 3.0
Рентабельность активов (ROA)	12%	$\geq 8\%$

Источник: разработано автором

Отношение долга к EBITDA на уровне 1.8 свидетельствует о приемлемой долговой нагрузке и достаточной способности генерировать операционную прибыль для обслуживания задолженности, поскольку показатель значительно ниже порогового значения 3.0. Рентабельность активов (ROA) в 12% также превышает норматив в 8%, что указывает на эффективное использование активов для получения прибыли.

4. Влияние финансовых рисков на управленческие решения

Основной задачей деятельности хозяйствующих субъектов является не отказ от финансового риска вообще, а выбор решений, связанный с финансовым риском, на основе объективных критериев, а именно до каких пределов можно действовать, идя на риск. (Горбунов, 2010) Выявленные риски оказывают прямое воздействие на стратегическое планирование винодельни. В ответ на них руководство "Purcari" принимает следующие меры:

1. **Хеджирование валютных рисков** – использование форвардных контрактов для фиксации курсов.
2. **Диверсификация рынков сбыта** – выход на новые страны (Азия, СНГ) для снижения зависимости от ЕС.
3. **Инвестиции в автоматизацию** – внедрение современных технологий виноделия для сокращения издержек.
4. **Создание финансовых резервов** – формирование "подушки безопасности" на случай неурожая.

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Финансовые риски оказывают существенное влияние на деятельность молдавских виноделен, включая "Purcari". Эффективное управление ими требует комплексного подхода, включающего анализ внешней среды, диверсификацию рисков и внедрение современных управленческих инструментов. Для дальнейшего развития винодельни рекомендуется: во-первых, усилить мониторинг рыночных тенденций; во-вторых, развивать цифровые технологии учета и прогнозирования; в-третьих, активнее использовать страхование урожая и финансовых рисков/

В завершение следует подчеркнуть, что выявление факторов неопределённости, количественная оценка рисков и работа над их минимизацией играют ключевую роль в процессе принятия финансовых решений. Однако реальная эффективность управления рисками достигается только при комплексном подходе, учитывающем все аспекты данного процесса. Системный подход позволяет существенно повысить результативность этих мер, обеспечивая более взвешенные решения. В конечном счёте, несмотря на потенциальные потери, финансовый риск также может служить источником прибыли, открывая новые возможности для роста и развития.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Depozitarul public al situatiilor financiare . (n.d.). Годовые отчеты компании "Purcari Wineries" – 2022-2023.
<https://depozitar.statistica.md>

2. Горбунов, В.С. (2010). *Влияние финансового риска на управленческие решения*
3. Национальный банк Молдовы. *Курсы валют за 2019-2023 гг.*
4. Национальное бюро статистики Молдовы. (2023). *Отчеты по сельскому хозяйству и экспорту вина.*

Coordonator științific: BERGHE Nadejda, dr., conf. univ.,
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail: berghe.nadejda@ase.md