

МРНТИ 06.73.02

УДК 336.64

JEL G32

<https://doi.org/10.46914/1562-2959-2026-1-2-55-70>

ЛЫГИНА О.И.,*¹

PhD, ассоциированный профессор.

*e-mail: o_lygina@bu.edu.kz

ORCID ID: 0000-0002-8898-8476

УРАЗГАЛИЕВА М.А.,¹

к.э.н., ассоциированный профессор.

e-mail: urazgaliyevama@mail.ru

ORCID ID: 0000-0001-5322-9392

¹Баишев университет,

г. Актобе, Казахстан

ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: ОЦЕНКА УГРОЗ И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Аннотация

В условиях рыночной экономики финансовая безопасность во все времена признается актуальной и выступает одной из ключевых составляющих системы экономической безопасности. Ее значение возрастает в современных условиях, характеризующихся экономической нестабильностью, колебаниями валютных курсов, ростом финансовых угроз и неплатежеспособностью контрагентов, а также наличием внутренних проблем управления финансовыми ресурсами, включая дефицит капитала, низкий уровень ликвидности, платежеспособности и рентабельности. Целью исследования является развитие теоретических положений и разработка практико-ориентированных предложений по укреплению финансовой безопасности предприятия в условиях высокой неопределенности и нестабильности внешней среды. Основные направления исследования включают анализ внешних и внутренних угроз финансовой безопасности, обоснование критериев и показателей ее оценки, а также совершенствование механизмов управления финансовыми ресурсами. Ключевая идея работы заключается в необходимости адаптации действующих научных подходов к современным трансформационным процессам экономики. Научная значимость исследования заключается в расширении теоретических представлений о финансовой безопасности с учетом современных экономических условий. Практическая значимость состоит в формировании рекомендаций, направленных на повышение эффективности системы финансовой безопасности и снижение уровня финансовых рисков. Ценность работы заключается в разработке авторских подходов к обеспечению финансовой безопасности предприятия, ориентированных на раннее выявление и предупреждение угроз, а также комплексное управление финансовыми ресурсами, что способствует развитию научных представлений в области экономической и финансовой безопасности. Результаты исследования могут быть использованы в практической деятельности предприятия при формировании и совершенствовании системы финансовой безопасности, для повышения финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности и обеспечения долгосрочного устойчивого развития.

Ключевые слова: финансовая безопасность, финансовые риски, финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, управление финансами, рентабельность.

Введение

Финансовая безопасность в современных рыночных условиях является необходимым условием для государства в целом и для отдельных субъектов хозяйствования. В условиях глобализации, усиления конкуренции, нестабильности финансовых рынков, роста неопределенности обеспечение финансовой безопасности приобретает стратегическое значение. Для предприятий Республики Казахстан данная проблема особенно актуальна в связи с интеграцией национальной экономики в мировое экономическое пространство и трансформацией финансовой системы.

В научной литературе финансовая безопасность рассматривается как ключевой элемент экономической безопасности. Вместе с тем в Казахстане данная категория не выделена в за-

конодательстве как самостоятельное направление, а рассматривается в рамках более широкой системы экономической безопасности, поэтому возникла необходимость дальнейшего развития теоретических и методических подходов к обеспечению финансовой безопасности предприятий на микроуровне с учетом национальной специфики и современных экономических условий.

В этой связи понятие «Финансовая безопасность» предприятия является логическим продолжением категории на микроуровне, так как отражает степень защищенности финансовых интересов предприятия от рисков в жестких условиях рынка и глобальных экономических колебаний, а в научной литературе трактуется как ключевой элемент экономической безопасности [1].

Актуальность исследования обусловлена ростом финансовых рисков, непредсказуемости экономической среды, усилением конкурентной борьбы, процессами цифровизации финансовой системы и развитием финансовых рынков. Дополнительную значимость проблеме придает необходимость перехода к более сложным формам финансовой отчетности, повышения прозрачности раскрытия информации и внедрения современных систем управления рисками на предприятиях Казахстана.

В этих условиях особое внимание приобретает финансовая отчетность как информационный инструмент обеспечения финансовой безопасности предприятий. В целях гармонизации национальных стандартов финансового учета и отчетности с международными нормами, а также для обеспечения прозрачности информации, необходимой для анализа финансовой безопасности предприятий, в Законе Республики Казахстан от 28 февраля 2007 г. № 234-III «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» закреплено, что финансовая отчетность представляет собой информацию о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении организации. Данные положения формируют нормативную основу для формирования данных, используемых при оценке и анализе финансовой устойчивости и рисков предприятий в контексте укрепления финансовой безопасности [2].

Исследование соответствует приоритетным направлениям современной экономической науки и практики, направлено на разработку и совершенствование практических инструментов анализа и управления финансовыми рисками в условиях нестабильной внешней среды.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность действующей компании.

Предмет исследования – совокупность экономических отношений, возникающих в процессе обеспечения финансовой безопасности компаний.

Цель исследования состоит в разработке теоретических и методических подходов к оценке и обеспечению финансовой безопасности предприятия в условиях нестабильной экономической среды Республики Казахстан.

Для достижения поставленной цели предполагается решение следующих задач:

- ♦ исследовать теоретические основы и сущность финансовой безопасности предприятия;
- ♦ проанализировать нормативно-правовые основы обеспечения экономической и финансовой безопасности в Республике Казахстан;
- ♦ определить роль финансовой отчетности в системе оценки финансовой безопасности;
- ♦ обосновать систему показателей и коэффициентов оценки уровня безопасности предприятия;
- ♦ выявить финансовые угрозы и зоны повышенного риска на основе анализа финансовых показателей.

Гипотеза исследования заключается в предположении, что применение комплексной системы показателей, основанной на данных финансовой отчетности АО «ТНК «Казхром»», позволит своевременно выявить финансовые угрозы и принять меры по укреплению финансовой безопасности.

Таким образом, непрерывное исследование вопроса финансовой безопасности в современных условиях рынка не только дополняет теоретическую базу экономических наук, но и подчеркивает ее значимость как практического инструмента для обеспечения устойчивого развития экономики.

Материалы и методы

В настоящем исследовании данной темы применялись как теоретические, так и эмпирические методы, которые позволяют комплексно подойти к анализу статичного и динамичного состояния финансовой безопасности в контексте Республики Казахстан.

В качестве эмпирической базы исследования использованы статистические данные официальных источников, учебная литература, результаты научных публикаций отечественных и зарубежных ученых-экономистов, аналитические материалы и финансовая (аудированная) отчетность конкретных отечественных компаний по вопросам оценки финансовых рисков, степени цифровизации финансовой сферы и эффективности управления финансовой безопасностью.

Методологическую основу образуют фундаментальные положения экономической теории, теории финансов и экономической безопасности, риск-менеджмента и финансового анализа. В работе применялся комплекс общенаучных и специальных методов исследования, обеспечивающих достоверность и обоснованность полученных результатов.

Основными методами, использованными в настоящем исследовании, являются:

1. Анализ научной литературы, включая труды казахстанских ученых по исследуемой теме, который позволил выявить современное состояние научной дискуссии в области финансовой безопасности, углубить понимание сути ключевых трактовок а также систематизировать существующие подходы к ее оценке и анализу на макро-, микроэкономическом уровнях. Среди используемых источников можно отметить работы:

- ♦ Кучуковой Н.К., Берстембаевой Р.К., где рассмотрены вопросы управления финансовой стабильностью и обоснованы механизмы поддержания устойчивости финансовых систем, что послужило теоретической базой для анализа финансовой безопасности на макро-, микроуровнях [3].

- ♦ Мухтаровой К.С., в исследованиях которой акцентировано внимание на подходы к государственному управлению финансовой безопасностью, которые использованы при изучении институциональных аспектов обеспечения финансовой безопасности в Республике Казахстан [4].

- ♦ теоретические положения и методические инструменты оценки финансового состояния предприятия, изложенные в трудах Ковалева В.В., Казаковой Н.А., Уразгалиева В.Ш., применены при анализе финансовой безопасности на микроэкономическом уровне и т.д. [5].

Ограниченность в отечественной научно-образовательной литературе специализированных учебников или учебных пособий, непосредственно посвященных исследуемой проблематике в Республике Казахстан, обусловила необходимость обращения к смежным научным направлениям, включая финансы, управление финансами и финансовый менеджмент и т.д. Применение данных источников считается методически обоснованным, так как финансовая безопасность носит междисциплинарный характер и формирование происходит на стыке финансов, риск-менеджмента и экономической безопасности.

2. Сравнительный и содержательный анализ отечественных публикаций по финансовой безопасности, направленный на выявление специфики обеспечения финансовой безопасности в условиях Казахстана. В частности, использованы исследования В. Глухой, С. Дарибекова, А. Дарибековой, С. Мамбетовой, З. Эскеровой, в которых предложен комплекс индикаторов финансовой безопасности, адаптированных к национальным условиям. Кроме того, проанализированы работы Б.М. Серикбаевой, К.Б. Орисбаевой, в которых акцентировано внимание на особенностях финансовых рисков, присущих казахстанскому рынку как на уровне национальной экономики, так и на уровне предприятий, что обеспечило глубокое понимание сути рискообразующих факторов в современных условиях [6, 7].

Отдельное внимание уделено научным публикациям А.А. Лукьянова, Б.Ш. Гусеновой, которые обосновали влияние цифровизации на финансовую безопасность регионов, что позволило учесть трансформацию финансовых угроз и усиление роли цифровых факторов при адаптивных механизмах обеспечения финансовой безопасности [8].

3. Методы экономико-статистической обработки данных, включающие описательную статистику, анализ динамики ключевых показателей, горизонтальный и вертикальный анализ, коэффициентный и трендовый анализ и др. Применение данных методов позволило сопоста-

вить ключевые финансовые показатели (выручка, чистая прибыль, коэффициент ликвидности, коэффициент задолженности и др.) во времени с нормативными (эталонными) значениями и с показателями других предприятий, выявляя финансовые угрозы и уровень устойчивости.

4. Системный подход, позволяющий проводить анализ финансовой безопасности как комплексного свойства экономики или как целостной системы, состоящей из взаимосвязанных элементов (ликвидность, прибыльность, структура капитала, управление), на которую воздействуют внешние и внутренние угрозы [9].

Системный анализ угроз финансовой безопасности можно представить следующим образом:

Таблица 1 – Взаимосвязь элементов финансовой системы предприятия: угрозы и их последствия

Элемент системы	Угрозы	Последствия
Ликвидность	Недостаток оборотных средств	Риск утраты неплатежеспособности
Прибыльность	Снижение объема продаж (спроса)	Падение прибыли
Капитал	Высокая долговая нагрузка	Рост финансовой зависимости и снижение устойчивости
Управление	Недостаточный уровень финансового контроля	Увеличение финансовых потерь и рисков
Примечание: Составлено по источникам [10, 11].		

Применение системного подхода удобно для выявления причинно-следственных связей, учета влияния всех факторов одновременно, что дает возможность своевременно обнаруживать имеющиеся риски и формировать комплексные меры по их нейтрализации.

В качестве основного инструмента факторного анализа использована классическая модель DuPont, с помощью которой выполнена факторная декомпозиция показателя рентабельности собственного капитала. Данная модель автором адаптирована к анализу финансовых показателей АО «ТНК «Казхром»» с добавлением национального и отраслевого контекста. А расчеты и построение факторной схемы выполнены на основе официальной финансовой отчетности

Использование адаптированной модели DuPont позволило повысить аналитическую ценность оценки финансовой эффективности компании и установить количественные взаимосвязи между показателями рентабельности и уровнем финансовой безопасности, что обеспечивает более глубокое понимание факторов, формирующих риски и устойчивость компании в современных экономических условиях.

Результаты и обсуждение

Подход к финансовой безопасности как к компоненту экономической безопасности характеризуется такими определениями:

«Финансовая безопасность предприятия – финансовое состояние субъекта, при котором обеспечивается защита от внутренних и внешних угроз, способность противостоять рискам, сохранять устойчивость и стабильность функционирования предприятия в долгосрочной перспективе» [12].

«Финансовая безопасность предприятия – это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности» [13].

«Финансовая безопасность – это способность субъекта (например, физического лица, компании или государства) защитить свои финансовые активы и ресурсы от рисков и непредвиденных обстоятельств. Она включает в себя не только защиту от потерь и непредвиденных расходов, но и обеспечение устойчивого дохода и стабильного финансового положения» [14].

«Финансовая безопасность организации определяется как способность субъекта хозяйствования самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии

с целями общей корпоративной стратегии в условиях неопределенной и конкурентной среды», которое носит стратегический характер [15].

Обзор научных формулировок определений финансовой безопасности показал, что существуют различия в формулировках и акцентах, но трактовки данного понятия разных авторов схожи. В основе большинства определений финансовая безопасность всецело рассматривается как защитная функция или выдвигается идея защищенности финансовых интересов от рисков и различия носят терминологический и уровневый характер, тогда как суть понятия остается единой.

Одни авторы рассматривают функционирование данной категории на государственном уровне, другие – с позиции предприятия или отдельных субъектов хозяйствования, однако во всех случаях финансовая безопасность понимается как способность системы защиты от угроз.

Но в рамках сегодняшних экономических реалий предоставляется целесообразная возможность дополнить существующие научные подходы тем, что финансовую безопасность представлять не только как состояние защищенности, но и как динамическую способность адаптироваться к постоянно и быстро меняющимся внешним рыночным условиям. Например, с учетом цифровизации финансовых процессов, роста числа внешних рисков, таких как киберугрозы, санкционные ограничения, волатильность рынков, финансовая безопасность приобретает характер непрерывного управления рисками, а не статичного состояния.

Поэтому данную экономическую категорию надо видеть как комплексную характеристику устойчивости финансовой системы субъекта, которая включает защиту финансовых интересов, способность противостоять угрозам и адаптироваться к изменениям внешней и внутренней среды. Исходя из этого предлагается такая трактовка: «Финансовая безопасность – это состояние, одновременно динамическая способность экономической системы обеспечить защиту финансовых интересов и устойчивость функционирования в условиях изменяющейся внешней среды на основе непрерывного управления рисками».

Обоснованность обновленного подхода к формулировке определения обусловлена трансформацией современной экономической среды и изменением характера финансовых угроз. В условиях цифровизации финансовых процессов, роста киберрисков, волатильности финансовых рынков и других причин обеспечение финансовой безопасности не может быть статичным состоянием защищенности. Поэтому в нынешних условиях важное значение приобретает способность финансово-экономической среды адаптироваться к внешним изменениям и обеспечивать устойчивость функционирования на основе непрерывного мониторинга и управления финансовыми рисками. В данном случае финансовая безопасность рассматривается как динамическая характеристика, отражающая не только уровень защищенности финансовых интересов, но и эффективность адаптационных и управленческих механизмов.

Если говорить о научной новизне, то она заключается в расширении традиционного подхода за счет включения адаптивной и процессной составляющих финансовой безопасности, что позволяет более адекватно отражать современные экономические реалии.

Таким образом, несмотря на многообразие научных толкований определения финансовой безопасности, большинство исследований сходятся в едином понимании ее как ключевого условия устойчивого развития экономических систем. В то же время современные экономические и технологические реалии требуют уточнения этого понятия, что позволило расширить научное представление о его сущности.

При наличии множества теоретико-практических подходов к обеспечению финансовой безопасности отдельные аспекты управления и оценки финансовых рисков на уровне предприятия требуют дальнейшего развития. На основании этого настоящее исследование обосновывает необходимость корректировки концептуальных акцентов системы обеспечения финансовой безопасности, что предопределяет научную и практическую ценность публикации.

Оценка финансовой безопасности компании (АО «ТНК «Казхром») была проведена на основе анализа ключевых показателей ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости, деловой активности и т.д. Основное внимание уделено именно этим показателям, так как они отражают текущее финансовое состояние компании и его состояние противостоять внешним и внутренним угрозам.

Таблица 2 – Ключевые показатели АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг.

Показатель	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Темп изменения 22→23 (%)	Темп изменения 23→24 (%)
Выручка, млрд тенге	1289,29	1067,32	1002,52	-17,2	-6,1
EBITDA, млрд тенге	669,69	380,25	320,06	-43,2	-15,8
Чистая прибыль, млрд тенге	485,91	197,04	6,17	-59,5	-96,9
ROA, %	30,2	12,2	0,34	-59,6	-97,2
ROE, %	129,2	65,2	1,5	-49,5	-97,7
Debt-to-Equity (К финансового рычага)	6,53	3,23	3,51	-50,5	8,7
Валовая рентабельность, %	54,3	35,0	29,7	-35,5	-15,1
Чистая рентабельность, %	37,7	18,4	0,6	-51,2	-96,7
Чистая маржинальность, %	37,7	18,4	0,6	-51,2	-96,7
Оборачиваемость активов выручка/ (средние активы)	0,805	0,659	0,545	-18,1	-17,3
Финансовый рычаг (активы/ собственный капитал)	4,09	4,42	4,51	+8,0	+2,0
Примечание: Составлено по данным годовых отчетов за 2022–2024 гг. по АО «ТНК «Казхром» [16, 17, 18].					

Систематизированные ключевые показатели в таблице 2 служат основой для дальнейшего обсуждения и формулирования выводов о степени защищенности компании от финансовых рисков.



Рисунок 1 – Динамика количественных финансовых показателей АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг. (в млрд тг)

Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].

Анализ динамики ключевых показателей по рисунку 1 за 2022–2024 гг. свидетельствует о формировании устойчивой негативной тенденции, выявленной в деятельности компании, и показал наличие следующих трендов:

- ♦ наблюдается постепенное снижение выручки (объемов продаж и цен на ферросплавы) за три года подряд (2022–2024 гг.);
- ♦ показатель (EBITDA) значительно снизился более чем на 52%, что означает переход компании на существенное ухудшение операционной деятельности и усиление давления издержек;
- ♦ произошло снижение оборачиваемости, которое усиливает негативное влияние на ROA, ROE;
- ♦ выявлена устойчивая отрицательная динамика эффективности использования активов, за два года совокупное снижение составило 32,3%;
- ♦ согласно данным консолидированной финансовой отчетности, в структуре обязательств преобладают заемные средства, порядка 1,23 трлн тг, а также обязательства по аренде и при-

влегированным акциям, что дополнительно усиливает долговую нагрузку. Рост обязательств при отсутствии сопоставимого увеличения собственного капитала повышает уровень рисков финансовой уязвимости.



Рисунок 2 – Динамика выручки и чистой прибыли АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг. (в млрд тг)

Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].

Рисунок 2, отражающий динамику валовой выручки и чистой прибыли, демонстрирует умеренное снижение выручки на 22,2%, однако наиболее критическое сокращение чистой прибыли на 98,7% (с 485,91 млрд тг до 6,17 млрд тенге) носит непропорционально резкий характер.

Такая разнонаправленная интенсивность изменений свидетельствует о том, что ключевая проблема заключается не только в сокращении объемов реализации, но прежде всего в ухудшении затратной структуры и снижении операционной эффективности.

График 3, характеризующий показатели ROA, ROE, отражает последствия указанных процессов для эффективности использования капитала. Рентабельность активов снизилась с 30,2% до 0,34%, а рентабельность собственного капитала – с 129,2% до 1,5%.

Минимальное значение ROA приближает к уровню безубыточности. В условиях крайне низкой рентабельности теряется способность предприятия формировать собственные финансовые ресурсы, усиливается зависимость от внешнего заимствования, что повышает уровень финансовых рисков.

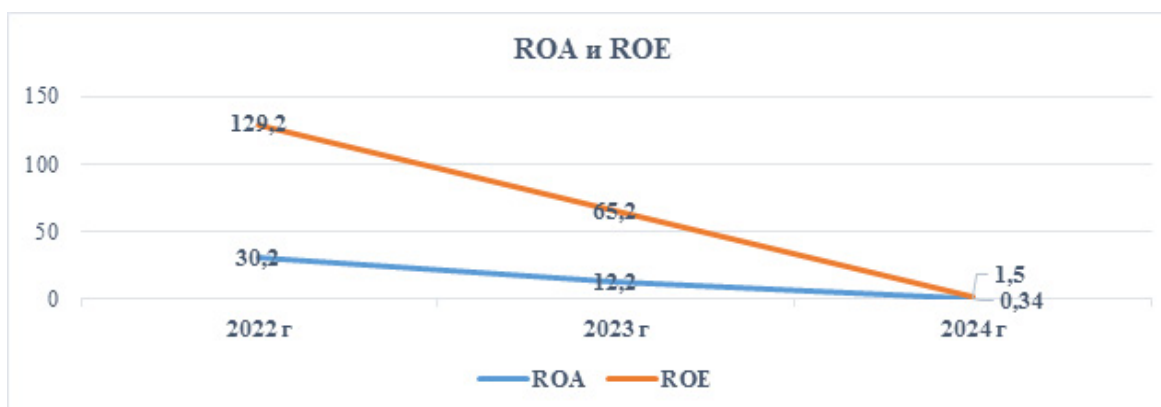


Рисунок 3 – Динамика показателей ROA, ROE АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг.

Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].

Если коснуться акционеров, то их интересуют показатели ROA или ROE, которые отражают эффективность управления капиталом и активами. ROE показывает отдачу на собственный

капитал акционеров, а ROA напрямую отражает, насколько эффективно менеджмент использует активы, в которых инвестированы средства акционеров и кредиторов.

Снижение ROE, выявленное в результатах исследования, означает непосредственное ухудшение инвестиционной привлекательности для действующих и потенциальных инвесторов. На практике это означает снижение потенциальных дивидендов и справедливой стоимости акции, рост альтернативных издержек и является сигналом о недостаточности управления капиталом.

В целом наблюдаемое снижение исследуемых показателей отражает неэффективное использование капитала и не соответствует интересам акционеров, что отрицательно влияет на дивидендный потенциал и ухудшает инвестиционную привлекательность компании для текущих и потенциальных инвесторов.

Наиболее важные коэффициенты, на которые надо обращать внимание, это ликвидность, автономия (независимость).

Таблица 3 – Анализ текущей ликвидности по АО «ТНК «Казхром»» за 2022–2024 гг.

Годы	Оборотные активы (млрд тг)	Краткосрочные обязательства	Текущая ликвидность	Норматив
2023	534,96	225,37	2,37	>2,0 высокая достаточная
2023	537,69	261,75	2,06	>2,0 высокая достаточная
2024	476,51	308,86	1,54	>1,5-2,0 комфортная зона
Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].				

Из таблицы 3 по результатам исследования за 2022–2023 гг. уровень текущей ликвидности по АО «ТНК «Казхром»» характеризуется как высокий. Однако превышение нормативного диапазона (значение выше 2,0) не может быть однозначно оценено положительно, поскольку свидетельствует об избыточном накоплении оборотных активов, часть которых, возможно, неэффективно использована. В то же время значение коэффициента текущей ликвидности в диапазоне 1,5–2,0 (комфортная зона) считается оптимальным и указывает на достаточную способность своевременно погашать краткосрочные обязательства.

Таблица 4 – Анализ автономии (финансовой независимости) АО «ТНК «Казхром»» за 2022–2024 гг.

Годы	Собственный капитал (млрд тг)	Активы (млрд тг)	Автономия (%)
2022	204,08	1 538,03	13,3
2023	400,83	1 699,30	23,6
2024	438,28	1 977,87	22,2
Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].			

В таблице 4 рассматривается анализ коэффициента автономии по АО «ТНК «Казхром»», по результатам которого отмечается, что, несмотря на рост фактического коэффициента автономии, его значение остается ниже 30%, что характеризует низкую степень автономии и высокую зависимость от внешнего финансирования. В целях формирования устойчивой финансовой структуры компании целесообразно стремиться к уровню автономии в пределах 30–40%, что соответствует нормативным ориентирам финансовой устойчивости.

Оценка долговой нагрузки АО «ТНК «Казхром»» за 2023–2024 гг. показала, что обязательства по займам увеличились с 1,11 трлн в 2023 г. до 1,23 трлн в 2024 г., что соответствует росту примерно на 123,8 млрд тг (около 11%). При этом величина собственного капитала изменилась незначительно: с 400,8 до 403,8 млрд тг. Данная динамика акцентирует внимание на непропорциональном росте обязательств по отношению к собственному капиталу.

Согласно данным консолидированной финансовой отчетности, в структуре обязательств преобладают заемные средства, порядка 1,23 трлн тг, а также обязательства по аренде и привилегированным акциям, что дополнительно усиливает долговую нагрузку. Рост обязательств при отсутствии сопоставимого увеличения собственного капитала повышает уровень рисков финансовой уязвимости.

Увеличение заемных средств приводит к росту нагрузки по обслуживанию долга (процентные платежи и погашение основного долга), создавая давление на текущую ликвидность и способность компании своевременно выполнять обязательства. Сохранение тенденции увеличения доли заемных средств в капиталовой структуре источников финансирования способствует росту рисков ликвидности и платежеспособности, а также усилению кредитных рисков, особенно в условиях возможного ужесточения процентной политики и колебаний валютных курсов.

Состояние маржинальной рентабельности (валовой, чистой) (%) можно продемонстрировать на рисунке 4.

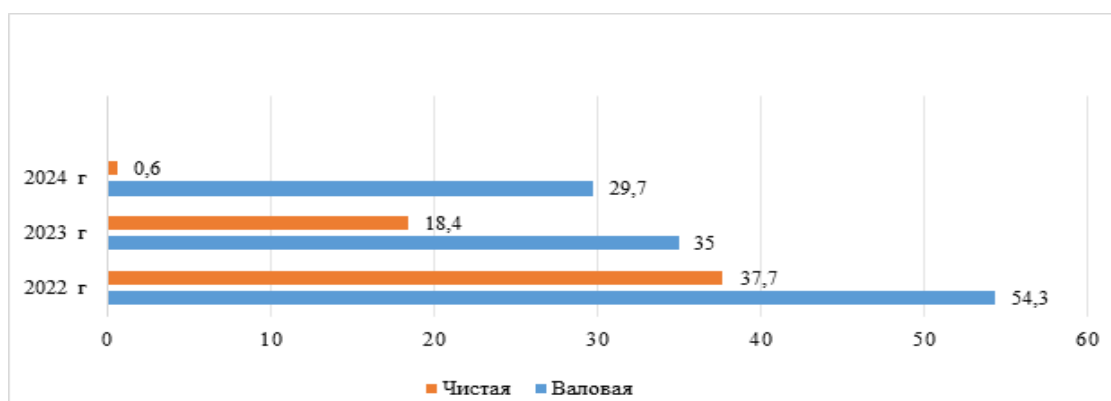


Рисунок 4 – Динамика маржинальной рентабельности (валовой, чистой) АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг. (%)

Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].

Рисунок 4, отражающий динамику валовой и чистой рентабельности продаж, подтверждает данный вывод. Валовая маржинальность снизилась с 54,3% до 29,7%, а чистая – с 37,7 до 0,6%. Снижение валовой маржи указывает на рост себестоимости продукции и усиление давления производственных издержек. Почти полное исчезновение чистой маржи свидетельствует о высокой нагрузке управленческих, финансовых и прочих расходов. В результате компания утратила способность формировать достаточный уровень прибыли на основе основной деятельности. Наблюдаемые изменения оказывают негативное влияние на финансовую устойчивость, инвестиционную привлекательность и уровень финансовой безопасности АО «ТНК «Казхром»».

Графическая и факторная интерпретация финансовых показателей указывает, что ухудшение финансовых показателей АО «ТНК «Казхром»» за 2022–2024 гг. носит комплексный и взаимосвязанный характер. Снижение маржинальности выступает первичным фактором, который через сокращение прибыли приводит к резкому спаду показателей рентабельности активов и капитала. В условиях высокой долговой нагрузки это формирует высокую чувствительность к внешним экономическим шокам и усиливает угрозы финансовой безопасности компании в среднесрочной перспективе.

В условиях волатильности сырьевых рынков особую значимость приобретает анализ факторов, определяющих устойчивость финансовых результатов компаний. Несмотря на широкое применение классических коэффициентов рентабельности, их использование в изоляции не позволяет выявить глубокие причины изменения эффективности капитала, и в связи с этим предлагается факторный подход к анализу финансовых показателей АО «ТНК «Казхром»» на основе модели DuPont, адаптированной к условиям экономики Казахстана.

Модель DuPont является универсальным инструментом факторного анализа рентабельности собственного капитала, она дает возможность разложить рентабельность собственного капитала (ROE) на ключевые компоненты: чистую рентабельность продаж, оборачиваемость активов и финансовый рычаг, что обеспечивает комплексное понимание факторов, влияющих на финансовый результат компании.

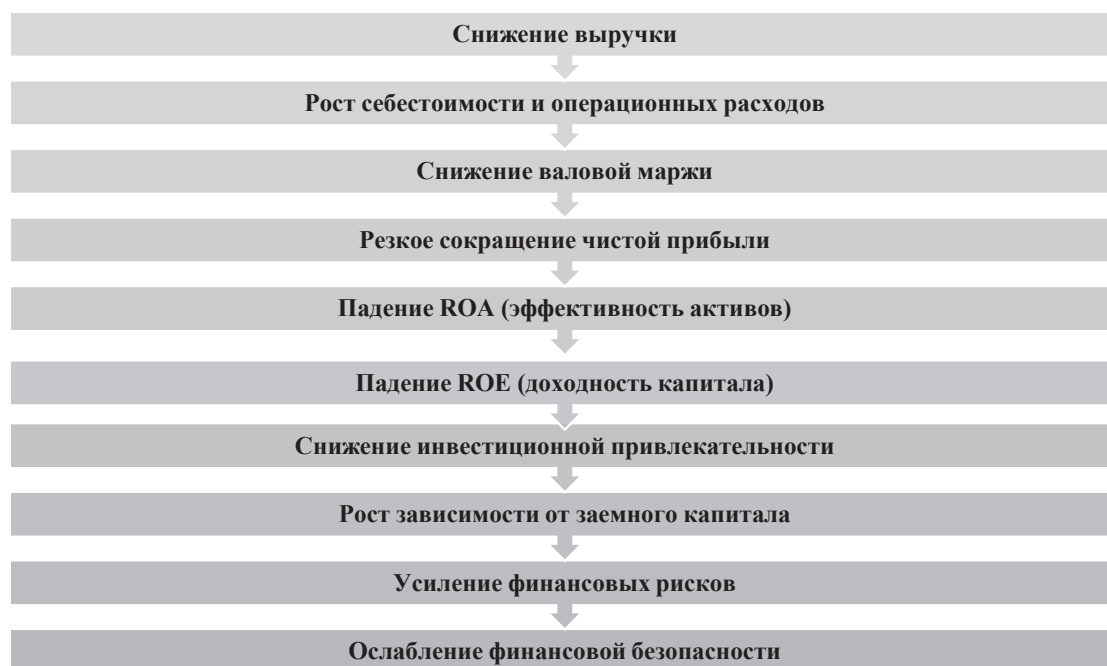


Рисунок 5 – Причинно-следственная модель ухудшения финансовой безопасности АО «ТНК «Казхром» за 2022–2024 гг. по модели DuPont

Примечание: Составлено авторами на основе источников [16, 17, 18].

Факторная схема показала, что ключевым фактором снижения ROE АО «ТНК «Казхром» в 2022–2024 гг. стало резкое падение маржинальности продаж. Хотя наблюдается рост активов и относительное улучшение финансовой автономии, снижение чистой и валовой рентабельности привело к падению ROA с 30,2% до 0,34%, что обусловило полную утрату ROE в 2024 г., т.е фактически указывает на утрату доходности собственного капитала.

На состояние ROE по схеме отмечается влияние факторов первого, второго, третьего уровней.

1. Факторы первого уровня: ROA и финансовый рычаг.

Согласно модели DuPont, ROE формируется под влиянием рентабельности активов (ROA) и финансового рычага. ROA отражает эффективность использования всего имущества компании, и динамика показала выраженную отрицательную тенденцию (2022 г. – 30,2%, 2023 г. – 12,2%, 2024 г. – 0,34%), что указывает на то, что рост активов не сопровождается соответствующим ростом финансовых результатов, а в 2024 г. активы практически перестали приносить прибыль.

Финансовый рычаг (левередж) характеризует степень использования заемных источников финансирования. Снижение финансового рычага в 2023 г. и сохранение этого уровня в 2024 г. связано с увеличением собственного капитала и относительной стабилизацией структуры источников финансирования, однако из-за резкого падения прибыли эффект финансового рычага не обеспечил рост ROE.

2. Факторы второго уровня: маржинальность и оборачиваемость.

ROA формируется под воздействием чистой рентабельности продаж и оборачиваемости активов. Чистая рентабельность продаж показывает долю чистой прибыли в выручке и является важным фактором эффективности основной деятельности. За анализируемый период по-

казатель снизился (2022 г. – 37,7%, 2023 г. – 18,4%, 2024 г. – 0,6%). Такой резкий спад вызван падением выручки и увеличением себестоимости продукции, что привело к практически полному нивелированию чистой прибыли.

Оборачиваемость активов характеризует способность компании генерировать выручку за счет имеющихся активов, но данный показатель имеет тенденцию к снижению (2022 г. – 0,80, 2023 г. – 0,66, 2024 г. – 0,55), и это свидетельствует о послаблении деловой активности и недостаточной эффективности использования расширяющейся активной базы.

3. Факторы третьего уровня: валовая рентабельность и себестоимость.

Чистая рентабельность напрямую зависит от валовой рентабельности и уровня затрат. Валовая рентабельность показывает эффективность производственной деятельности. В нашем случае динамика показателя отрицательная, т.е. упала (2022 г. – 54,3%, 2023 г. – 35,0%, 2024 г. – 27,9%), и такая картина указывает на рост производственных затрат и снижение ценовой эффективности.

Себестоимость продукции повысилась (2022 г. – 589,26 млрд тг, 2023 г. – 694,07 млрд тг, 2024 г. – 704,80 млрд тг), т.е. рост себестоимости при сокращении выручки стал ключевым фактором ухудшения финансовой безопасности компании [21, 22].

Причинами падения прибыльности компаний, на которые акцентировано внимание в СМИ и в отчетах, обозначены:

- ♦ снижение мировых цен на ферросплавы и, как следствие, уменьшение выручки;
- ♦ увеличение расходов на производство и логистику;
- ♦ девальвация тенге и рост финансовых расходов.

Компания чувствительна к мировым ценам на ферросплавы и ситуациям к экспортам, так как более 90% продаж направлено в Европу, в силу этого в условиях мировой экономической неопределенности цены возникает угроза падения спроса.

В результате проведенного исследования установлено, что в 2022–2024 гг. у компании АО «ТНК «Казхром»» произошло ухудшение маржинальности бизнеса, об этом свидетельствуют выявленные изменения по результатам анализа, которые подтверждают высокую чувствительность финансовых результатов компании к внешним мировым рыночным факторам и издержечной структуре производства. Обозначенные выводы будут использованы при формировании управленческих решений, направленных на повышение эффективности деятельности и финансовой устойчивости компаний в условиях нестабильности сырьевых рынков Казахстана.

Заключение

В рамках настоящего исследования была проведена комплексная оценка состояния финансовой безопасности по конкретным данным АО «ТНК «Казхром»» на основе анализа ключевых показателей рентабельности, текущей ликвидности, автономии, финансовой устойчивости, маржинальности за 2022–2024 гг. Полученные результаты позволили выявить сложившуюся динамику и ключевые факторы, оказывающие влияние на финансовую безопасность компании. Результаты исследования подчеркивают важность принятия управленческих решений, направленных на оптимизацию структуры финансовых ресурсов и повышение эффективности их использования в условиях нестабильной рыночной среды. В частности, зафиксировано падение чистой прибыли более чем в 70 раз в 2024 г. по сравнению с 2022 г., что оказывает серьезное давление на показатели рентабельности, ограничивает способность компании к накоплению собственного капитала, увеличивает зависимость от привлеченных финансовых средств и ослабляет защитный буфер от внешних рисков, включая ценовые и валютные колебания.

К числу сильных сторон АО «ТНК «Казхром»» относятся лидирующие позиции в ферросплавной отрасли, наличие собственной сырьевой базы, вертикально интегрированная структура производства (добыча, переработка, выпуск ферросплавов, реализация), экспортная ориентированность, поддержка крупного промышленного холдинга, что в совокупности формирует высокий потенциал финансовой и экономической устойчивости. Благодаря «Казхрому» Казахстан занимает третье место в мире по объему производства и поставок хромовых сплавов. «Казхром» является поставщиком для крупнейших мировых производителей нержавеющей стали из Китая, Южной Кореи, США, Европы и стран СНГ.

Несмотря на наличие существенных конкурентных преимуществ, таких как отраслевое лидерство, интегрированная модель бизнеса и высокий потенциал финансовой устойчивости, деятельность компания всегда находится под воздействием внешних и внутренних угроз. В этой связи актуализируется вопрос совершенствования механизма финансовой безопасности, что обуславливает разработку обоснованных рекомендаций и определение основных направлений его укрепления.

Одним из приоритетных направлений является повышение устойчивости финансовых показателей деятельности компании. В ходе проведенного исследования выявлена тенденция к снижению валовой и чистой маржи, что свидетельствует о необходимости усиления контроля за формированием себестоимости продукции. В рамках данного направления целесообразно оптимизировать энергоемкие, материальные затраты, а также пересмотреть структуру постоянных расходов и их долю в себестоимости. Реализация указанных мероприятий позволит снизить издержкоемкость производства и повысить уровень маржинальности деятельности компании.

Меры, направленные на сокращение издержек, приобретают особую значимость в условиях нестабильной внешней среды, постольку они способствуют повышению адаптивности компании и обеспечивают возможность отчасти нивелировать негативное влияние внешних финансовых рисков, тем самым укрепляя ее финансовую безопасность.

Вместе с тем потенциал повышения уровня финансовой безопасности за счет внутренних резервов снижения издержек является ограниченным, что служит основанием для принятия дополнительных управленческих мер. С учетом высокой зависимости финансовых показателей от конъюнктуры мирового рынка ферросплавов рекомендуется рассмотреть вопрос диверсификации рынка сбыта и внедрять более гибкие ценовые механизмы. Организация исполнения данных направлений будет способствовать снижению чувствительности показателей рентабельности к ценовым колебаниям на внешних рынках.

Наряду с этим даже при ослаблении зависимости от внешней рыночной конъюнктуры повышение уровня системы финансовой безопасности компании требует системного подхода к управлению финансовыми рисками. В этой связи рекомендуется сосредоточить внимание на оптимизации структуры и объема долговой нагрузки, повышении уровня ликвидности, а также на формировании резервов, направленных на сглаживание негативных последствий рыночной нестабильности. Комплексное внедрение в практику указанных мер формирует предпосылки для обеспечения устойчивости финансового состояния в средне- и долгосрочной перспективе.

Одновременно эффективность управления финансовыми рисками во многом определяется обоснованностью инвестиционной политики. В целях восстановления прибыльности важно направлять инвестиционные ресурсы приоритетно в проекты, ориентированные на повышение эффективности производства и снижение себестоимости, а не на простое расширение объемов производственной деятельности. Такой подход нацеливает концентрацию усилий на укрепление финансовой устойчивости и повышение маржинальности бизнеса.

Следует подчеркнуть, что результативность реализуемых инвестиционных и финансовых решений в значительной степени зависит от наличия действующей эффективной системой контроля. Обозначенные выводы и выявленные тенденции позволяют рекомендовать внедрение более детализированного мониторинга основных показателей, характеризующих статичное и динамичное состояние финансовой безопасности, чтобы своевременно выявить потенциальные угрозы и корректировать тактику и стратегию управления рисками, повышая оперативность и точность управленческих решений.

Таким образом, проведенное исследование финансово-экономического состояния АО «ТНК «Казхром»» и уровня его финансовой безопасности показало, что при наличии существенно-го потенциала устойчивости компания подвержена воздействию внешних и внутренних угроз. Предложенный комплекс рекомендаций носит комплексный и взаимодополняющий характер и его практикоориентированность направлена на значительное повышение финансовой безопасности, укрепление ее адаптивности к колебаниям внешней среды и обеспечение финансовой устойчивости для долгосрочной стабильности компании.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Закон Республики Казахстан «О национальной безопасности Республики Казахстан» от 6 января 2012 г. № 527-IV (с изм. и доп. по состоянию на 01.01.2026). URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31106860 (дата обращения: 10.02.2026)
- 2 Закон Республики Казахстан от 28 февраля 2007 г. № 234-III «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» (с изм. и доп. по состоянию на 01.01.2026). URL: https://continent-online.com/document/?doc_id=30092011&mode=p&page (дата обращения: 10.02.2026)
- 3 Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: Проспект, 2022. – 357 с.
- 4 Казакова Н.А. Финансовая безопасность компании: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2024. – 316 с.
- 5 Уразгалиев В.Ш. Финансовая безопасность: учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2024. – 228 с. URL: <https://urait.ru/index.php/bcode/555028> (дата обращения: 10.02.2026)
- 6 Glukhova V., Daribekov S., Daribekova A., Mambetova S., Eskerova Z. Key indicators of financial security in Kazakhstan // *Buketov Business Review*. 2022. Vol. 5. No. 1. P. 204–216.
- 7 Serikbayeva B.M., Orisbayev K.B. Features of financial risk assessment analysis in the context of the Kazakhstan market // *Foundations and Trends in Research*. 2025. No. 9. P. 101–106. URL: <https://ojs.publisher.agency/index.php/FTR/article/view/5666> (дата обращения: 25.01.2025)
- 8 Лукьянов А.А., Гусенов Б.Ш. Цифровизация социальной сферы как фактор укрепления финансовой безопасности региона // *Статистика, учет и аудит*. – 2023. – Т. 88. – № 1. – С. 58–63.
- 9 Hunziker S. *Enterprise Risk Management: Modern Approaches to Balancing Risk and Reward*. 3rd ed. Wiesbaden: Springer Gabler, 2025. 257 p.
- 10 Brealey R.A., Myers S.C., Allen F., Edmans A. *Principles of Corporate Finance*. 14th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2022. 1056 p.
- 11 Ross S.A., Westerfield R., Jaffe J., Jordan B. *Corporate Finance*. Global ed. New York: McGraw-Hill Education, 2022. 1055 p.
- 12 Blakyta G., Ganushchak E. Enterprise financial security as a component of the economic security of the state // *Investment Management and Financial Innovations*. 2018. Vol. 15. No. 2. P. 248–256.
- 13 Каранина Е.В. Финансовая безопасность предприятия: монография. – СПб.: Интермедиа, 2017. – 336 с.
- 14 Гайнуллин В.В., Латыпов Н.И., Зиятдинов Н.Р., Воробьев П.А. Понятие финансовой безопасности в концепции развития современных предприятий // *Роль образования, науки, технологий в модернизации государства и общества: сб. материалов Междунар. науч.-практ. конф.* – Белгород: АПНИ, 2024. – С. 42–44.
- 15 Бланк И.А. *Управление финансовой безопасностью предприятия*. – К.: Ника-Центр, 2004. – 776 с.
- 16 Устойчивое развитие в условиях турбулентности: годовой отчет за 2022 г. АО «ТНК «Казхром». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_Annual_Report_2022_RUS.pdf (дата обращения: 10.02.2026)
- 17 Создаем ценности для устойчивого развития: годовой отчет за 2023 г. АО «ТНК «Казхром». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_Annual_Report_2023_RUS.pdf (дата обращения: 10.02.2026)
- 18 Раскрытие информации: годовой отчет за 2024 г. АО «ТНК «Казхром». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_report-2024-RUS.pdf (дата обращения: 10.02.2026)
- 19 Brealey R., Myers S., Allen F. *Principles of Corporate Finance*. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2020. 1008 p.
- 20 Higgins R.C. *Analysis for Financial Management*. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2021. 384 p.
- 21 Penman S.H. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. 6th ed. New York: McGraw-Hill, 2021. 832 p.
- 22 Ross S.A., Westerfield R.W., Jordan B.D. *Fundamentals of Corporate Finance*. 13th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2022. 912 p.

REFERENCES

- 1 Zakon Respubliki Kazahstan «O nacional'noj bezopasnosti Respubliki Kazahstan» ot 6 janvarja 2012 g. № 527-IV (s izm. i dop. po sostojaniju na 01.01.2026). URL: https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=31106860 (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 2 Zakon Respubliki Kazahstan ot 28 fevralja 2007 g. № 234-III «O buhgalterskom uchete i finansovoj otchetnosti» (s izm. i dop. po sostojaniju na 01.01.2026). URL: https://continent-online.com/document/?doc_id=30092011&mode=p&page (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 3 Kovalev V.V. (2022) Finansy organizacij (predpriyatij): uchebnik. M.: Prospekt. 357 p. (In Russian)
- 4 Kazakova N.A. (2024) Finansovaja bezopasnost' kompanii: uchebnik. M.: INFRA-M. 316 p. (In Russian)
- 5 Urazgaliev V.Sh. (2024) Finansovaja bezopasnost': uchebnik dlja vuzov. 2-e izd., pererab. i dop. M.: Jurajt. 228 p. URL: <https://urait.ru/index.php/bcode/555028> (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 6 Glukhova V., Daribekov S., Daribekova A., Mambetova S., Eskerova Z. (2022) Key indicators of financial security in Kazakhstan // Buketov Business Review. Vol. 5. No. 1. P. 204–216. (In English)
- 7 Serikbayeva B.M., Orisbayev K.B. (2025) Features of financial risk assessment analysis in the context of the Kazakhstan market // Foundations and Trends in Research. No. 9. P. 101–106. URL: <https://ojs.publisher.agency/index.php/FTR/article/view/5666> (data obrashhenija: 25.01.2025) (In English)
- 8 Luk'janov A.A., Gusenov B.Sh. (2023) Cifrovizacija social'noj sfery kak faktor ukreplenija finansovoj bezopasnosti regiona // Statistika, uchet i audit. Vol. 88, No. 1. P. 58–63. (In Russian)
- 9 Hunziker S. (2025) Enterprise Risk Management: Modern Approaches to Balancing Risk and Reward. 3rd ed. Wiesbaden: Springer Gabler. 257 p. (In English)
- 10 Brealey R.A., Myers S.C., Allen F., Edmans A. (2022) Principles of Corporate Finance. 14th ed. New York: McGraw-Hill Education. 1056 p. (In English)
- 11 Ross S.A., Westerfield R., Jaffe J., Jordan B. (2022) Corporate Finance. Global ed. New York: McGraw-Hill Education. 1055 p. (In English)
- 12 Blakytta G., Ganushchak E. (2018) Enterprise financial security as a component of the economic security of the state // Investment Management and Financial Innovations. Vol. 15. No. 2. P. 248–256. (In English)
- 13 Karanina E.V. (2017) Finansovaja bezopasnost' predprijatija: monografija. SPb.: Intermedia. 336 p. (In Russian)
- 14 Gajnullin V.V., Latypov N.I., Zijatdinov N.R., Vorob'ev P.A. (2024) Ponjatie finansovoj bezopasnosti v koncepcii razvitija sovremennyh predpriyatij // Rol' obrazovanija, nauki, tehnologij v modernizacii gosudarstva i obshhestva: sb. materialov Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. Belgorod: APNI. P. 42–44. (In Russian)
- 15 Blank I.A. (2004) Upravlenie finansovoj bezopasnost'ju predprijatija. K.: Nika-Centr. 776 p. (In Russian)
- 16 Ustojchivoe razvitie v uslovijah turbulentnosti: godovoj otchet za 2022 g. AO «TNK «Kazhrom»». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_Annual_Report_2022_RUS.pdf (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 17 Sozdaem cennosti dlja ustojchivogo razvitija: godovoj otchet za 2023 g. AO «TNK «Kazhrom»». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_Annual_Report_2023_RUS.pdf (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 18 Raskrytie informacii: godovoj otchet za 2024 g. AO «TNK «Kazhrom»». URL: https://www.kazchrome.com/files/pdf/Kazchrome_report-2024-RUS.pdf (data obrashhenija: 10.02.2026) (In Russian)
- 19 Brealey R., Myers S., Allen F. (2020) Principles of Corporate Finance. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education. 1008 p. (In English)
- 20 Higgins R.C. (2021) Analysis for Financial Management. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education. 384 p. (In English)
- 21 Penman S.H. (2021) Financial Statement Analysis and Security Valuation. 6th ed. New York: McGraw-Hill. 832 p. (In English)
- 22 Ross S.A., Westerfield R.W., Jordan B.D. (2022) Fundamentals of Corporate Finance. 13th ed. New York: McGraw-Hill Education. 912 p. (In English)

ЛЫГИНА О.И.,*¹

PhD, қауымдастырылған профессор.

*e-mail: o_lygina@bu.edu.kz

ORCID ID: 0000-0002-8898-8476

УРАЗГАЛИЕВА М.А.,¹

э.ғ.к., қауымдастырылған профессор.

e-mail: urazgaliyevama@mail.ru

ORCID ID: 0000-0001-5322-9392

¹Баишев университеті,

Ақтөбе қ., Қазақстан

КӘСІПОРЫННЫҢ ҚАРЖЫЛЫҚ ҚАУІПСІЗДІГІ: ҚАУІПТІ БАҒАЛАУ ЖӘНЕ ҚАРЖЫЛЫҚ ТӘУЕКЕЛДЕРДІ БАСҚАРУ

Андатпа

Нарықтық экономика жағдайында қаржылық қауіпсіздік барлық уақытта өзекті болып саналады және экономикалық қауіпсіздік жүйесінің негізгі компоненттерінің бірі болып табылады. Оның мәні экономикалық тұрақсыздықпен, валюта бағамдарының ауытқуымен, қаржылық қауіптердің өсуімен және контрагенттердің төлем қабілетсіздігімен, сондай-ақ капитал тапшылығы, өтімділіктің төмен деңгейі, төлем қабілеттілігі мен кірістілікті қоса алғанда, қаржылық ресурстарды басқарудың ішкі проблемаларының болуымен сипатталатын қазіргі жағдайда артады. Зерттеудің мақсаты – теориялық ережелерді дамыту және жоғары белгісіздік пен сыртқы ортаның тұрақсыздығы жағдайында кәсіпорынның қаржылық қауіпсіздігін нығайту бойынша тәжірибеге бағытталған ұсыныстарды әзірлеу. Зерттеудің негізгі бағыттары қаржылық қауіпсіздіктің сыртқы және ішкі қатерлерін талдауды, оны бағалау критерийлері мен көрсеткіштерін негіздеуді, сондай-ақ қаржылық ресурстарды басқару тетіктерін жетілдіруді қамтиды. Негізгі идея және қаржылық қауіпсіздік саласындағы ғылыми идеяларды дамытуға ықпал ететін қаржылық ресурстарды кешенді басқаруға бағытталған. Зерттеу нәтижелері кәсіпорынның практикалық қызметінде қаржылық қауіпсіздік жүйесін қалыптастыру және жетілдіру, қаржылық тұрақтылықты арттыру, инвестициялық тартымдылықты арттыру кезінде қолданыла алады.

Тірек сөздер: қаржылық қауіпсіздік, қаржылық тәуекелдер, қаржылық тұрақтылық, өтімділік, төлем қабілеттілігі, қаржыны басқару, рентабельділік.

LYGINA O.I.,*¹

PhD, associate professor.

*e-mail: o_lygina@bu.edu.kz

ORCID ID: 0000-0002-8898-8476

URAZGALIEVA M.A.,¹

PhD, associate professor.

e-mail: urazgaliyevama@mail.ru

ORCID ID: 0000-0001-5322-9392

¹Baishev University,

Aktobe, Kazakhstan

ENTERPRISE FINANCIAL SECURITY: THREAT ASSESSMENT AND FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Abstract

In a market economy, financial security is constantly recognized as the economic security system's key component. Its importance is increasing in today's environment of economic instability, currency fluctuations, financial threats and counterparty insolvency, and internal financial resource management challenges, including capital shortages, low liquidity, solvency, and profitability. This study aim is to develop theoretical principles and formulate practical proposals for strengthening enterprise financial security in the face of high uncertainty and external instability. The key research areas include the analysis of external and internal threats to financial security, the substantiation of criteria and indicators for assessing it, and the improvement of financial resource management mechanisms. The key idea behind the study is the need to adapt existing scientific approaches to modern economic transformation processes. The value of the work lies in the development of author's approaches to ensuring the financial security of

an enterprise, focused on early detection and prevention of threats, as well as comprehensive management of financial resources, which contributes to the development of scientific ideas in the field of economic and financial security. The research results the can be used in the practical activities of the enterprise in the formation and improvement of the financial security system, increasing financial stability, investment attractiveness and ensuring long-term sustainable development.

Keywords: financial security, financial risks, financial stability, liquidity, solvency, financial management, profitability.

Дата поступления статьи в редакцию: 13.01.2026