

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_ И.С. Ферова  
подпись  
« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2019 г.

**ДИПЛОМНАЯ РАБОТА**

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
БЕЗОПАСНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «КРАСНОЯРСКЭНЕРГОСБЫТ»**

Научный  
руководитель \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Т.В. Лемескина  
подпись, дата должность, ученая степень

Выпускник \_\_\_\_\_ Л.В. Едаева  
подпись, дата

Рецензент \_\_\_\_\_ генеральный директор Э.Т. Марламов  
подпись, дата ООО «Алёнка Капитал»

Нормоконтролер \_\_\_\_\_ Е.В. Шкарпетина  
подпись, дата

Красноярск 2019

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	2
1 Теоретические аспекты анализа и оценки финансовой составляющей экономической безопасности.....	6
1.1 Понятие и сущность экономической безопасности организации.....	6
1.2 Финансовая безопасность и её роль в обеспечении экономической безопасности организации .....	13
1.3 Риски и угрозы финансовой безопасности предприятия.....	18
2 Методы оценки финансовой составляющей экономической безопасности.....	26
2.1 Метод финансового анализа и показатели финансового состояния предприятия.....	26
2.2 Индикаторный метод оценки финансовой безопасности предприятия .....	35
2.3 Предлагаемые направления совершенствования метода оценки финансовой безопасности .....	44
3 Практика применения авторского подхода к оценке финансовой составляющей экономической безопасности на примере ПАО «Красноярскэнергосбыт» .....	57
3.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «Красноярскэнергосбыт» и его роль в экономике Красноярского края .....	57
3.2 Апробация предложенного метода оценки финансового безопасности предприятия.....	62
3.3 Направления нейтрализации рисков и угроз финансовой безопасности.....	72
Заключение .....	84
Список сокращений .....	86
Список использованных источников .....	87

ПРИЛОЖЕНИЯ А – Б .....	93-97
------------------------	-------

## ВВЕДЕНИЕ

При осуществлении стратегии развития предприятия вопрос обеспечения экономической безопасности является одним из наиболее актуальных. Неотъемлемым элементом экономической безопасности предприятия является высокая степень финансовой безопасности предприятия, её защищенности от внешних и внутренних угроз, а также способность предприятия эффективно функционировать и достигать своих целей. В свою очередь благоприятное финансовое состояние организации является частью финансовой безопасности. Более того, финансовая безопасность оказывает значительное влияние на иные элементы экономической безопасности организации. Все это повышает роль анализа финансовой безопасности в оценке производственной и коммерческой деятельности организации и прежде всего в наличии, размещении и использовании капитала и доходов. Результаты такого анализа необходимы прежде всего собственникам (акционерам), кредиторам, инвесторам, поставщикам, налоговым службам, менеджерам и руководителям предприятий.

Объектом исследования является ПАО «Красноярскэнергосбыт».

Предметом исследования является финансовая составляющая экономической безопасности ПАО «Красноярскэнергосбыт».

Источники информации – финансовая (бухгалтерская) отчетность организации.

Целью данного исследования является изучение основных аспектов оценки финансовой безопасности предприятия и применение полученных знаний на практике на примере ПАО «Красноярскэнергосбыт».

Для выполнения данной цели были поставлены следующие задачи:

— Изучить теоретические основы анализа финансовой безопасности;

- Рассмотреть существующие методы анализа финансовой безопасности предприятия;
- Выявить спектр рисков и угроз финансовой безопасности
- Определить систему показателей финансового состояния организации согласно специфике организации;
- Определить нормативные границы показателей финансового состояния;
- Изучить бухгалтерский баланс предприятия, выявив изменения в структуре пассивов и активов;
- Рассмотреть структуру кредиторской и дебиторской задолженностей;
- Определить динамику финансовых результатов ПАО «Красноярскэнергосбыт»;
- Рассчитать показатели оборачиваемости, рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости;
- Дать характеристику финансовой безопасности ПАО «Красноярскэнергосбыт» по результатам расчетов и теоретических данных;
- Предложить способы оптимизации системы финансовой безопасности ПАО «Красноярскэнергосбыт» и пути решения выявленных проблем.

В данном исследовании использовалась совокупность методов оценки финансовой безопасности предприятия: метод финансового анализа, индикаторный метод и комплексный метод.

# **1 Теоретические аспекты анализа и оценки финансовой составляющей экономической безопасности**

## **1.1 Понятие и сущность экономической безопасности организации**

Экономическая безопасность организации – сложное и многосоставное понятие. Для его точного и полного определения необходимо для начала разобраться с такими терминами, как «безопасность» и «экономическая безопасность» и определить в чем их суть.

В России впервые на законодательном уровне понятие «безопасность» было установлено в 1992 году Законом РФ от 5 марта 1992 г. N 2446-I "О безопасности". Данный закон определял понятие «безопасность» как «состояние защищенности жизненно важных интересов личности, общества и государства от внутренних и внешних угроз», а к основным объектам безопасности относил:

- личность, ее права и свободы;
- общество, его материальные и духовные ценности;
- государство, его конституционный строй, суверенитет и территориальную целостность.

Жизненно важными интересами в данном случае является «совокупность потребностей, удовлетворение которых надежно обеспечивает существование и возможности прогрессивного развития личности, общества и государства».

Данный закон был признан утратившим силу в 2010 году, когда был принят новый Федеральный закон "О безопасности" от 28.12.2010 N 390-ФЗ. В новом Федеральном законе определение понятия безопасности не дано, однако оно раскрывается через его основные принципы и деятельность по обеспечению безопасности.

Так, согласно ФЗ 2010 года, основными принципами обеспечения безопасности являются:

- Соблюдение и защита прав и свобод человека и гражданина;
- законность;
- системность и комплексность применения федеральными органами государственной власти, органами государственной власти субъектов Российской Федерации, другими государственными органами, органами местного самоуправления политических, организационных, социально-экономических, информационных, правовых и иных мер обеспечения безопасности;
- приоритет предупредительных мер в целях обеспечения безопасности;
- взаимодействие федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации, других государственных органов с общественными объединениями, международными организациями и гражданами в целях обеспечения безопасности.
- деятельность по обеспечению безопасности включает в себя:
  - прогнозирование, выявление, анализ и оценку угроз безопасности;
  - определение основных направлений государственной политики и стратегическое планирование в области обеспечения безопасности;
  - правовое регулирование в области обеспечения безопасности;
  - разработка и применение комплекса оперативных и долговременных мер по выявлению, предупреждению и устранению угроз безопасности, локализации и нейтрализации последствий их проявления;
  - применение специальных экономических мер в целях обеспечения безопасности;
  - разработка, производство и внедрение современных видов вооружения, военной и специальной техники, а также техники двойного и гражданского назначения в целях обеспечения безопасности;

- организация научной деятельности в области обеспечения безопасности;
- координация деятельности федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации, органов местного самоуправления в области обеспечения безопасности;
- финансирование расходов на обеспечение безопасности, контроль за целевым расходованием выделенных средств;
- международное сотрудничество в целях обеспечения безопасности;
- осуществление других мероприятий в области обеспечения безопасности в соответствии с законодательством Российской Федерации.

На основе Федерального закона «о безопасности» была разработана Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года, утверждённая Указом Президента РФ от 13 мая 2017 г. № 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года». «Стратегия» даёт следующее определение экономической безопасности:

«Экономическая безопасность — состояние защищённости национальной экономики от внешних и внутренних угроз, при котором обеспечиваются экономический суверенитет страны, единство ее экономического пространства, условия для реализации стратегических национальных приоритетов Российской Федерации.

Целями государственной политики в сфере обеспечения экономической безопасности являются:

- укрепление экономического суверенитета Российской Федерации;
- повышение устойчивости экономики к воздействию внешних и внутренних вызовов и угроз;



- обеспечение экономического роста;
- поддержание научно-технического потенциала развития экономики на мировом уровне и повышение ее конкурентоспособности;
- поддержание потенциала отечественного оборонно-промышленного комплекса на уровне, необходимом для решения задач военно-экономического обеспечения обороны страны;
- повышение уровня и улучшение качества жизни населения».

Таким образом, обеспечение экономической безопасности – это гарантия независимости страны, условие стабильности и эффективной жизнедеятельности общества, достижения успеха. Это объясняется тем, что экономика представляет собой одну из жизненно важных сторон деятельности общества, государства и личности, и, следовательно, понятие национальной безопасности будет пустым словом без оценки жизнеспособности экономики, её прочности при возможных внешних и внутренних угрозах. Поэтому обеспечение экономической безопасности принадлежит к числу важнейших национальных приоритетов.

Богомолов В.А. в своем учебнике «Экономическая безопасность» определяет экономическую безопасность как такое состояние экономики и институтов власти, при котором обеспечивается гарантированная защита национальных интересов, социальная направленность политики, достаточный оборонный потенциал даже при неблагоприятных условиях развития внутренних и внешних процессов. Экономическая система государства является объектом экономической безопасности, а субъект экономической безопасности – органы законодательной, исполнительной и судебной ветвей власти.

Дворядкина Е. Б. в своем учебном пособии рассматривает различные уровни экономической безопасности от международной экономической безопасности до экономической безопасности личности и вот как она определяет Экономическую безопасность организации (предприятия, фирмы):

«Экономическая безопасность организации - это состояние юридических, производственных отношений и организационных связей, материальных и интеллектуальных ресурсов, при котором обеспечивается стабильность функционирования, финансово-коммерческий успех, прогрессивное научно-техническое и социальное развитие».

Экономическая безопасность организации также важна, поскольку предприятия являются объектами экономических связей. Предприятия создаются для достижения определенных целей, которые имеют экономический характер.

Экономическая безопасность организации – ее способность развиваться и работать в условиях постоянно изменяющейся внутренней и внешней среды, что и характеризует ее устойчивость.

Иначе говоря, под термином экономическая безопасность организации подразумевается состояние защищенности жизненно важных интересов предприятия от внутренних и внешних угроз, для обеспечения его стабильности и развития в настоящем и будущем.

Таким образом, экономическую безопасность предприятия можно охарактеризовать как состояние защищенности экономики предприятия (хозяйственной деятельности предприятия, а также совокупности отношений, складывающихся в системе деятельности) от внутренних и внешних угроз.

Экономическая безопасность предприятия характеризуется показателем уровня экономической безопасности, отражающим, насколько эффективно используются ресурсы организации для обеспечения состояния защищенности и стабильности компании.

Для достижения наиболее высокого уровня экономической безопасности необходимо обеспечение максимальной безопасности основных элементов системы экономической безопасности предприятия.

Составляющие экономической безопасности организации — это совокупность основных направлений экономической безопасности, касающихся различных сфер его деятельности.

Выделяют следующие составляющие экономической безопасности:

- финансовую;
- интеллектуально-инновационную;
- кадровую;
- технико-технологическую;
- экологическую;
- информационную;
- правовую;
- силовую.

Для оценки состояния экономической безопасности предприятия применяется система показателей, по пороговым значениям которых определяют, в каком положении находится экономическая безопасность рассматриваемого объекта. При несоответствии допустимым значениям происходит формирование негативных, разрушительных тенденций в области экономической безопасности. Индикаторы экономической безопасности предприятия – это показатели уровня экономической безопасности, которые позволяют выявить болевые точки в его деятельности, определить ключевые направления и наиболее действенные способы устранения угроз для деятельности предприятия.

В систему обеспечения экономической безопасности предприятия включают следующие индикаторы:

- производственные: динамика производства; реальный уровень загрузки производственных мощностей; темп обновления основных производственных фондов; доля научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок в общем объеме работ; стабильность производственного процесса (ритмичность, уровень загруженности в течение определенного времени); оценка конкурентоспособности продукции; оценка структуры и технического ресурса парка машин и оборудования;

— финансовые: общий объем предполагаемых продаж; фактический и необходимый объем инвестиций; уровень инновационной активности; уровень рентабельности производства; фондоотдача (капиталоемкость) производства; доля обеспеченности собственными источниками финансирования оборотных средств, материалов и энергоносителей для производства;

— социальные: уровень оплаты труда по отношению к среднему показателю по отрасли либо экономике в целом; уровень задолженности по заработной плате; кадровый потенциал и т.д.

Индикаторы принято рассматривать как пороговые значения показателей, характеризующих деятельность организаций в разных функциональных сферах, соответствующие определенному уровню экономической безопасности.

Согласно фактически значениям его технико-экономических показателей и величинам их отклонения от пороговых значений индикаторов экономической безопасности состояние предприятий можно охарактеризовать как:

— нормальное, когда индикаторы экономической безопасности находятся в пределах пороговых значений, а уровень использования имеющегося потенциала соответствует технически обоснованным нормативам загрузки площадей и оборудования;

— предкризисное, когда превышает пороговое значение хотя бы одного из индикаторов экономической безопасности, а остальные приближаются к определенной окрестности своих пороговых значений и при этом не были утрачены технические и технологические возможности для улучшения условий и результатов производства посредством принятия мер предупредительного характера;

— кризисное, когда превышаются пороговые значения большинства основных индикаторов экономической безопасности и появляются признаки

необратимости спада производства и потери потенциала ввиду истощения технического ресурса оборудования и площадей;

— критическое, когда превышены пороговые показатели по всем индикаторам экономической безопасности, в результате чего предприятие теряет возможность осуществлять свою деятельность.

Следует отметить, что наивысшая степень экономической безопасности предприятия достигается при условии, что вся совокупность индикаторов экономической безопасности предприятия находится в пределах допустимых границ собственных пороговых значений, а пороговые значения одного индикатора достигаются не в ущерб другим показателям.

## **1.2 Финансовая безопасность и её роль в обеспечении экономической безопасности организации**

Понятие финансовой безопасности, разграничение финансовой составляющей ЭБ и финансового анализа. Финансовая безопасность является составляющей экономической безопасности и имеет при этом собственный механизм реализации, отличный от других видов экономической безопасности. Кроме того, финансовая безопасность неотделима от процессов обеспечения других видов экономической и национальной безопасности. Она выступает объединяющей основой при создании условий экономической безопасности. Обеспечение финансовой безопасности экономической системы является важной задачей, которая становится приоритетной в условиях финансового кризиса.

И.А. Бланк рассматривает финансовую безопасность предприятия с точки зрения количественно и качественно детерминированного уровня финансового состояния предприятия, обеспечивающего стабильную защищенность его приоритетных сбалансированных финансовых интересов от идентифицированных реальных и потенциальных угроз внешнего и внутреннего характера, параметры которого определяются на основе его

финансовой философии и создают необходимые предпосылки финансовой поддержки его устойчивого роста в текущем и перспективном периоде.

На макроуровне финансовая безопасность - способность государства в мирное время и при чрезвычайных ситуациях адекватно реагировать на внутренние и внешние отрицательные финансовые воздействия. Финансовая безопасность государства – состояние финансовых отношений, при котором создаются приемлемые условия и необходимые ресурсы для расширенного воспроизводства, экономического роста и роста благосостояния населения, стабильности, сохранения целостности и единства финансовой системы государства (включая денежную, бюджетную, кредитную, налоговую и валютные системы), для успешного противостояния внутренним и внешним угрозам России в финансовой сфере. Практически нет ни одного аспекта национальной безопасности страны, который бы непосредственно не зависел от уровня ее финансовой безопасности.

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.

По мнению И.А. Бланка, сущность финансовой безопасности предприятия состоит в способности предприятия самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии с целями общей корпоративной стратегии, в условиях неопределенной и конкурентной среды. Главное условие финансовой безопасности предприятия - способность противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию или нежелательно изменить структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие. Для обеспечения этого условия предприятие должно поддерживать финансовую устойчивость, равновесие, обеспечивать

достаточную финансовую независимость предприятия и гибкость при принятии финансовых решений.

Финансовая устойчивость и финансовая безопасность предприятия неразрывно связаны между собой, взаимовлияют и взаимодополняют друг друга. Выражаясь образно, можно сказать, что они представляет собой две стороны одной медали. Финансовая устойчивость - необходимое, но недостаточное условие финансовой безопасности предприятия. Однако, если условие, что предприятие, обладающее финансовой безопасностью, обладает и финансовой устойчивостью, верно, то обратное утверждение не будет справедливым

Финансовая составляющая экономической безопасности организации реализуется через проведение мероприятий по обеспечению максимально высокого уровня независимости организации от заемных средств, наиболее эффективного использования ресурсов организации, рациональной структуры капитала, оборотных и внеоборотных средств, повышению качества планирования и осуществления финансово-хозяйственной деятельности организации с целью получения и максимизации прибыли.

Процесс обеспечения финансовой составляющей экономической безопасности организации необходимо рассматривать как процесс предотвращения всесторонних ущербов от негативных воздействий на экономическую безопасность организации по различным аспектам ее финансово-хозяйственной деятельности. Оценка финансового состояния организации подразумевает комплексную характеристику качества управления финансовыми ресурсами.

Финансовые ресурсы образуют фундамент экономической безопасности организации, её устойчивость и независимость как экономического субъекта, а их рациональное использование позволяет достигать поставленные перед организацией цели и выполнять задачи, обеспечивая эффективное функционирование и способность противостоять внешним и внутренним угрозам организации. Таким образом, анализ

финансового состояния является неотъемлемой частью обеспечения экономической безопасности предприятия.

Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия главным образом для выявления слабых и сильных сторон организации, принятия управленческих решений и обеспечения дальнейшей эффективной деятельности по достижению целей организации.

Чтобы принимать решения в сфере производства, сбыта, финансов, инвестиций и инноваций, руководству предприятия необходима систематическая деловая осведомленность по вопросам, которые являются результатом отбора, анализа и обобщения исходной информации.

На практике необходимо правильно читать информацию об исходных показателях, опираясь на цели анализа и управления. Главной целью финансового анализа является характеристика деятельности компании путем выделения основных параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового состояния предприятия, их изменений во времени и тенденций развития предприятия.

Для достижения целей финансового анализа необходимо решение спектра аналитических задач:

- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- характеристика имущества предприятия: структура и изменение стоимости внеоборотных и оборотных активов, степени оборачиваемости оборотных активов;
- оценка финансовых результатов организации на последний отчетный год и в динамике;
- анализ показателей прибыли и рентабельности организации;
- соотношение собственных и заемных средств, а также их характеристика;
- оценка ликвидности и финансовой устойчивости;



— разработка мероприятий по улучшению финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Данные задачи выражают конкретные цели анализа с учетом организационных, технических и методических возможностей его осуществления.

Финансовый анализ необходим для обоснования выбора делового партнера, определения степени финансовой устойчивости и деловой активности предприятия в условиях предпринимательского риска. Основным источником информации о финансовой деятельности предприятия является его публичная бухгалтерская отчетность. Отчетность предприятия базируется на обобщении данных регистров бухгалтерского учета.

С помощью финансового анализа принимаются решения по:

- краткосрочному финансированию предприятия (пополнение оборотных активов);
- долгосрочному финансированию (вложение капитала в эффективные инвестиционные проекты и эмиссионные ценные бумаги);
- выплате дивидендов владельцам акций;
- мобилизации резервов экономического роста (роста объема продаж и прибыли).

Пользователи информации финансового анализа:

- Собственники предприятия, которым для принятия управленческих решений необходимо быть осведомленными о следующих результатах финансового анализа – прибыльность организации, повышение её рентабельности, анализ финансовых рисков;
  - Поставщики и контрагенты – их интересует платежеспособность организации в качестве показателя стабильности делового партнера.
  - Покупатели и заказчики с помощью результатов финансового анализа определяют надёжность партнера и перспективы развития договорных отношений.

— Кредиторы и инвесторы – для них важно знать о финансовом состоянии компании, её кредитоспособности и рентабельности вложенного капитала.

— Налоговые органы используют результаты финансового анализа для реализации своих полномочий.

### **1.3 Риски и угрозы финансовой безопасности предприятия**

Поскольку неотъемлемым элементом деятельности по обеспечению безопасности любого вида является процесс выявления, анализа и оценки рисков, сопутствующих деятельности организации, а также угроз безопасности, необходимо более подробно изучить этот вопрос.

Формулировка рисков и угроз финансовой безопасности начинается с определения цели организации и поставленных задач.

Как утверждает Гражданский Кодекс РФ, приоритетной целью любого коммерческого предприятия является извлечение прибыли.

И. А. Бланк считает, что главным интересом предприятия является «максимизация благосостояния его собственников в текущем и перспективном периоде, обеспечиваемая путем максимизации его рыночной стоимости».

Таким образом, законодательство и ученые сформировали в некотором роде единую (или схожую) точку зрения на цель коммерческой организации.

В данный момент научное сообщество не дало каких-либо общепризнанных определений понятиям «угроза» и «риск».

Кобышева М.С. определяет угрозу как «внешнее малоконтролируемое или неконтролируемое... событие, влекущее за собой опасность потерь, ущерба, вреда или воспринимаемое как таковое». Такое определение является несколько неточным, поскольку совершенно очевидно, что угроза может иметь не только внешнюю, но и внутреннюю природу происхождения.

Обратимся к определению угрозы финансовой безопасности предприятия Цупко Е.В. и Бадаевой О.Н., которые определяют её как «совокупность условий и факторов, под влиянием которых создается намерение и возможность нанесения ущерба финансовым интересам предприятия».

В своей работе Цупко и Бадаевой представлена классификация угроз по уровню влияния на финансовую безопасность предприятия:

- факторы (угрозы и опасности) 1 уровня, непосредственно влияющие на финансовую безопасность;
- факторы (угрозы и опасности) 2 уровня, влияющие на финансовую безопасность через экономическую безопасность;
- факторы (угрозы и опасности) 3 уровня, влияющие на финансовую безопасность через общую безопасность предприятия.

Рассмотренная классификация угроз финансовым интересам позволяет целенаправленно формировать комплекс мероприятий по управлению финансовой безопасностью предприятий, в частности, малых и средних предприятий.

Наиболее полным и точным является определение угрозы финансовым интересам компании И.А. Бланка. Оно звучит следующим образом: «угроза финансовым интересам компании – форма выражения противоречий финансовых интересов с финансовой средой функционирования предприятия, отражающая реальную или потенциальную возможность проявления деструктивного воздействия различных факторов и условий на их реализацию в процессе финансового развития и приводящую к прямому или косвенному экономическому ущербу».

Также И.А. Бланком дана подробная классификация финансовых угроз:

- По уровню финансовой деятельности: угрозы по предприятию в целом, по отдельным подразделениям, по интересам осуществления отдельных финансовых операций;

— По функциональному виду финансовой деятельности: угрозы, проявляемые в сфере инвестиционной, кредитной, эмиссионной, инновационной и прочих видов деятельности;

— По объектной направленности: угрозы финансовым операциям предприятия, его активам, финансовой информации, финансовым технологиям, финансовым менеджерам.

— По характеру проявления: реальные и потенциальные угрозы;

— По источникам возникновения: внешние и внутренние угрозы;

— По характеру происхождения: угрозы, генерируемые действием объективных факторов и условий и угрозы, генерируемые действием субъектов финансовых отношений;

— По временному периоду: текущие и долговременные угрозы;

— По уровню вероятности реализации: угрозы с низким, средним, высоким и неопределенным уровнем финансовой безопасности;

— По размеру возможного ущерба: угрозы с допустимым, критическим и катастрофическим уровнем ущерба;

— По возможности предвиденья: прогнозируемые и непрогнозируемые.

Главным фактором, генерирующим угрозы финансовой безопасности, являются всевозможные риски, которые сопровождают деятельность компании во всех её сферах.

Слово «риск» имеет глубокое происхождение: древние греки называли риском «опасность лавирования между скал». Одним из первых выделил теорию риска А. Смит, сформировав основные её принципы в своей книге «Исследование о природе и причинах богатства народов».

Современные авторы в большинстве своем определяют риск как нежелательное вероятное и/или возможное событие с негативным результатом, то есть влекущее за собой потери.

Б. А. Лагоша определяет риск как вероятность (угрозу) потери лицом или организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой политики.

Т. Я. Нерсисян под риском понимает вероятность понести убыток или упустить выгоду.

Определение А. С. Шапкина звучит следующим образом: «Риск — деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели».

Многие ученые тесно связывают понятия «риск» и «вероятность» или «риск» и «неопределенность». Под неопределенностью обычно понимают недостаточную полноту, точность информации о какой-либо деятельности или ее результатах. Неопределенность объективно присуща любой финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта. Неопределенность характеризуется тем, что невозможно точно и полно учесть всю информацию в процессе деятельности. В результате осуществления рискованной деятельности руководство предприятия не может с высокой степенью уверенности спрогнозировать вероятность наступления того или иного положительного или негативного результата. Всегда существует фактор случайности, который может в корне изменить намечающуюся тенденцию развития событий. При этом воздействие фактора случайности на ожидаемый результат деятельности может быть как отрицательным, так и положительным (например, получение неожиданной сверхприбыли).

По мнению Пименова Н.А., хоть риск и связан с возникновением убытков и неблагоприятными последствиями, неопределенность результата позволяет характеризовать риск и с оптимистичной точки зрения. Ученый считает, что нельзя утверждать, что риск связан исключительно с потерями, и

понятие «риск» стоит рассматривать с точки зрения и положительных последствий тоже. Именно поэтому многие хозяйствующие субъекты зачастую идут на риск, стремясь получить максимально большую прибыль. Отсюда следует, что конечным результатом рискованной деятельности является не только наличие убытков, но и возможность получить сверхприбыль. При этом чем большую сверхприбыль ожидает получить менеджмент предприятия, тем значительнее возможные убытки, и соответственно, тем рискованнее становится деятельность хозяйствующего субъекта.

По мнению автора, риск все же в большей степени характеризуется негативными проявлениями и в исследовании будет употребляться именно в этом значении, поскольку возможность положительных исходов связана скорее с такими понятиями, как неопределенность и вероятность, нежели риск.

В явлении «риск» можно выделить следующие элементы, взаимосвязь которых и составляет его сущность: возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива, вероятность достижения желаемого результата, отсутствие уверенности в достижении поставленной цели, возможность материальных, нравственных и других потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Таким образом, выделяют риску свойственны 2 главные черты: риск характеризуется наличием неопределенности, риск всегда связан с возможностью выбора того или иного варианта развития событий, а иными словами, — с понятием альтернативности.

К перечисленным выше двум характеристикам риска можно также отнести обязательное наличие нескольких вариантов исхода событий, причем один из них должен нести негативный характер.

Таким образом, риском можно назвать результат выбора определенного решения среди альтернативных, направленного на

достижение целей и/или задач, интересов компании, при наличии неопределенности исходов и вероятности потерь.

И.А. Бланком была предложена полная и подробная классификация рисков финансовой безопасности предприятия. Рассмотрим наиболее актуальные для исследования виды рисков:

— По источникам возникновения: систематический (рыночный) риск и несистематический (специфический) риск.

— По видам риска: процентный риск, валютный риск, ценовой риск (рыночные риски) и риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, кредитный риск, инвестиционный риск, инновационный риск, депозитный риск (специфические риски).

— По финансовым последствиям: риск, влекущий экономические потери, риск, влекущий упущенную выгоду, риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы.

— По характеру проявления по времени: постоянный риск и временный риск.

— По возможности страхования: страхуемый риск и нестрахуемый риск.

— По уровню потерь: допустимый, критический, катастрофический риск.

Рассмотрим подробнее два первых класса рисков.

Систематический (рыночный) риск имеет внешнюю природу происхождения, он связан с влиянием внешней среды существования компании. Например, неблагоприятные изменения конъюнктуры рынка, экономические циклы.

К числу систематических рисков относят:

— Процентный риск заключается в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке. Отрицательные последствия этого

риска проявляются преимущественно в эмиссионной деятельности компании, дивидендной политике, финансовых вложениях.

— Валютный риск сопутствует деятельности компаний, вышедших на мировой рынок и совершающих внешнеэкономические операции. Из-за неблагоприятного изменения курса валют, компания рискует недополучить прибыль.

— Ценовой риск характерен для всех предприятий. Он состоит в вероятности изменения цен на активы, принадлежащие компании. Например, снижение цен акций, составляющих финансовые вложения компании.

Несистематический (специфический) риск – вероятность финансовых потерь, связанная с внутренней средой предприятия. Например, неэффективность деятельности компании приводит к образованию специфического риска.

— Риск снижения финансовой устойчивости. Причиной данного риска нередко является излишняя зависимость компании от заемных средств. Несовершенство структуры капитала генерирует несбалансированный положительный и отрицательный денежные потоки предприятия. По степени опасности этот риск играет ведущую роль.

— Риск неплатежеспособности связан со снижением уровня ликвидности оборотных активов, что может повлечь неспособность компании ответить по своим обязательствам.

— Кредитный риск в свою очередь бывает двух видов: риск неплатежа или риск несвоевременной оплаты клиентом готовой продукции. Он связан с дебиторской задолженностью компании.

— Инвестиционный риск – риск, связанный с инвестиционной деятельностью компании. К нему может относиться риск потерь в результате несвоевременной подготовки инвестиционного проекта, потери инвестиционной привлекательности проекта, обесценения финансовых вложений.



- Инновационный риск связан с внедрением новых технологий.
- Депозитный риск характеризуется вероятностью невозврата депозитных вкладов.

## 2 Методические подходы к оценке финансовой составляющей экономической безопасности

### 2.1 Метод финансового анализа и показатели финансового состояния предприятия

О.Н. Овечкина выделяет 4 группы методов определения уровня финансовой безопасности, представленных на рисунке 1.



Рисунок 1 – Методы оценки уровня финансовой безопасности предприятия

Первый подход является очень широко распространенным, поскольку в этом случае процесс обеспечения финансовой безопасности отождествляется фактически со всем финансовым состоянием предприятия. Данный подход имеет неоспоримые преимущества в виде его лаконичности, общеизвестности и простоты расчета, а в точности результатов эти методы не уступают, например, громоздким методам математической статистики и факторного анализа, которые, требовательны как со стороны программного обеспечения, так и с точки зрения объема информации.

В данной работе в числе прочих используются основные методы финансового анализа – вертикальный анализ, горизонтальный анализ, анализ финансовых коэффициентов, а также сравнительный анализ.

Вертикальный (структурный) анализ — определение структуры итоговых финансовых показателей и выявление влияния каждого из них на общий результат хозяйственной деятельности. Переход к относительным показателям позволяет проводить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятий, различающихся по величине используемых ресурсов, а также сглаживает негативное влияние инфляционных процессов, искажающих абсолютные показатели финансовой отчетности.

Цель вертикального анализа – изучение структуры показателей баланса на основе расчета удельных весов отдельных статей в итоге баланса и оценке произошедших изменений в структуре баланса за отчетный период.

Горизонтальный (динамический) анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. Для данного анализа используются такие показатели, как темпы роста, относительное и абсолютное отклонения. Динамический анализ является следующим этапом после анализа финансовых показателей (вертикального анализа). На этом этапе определяют, по каким разделам и статьям баланса произошли изменения.

Анализ финансовых коэффициентов базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности между собой.

Рассмотрим наиболее важные группы финансовых показателей.

Показатели оборачиваемости (деловой активности):

Коэффициент оборачиваемости – это финансовый коэффициент, характеризующий интенсивность использования тех или иных активов или обязательств. Коэффициенты оборачиваемости выступают показателями деловой активности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов определяют по формуле

$$K_{об}^a = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя за период стоимость активов}} \quad (1)$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности определяют по формуле

$$K_{об}^{дз} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя дебиторская задолженность}} \quad (2)$$

Длительность одного оборота определяют по формуле

$$D_{об} = \frac{T}{K_{об}}, \quad (3)$$

где  $T$  – рассматриваемый период в днях;

$K_{об}$  – коэффициент оборота.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности отражает эффективность организации сборов оплаты продукции предприятия.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности рассчитывается по следующей формуле

$$K_{об}^{кз} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя кредиторская задолженность}} \quad (4)$$

Оборачиваемость кредиторской задолженности демонстрирует быстроту расчета компанией со своими поставщиками.

Показатели рентабельности:

Показатель рентабельности активов характеризует качество управления активами организации и рассчитывается по следующей формуле

$$ROA = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \quad (5)$$

И показывает, сколько денежных единиц прибыли приносит каждый рубль, вложенный в активы организации. Данный показатель представляет малый интерес для инвесторов, поскольку оторван от источников привлечения средств.

#### Рентабельность собственного капитала

Важнейший финансовый показатель отдачи для любого инвестора, собственника бизнеса, показывающий, насколько эффективно был использован, вложенный в дело капитал, рассчитывается по следующей формуле

$$ROE = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (6)$$

Рентабельность основной деятельности показывает, сколько прибыли от продажи приходится на 1 рубль затрат и рассчитывается по следующей формуле:

$$ROS = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Себестоимость продаж}} \quad (7)$$

Рентабельность перманентного капитала отображает эффективность использования долгосрочно вложенного капитала: собственного и заемного, рассчитывается по формуле:

$$R_{ПК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственные средства} + \text{Долгосрочные заемные средства}} \quad (8)$$

#### Показатели ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт наличных денежных средств, средств на расчетных счетах и краткосрочных финансовых вложений. С помощью данных средств компания может

рассчитаться по долгам в наиболее краткие сроки, поэтому коэффициент абсолютной ликвидности характеризует, какая часть обязательств может быть погашена либо немедленно, либо в краткосрочной перспективе.

$$K_l^{абс} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (9)$$

Согласно российским нормативным актам, нормальным считается значение коэффициента не менее 0,2. Слишком высокое значение показателя также считается нежелательным, поскольку говорит о неэффективном и нерациональном использовании свободных денежных средств.

Коэффициент текущей ликвидности или Коэффициент общей ликвидности – финансовый коэффициент, отражающий способность предприятия покрывать краткосрочные обязательства за счет оборотных активов. Коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_l^{тек} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (10)$$

Нормальным считается значение коэффициента 2 и более (это значение встречается в российской нормативно-правовой базе; в мировой практике считается нормальным от 1.5 до 2.5, в зависимости от отрасли). Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко- и среднеликвидные текущие активы.

К подобным активам не относится незавершенное производство и расходы будущих периодов, поскольку они являются наименее ликвидными активами, их труднее всего перевести в деньги (т.е. реализовать). Также в расчет данного показателя не входят запасы, поскольку они, во-первых, являются неликвидными активами, а во-вторых, необходимы организации для ведения хозяйственной деятельности.

$$K_{л}^{\text{б}} = \frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}} \quad (11)$$

Чем выше коэффициент быстрой ликвидности, тем лучше финансовое положение компании. Нормой считается значение 1,0 и выше. В то же время, значение может отличаться для разных отраслей. При значении коэффициента менее 1 ликвидные активы не покрывают краткосрочные обязательства, а значит существует риск потери платежеспособности, что является негативным сигналом для инвесторов.

Показатели финансовой устойчивости.

Согласно «Методологическим рекомендациям по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций», утвержденным Госкомстатом России, финансовая устойчивость это «определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные запасы позволяет генерировать такие направления хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его устойчивости».

Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) показывает, насколько организация зависима от кредиторов. Чем меньше значение коэффициента, тем в большей степени организация зависима от

внешних источников финансирования, тем менее устойчивое у нее финансовое положение.

$$K_{\text{автономии}} = \frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Валюта баланса}} \quad (12)$$

Общепринятое нормальное значение коэффициента автономии в российской практике: 0,5 и более (Цупко, Бадаева, Овечкина). В мировой практике считается минимально допустимым до 30-40% собственного капитала. Пороговое значение данного показателя сильно зависит от отрасли, а точнее от соотношения в структуре организации внеоборотных и оборотных активов. Чем больше у организации доля внеоборотных активов (фондоемкое производство), тем больше долгосрочных источников требуется для их финансирования, а значит больше должна быть доля собственного капитала (выше коэффициент автономии).

В то же время, организация не отказывается от привлечения заемного капитала и не лишается дополнительного источника финансирования прироста активов (имущества), за счет которых можно увеличить доходы.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть активов компании финансируется за счет устойчивых источников, то есть долю тех источников финансирования, которые организация использует в своей деятельности больше года, и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{фин. уст}} = \frac{\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Валюта баланса}} \quad (13)$$

Рекомендуемое значение не менее 0,75. Если значение ниже рекомендуемого, то предприятие зависит от краткосрочных источников финансирования, возникает риск хронической неплатежеспособности. Слишком высокое значение показателя (от 0,95) свидетельствует о неэффективной кредитной политике организации, о том, что компания



несправедливо избегает использования всех доступные возможностей для расширения бизнеса, включая краткосрочные. Если величина коэффициента колеблется в пределах 0,8–0,9 и есть тенденция к росту, то финансовое положение организации устойчиво, предприятие является финансово независимым и платежеспособным на длительный период.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственных средств и рассчитывается следующим образом:

$$K_{\text{соотношения ЗС и СС}} = \frac{\text{Заемные средства}}{\text{Собственные средства}} \quad (14)$$

Рекомендуемое значение коэффициента меньше 1. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая устойчивость и независимость предприятия от заемного капитала и обязательств.

Уровень данного коэффициента выше 1 свидетельствует о потенциальной опасности возникновения недостатка собственных денежных средств, что может служить причиной затруднений в получении новых кредитов.

При анализе финансовых коэффициентов необходимо иметь в виду следующие моменты:

- на величину финансовых коэффициентов оказывает большое влияние учетная политика предприятия;
- диверсификация деятельности затрудняет сравнительный анализ коэффициентов по отраслям, поскольку нормативные значения могут существенно варьироваться для различных отраслей деятельности;
- нормативные коэффициенты, выбранные в качестве базы для сравнения, могут не быть оптимальными и не соответствовать краткосрочным задачам рассматриваемого периода.

Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой:

- показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей;
- финансовых показателей данного предприятия и показателей аналогичных предприятий;
- финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия;
- сравнительный анализ отчетных и плановых показателей.

Данный метод имеет свои недостатки, заключающиеся в сложности интерпретации противоречащих результатов и сведении их к какому-то одному общему выводу. По мнению значительного числа ученых, оценка финансовой безопасности предприятия не может сводиться к простому анализу его финансового состояния.

Некоторые авторы для оценки финансовой безопасности предлагают применять критерий “минимум совокупного ущерба, который наносится безопасности”. Однако такой критерий очень сложно рассчитывать из-за отсутствия необходимых для этого бухгалтерских и статистических данных. Для его использования требуется введение дополнительного учета. В отсутствие необходимых данных такой показатель может рассчитываться только экспертом, но в этом случае он имеет свои пределы точности.

Наиболее распространенным является индикаторный подход, который заключается в выборе определенных показателей, характеризующих финансовую безопасность, и в сравнении их фактических значений с пороговыми. В процессе оценки финансовой безопасности предприятия, прежде всего, необходимо сформировать систему показателей (индикаторов), позволяющих осуществлять ее диагностику.

## 2.2 Индикаторный метод оценки финансовой безопасности предприятия

Индикаторный анализ имеет общую основу с финансовым анализом, которая заключается в использовании определенных коэффициентов и ориентации на их пороговые значения, определяемые нормативными стандартами, либо являющиеся средними показателями по отрасли. В то же время индикаторный метод предполагает использование более широкого спектра коэффициентов, который характеризует состояние компании с разных сторон. По сравнению с финансовым анализом, индикаторный анализ является более сложным методом оценки финансового состояния организации, поскольку подразумевает анализ отклонений от пороговых значений, большее количество расчетов. Разные авторы используют разный набор индикаторов. При выборе индикаторов необходимо учитывать специфику отрасли, в которой функционирует компания и характеристику самой компании.

Р.С. Папехин, включает в состав индикаторов финансового состояния такие показатели, как WACC, временная структура кредитов, диверсификация поставщиков. Полный перечень показателей приведен в таблице 1.

Таблица 1 – Индикаторы финансовой безопасности предприятия

Показатель	Расчет	Пороговое значение
Коэффициент покрытия	Оборотные средства/Краткосрочные обязательства	Менее 1,0
Коэффициент автономии	Собственный капитал/Валюта баланса	Более 0,3
Уровень финансового левериджа	Долгосрочные обязательства/Собственный капитал	Менее 3,0
Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	Прибыль до уплаты процентов и налогов/Проценты к уплате	Более 3,0

## Окончание таблицы 1

Показатель	Расчет	Пороговое значение
Рентабельность активов, процент	Чистая прибыль/Валюта баланса	Не менее индекса инфляции
Рентабельность собственного капитала, процент	Чистая прибыль/Собственный капитал	Не менее 15%
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), процент	Рентабельность собственного капитала*доля собственного капитала в структуре капитала + Рентабельность заемного капитала*доля заемного капитала в структуре капитала*(1 – ставка налога на прибыль)	Не менее рентабельности инвестиций
Показатель развития компании	Валовые инвестиции/Амортизационные отчисления	1,0 и более
Временная структура кредитов, доля	Кредиты/Общая сумма кредитов	краткосрочные < 30%; долгосрочные < 70%
Степень диверсификации покупателей, доля	Выручка, приходящаяся на одного покупателя/Выручка	Менее 10%
Степень диверсификации поставщиков, доля	Выручка, приходящаяся на одного поставщика/Выручка	Менее 10%
Темпы роста прибыли, реализации продукции, активов	Показатель за отчетный год/Показатель за предыдущий год	Темп роста прибыли > темпа роста выручки > темпов роста активов
Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Формулы (2) – (4)	Период оборота ДЗ > периода оборота КЗ

Запорожцева выделяет так называемые «контрольные точки финансовой безопасности предприятия». В методику Запорожцевой также входят элементы финансового анализа – расчет коэффициентов текущей ликвидности, автономии, рентабельность активов и собственного капитала, темпы роста выручки, прибыли и активов, коэффициенты оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности. Помимо данных коэффициентов, контрольными точками также являются такие показатели,

как средневзвешенная стоимость капитала, экономическая добавленная стоимость, достаточность денежных средств на счетах, уровень инвестирования амортизации, плечо финансового рычага. Пороговые значения и алгоритм расчета данных показателей представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Контрольные точки финансовой безопасности предприятия

Контрольная точка	Расчет	Безопасное значение
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные средства/краткосрочные обязательства	Не менее 1
Коэффициент автономии	Собственный капитал/валюта баланса	Более или равно 0,5
Плечо финансового рычага	Заемный капитал/собственный капитал	Менее или равно 1
Рентабельность активов, %	Чистая прибыль/валюта баланса	Более индекса инфляции
Рентабельность собственного капитала, %	Чистая прибыль/собственный капитал	Более рентабельности активов
Уровень инвестирования амортизации	Валовые инвестиции/амортизационные отчисления	Больше 1
Темп роста прибыли	Прибыль на конец периода/прибыль на начало периода	Более темпа роста выручки
Темп роста выручки	Выручка на конец периода/выручка на начало периода	Более темпа роста активов
Темп роста активов	Активы на конец периода/активы на начало периода	Более 1
Оборачиваемость ДЗ	Формула (2)	Более 12
Оборачиваемость КЗ	Формула (4)	Более оборачиваемости ДЗ
Достаточность денежных средств	Денежные средства/(Годовой фонд оплаты труда с отчислениями * 30/360)	Более 1
WACC	Рентабельность собственного капитала*доля собственного капитала в структуре капитала + Рентабельность заемного капитала*доля заемного капитала в структуре капитала*(1 – ставка налога на прибыль)	Менее рентабельности активов
Экономическая добавленная стоимость (EVA)	Чистая операционная прибыль после уплаты налогов за период – Чистые активы на начало периода * WACC	Больше 0

При выборе индикаторов следует исходить из того, что для таких показателей можно рассчитать критические и нормальные значения. Критическое значение определяет минимально допустимый уровень безопасности, преодоление которого означает переход предприятия в зону деятельности, характеризуется неэффективным использованием ресурсов и возникновением негативных воздействий различного типа. Нормальные значения определяют потенциал предприятия, степень которого достаточен для обеспечения способности его к расширенному воспроизводству и стабильному функционированию в текущем периоде и в перспективе, их следует устанавливать с учетом периодов развития экономики и отраслевых особенностей. В качестве пороговых (критических) значений индикаторов финансовой безопасности ученые понимают их предельные величины, несоблюдение которых приводит к формированию негативных тенденций (возникновению угроз) в сфере финансовой безопасности, а следовательно, диспропорциям в хозяйственной деятельности предприятия и нарушению его развития в целом. Наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим. При применении данной методики проблемным вопросом является определение пороговых значений индикаторов, а также выбор самих индикаторов. Следует стремиться к тому, чтобы система индикаторов не была громоздкой. Ограничение числа показателей не только повышает наглядность результатов, но и дает возможность прийти к однозначным выводам относительно финансовой безопасности предприятий и повышает оперативность оценки. В числе индикаторов должны быть показатели, учитывающие специфические отраслевые особенности, наиболее характерные для данного предприятия и имеющие для последнего важное стратегическое значение. Система индикаторов должна соответствовать составу и важности основных угроз финансовой безопасности предприятия. При определении пороговых

значений необходимо учитывать особенности деятельности предприятия, специфику отрасли и макроэкономическую ситуацию в стране и в мире.

Главным недостатком предыдущих методов является сложность в интерпретации расчетов, поскольку нередко группа показателей дает противоречивые результаты. Для того чтобы суммировать полученные результаты и сделать общий вывод, необходимо либо отдать предпочтение какому-либо показателю и принять вероятность упущений, либо использовать комплексный показатель оценки финансовой безопасности, что и предполагает метод индикаторного анализа. Комплексные показатели подразумевают обобщение предыдущих расчетов разными способами.

Многие авторы придерживаются мнения о необходимости определения интегрального (обобщенного) показателя финансовой безопасности предприятия. На сегодняшний день единый общепризнанный способ его расчета не определен. Учитывая некоторые трудности с получением информации, а также с расчетом критических пороговых значений показателей, большое распространение при оценке финансовой безопасности на практике получил метод экспертных оценок. При его применении возможно, с одной стороны, установить важность каждой составляющей финансовой безопасности предприятия в формировании ее общего уровня на основании весовых коэффициентов, а с другой стороны, рассчитать интегральный показатель общего уровня финансовой безопасности предприятия.

Среди многообразия методов экспертных оценок можно выделить следующий:

Двоичный метод предлагает И.П. Савенко. Главное достоинство двоичного метода заключается в простоте расчетов. Двоичный метод подразумевает использование двоичной системы счисления при оценке достижения или недостижения порогового значения. В случае достижения порогового значения, компании присуждается 1 балл, в случае недостижения – 0 баллов. При использовании в оценке дополнительных показателей, не

имеющих пороговых значений (например, при оценке доли рынка или валюты баланса) и оцениваемых в динамике, улучшение показателя оценивается в 1 балл, ухудшение показателя – в 0 баллов.

Групповой интегральный показатель определяется через сумму двоичных оценок. По основным и дополнительным показателям рассчитываются разные интегральные показатели. Окончательная интегральная оценка финансовой безопасности производится с учетом весовых коэффициентов, определяемых экспертом. В своей работе И.П. Савенко использует коэффициент 0,7 для основных показателей и 0,3 – для дополнительных показателей.

Существенным недостатком методов с использованием экспертных оценок является их высокая степень необъективности и зависимости от точки зрения эксперта. Например, И.П. Савенко в своей работе не дает отсылок к причинам выбора конкретных весовых коэффициентов.

О.Н. Овечкина в своей статье «Понятие и методика оценки финансовой безопасности предприятия» предлагает другой способ расчета интегрального показателя финансовой безопасности, основанный на применении индикаторного подхода и определения пороговых значений коэффициентов и исключающий недостаток с экспертным суждением.

Он включает в себя следующие стадии:

1. Расчет основных показателей финансовой безопасности предприятия.
2. Определение пороговых значений для выбранных показателей.
3. Расчет степени достижения порогового значения (степени отклонения фактического результата от порогового значения). Вычисление производится посредством следующих формул:

— в случае, если более высокое значение показателя соответствует лучшему результату:



$$X_i = \frac{A_i}{A_{in}} \quad (15)$$

— в том случае, если более низкое значение показателя соответствует лучшему результату:

$$X_i = \frac{A_{in}}{A_i}, \quad (16)$$

где  $A_i$  - фактическое значение показателя;

$A_{in}$  - пороговое значение показателя.

4. Вычисление интегральной оценки уровня финансовой безопасности предприятия по формуле:

$$R = X_1 + X_2 + X_3 + \dots + X_n \quad (17)$$

В подходе Овечкиной также используется деление показателей на группы. Таким образом, если мы имеем 4 группы показателей по методу финансового анализа (показатели платежеспособности, деловой активности, эффективности деятельности и ликвидности), то мы получаем 4 интегральных показателя компании. Использование 4 итоговых показателей вместо большого количества промежуточных, хоть и упрощает процедуру оценки, но по-прежнему дает разрозненный результат, проблему которого и должен был решить интегральный показатель.

Данный подход к расчету интегрального показателя имеет несколько преимуществ по сравнению с подходом, предложенным И.П. Савенко. Во-первых, он оценивает степень достижения показателя небинарно, т.е. учитывается не только факт достижения или недостижения порогового значения, но и степень отклонения от него. Данный момент позволяет проводить более глубокую оценку уровня финансовой безопасности

предприятия, руководствуясь не только монохромной палитрой результатов, но и полутонами.

Главным недостатком обоих интегральных показателей, безусловно, является отсутствие порогового или нормативного значения. Данный показатель возможно сравнить исключительно в динамике с предыдущими его значениями, либо с подобными показателями других компаний отрасли. Расчет и проведение комплексного анализа главных игроков отрасли и/или основных конкурентов компании является трудоемким и неблагодарным процессом в том случае, если необходимо провести анализ конкретной компании, а не рынка или отрасли в целом.

В качестве комплексного показателя также можно использовать средний уровень достижения пороговых значений. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$Cn = \sum_{i=1}^N (Xi * Wi), \quad (18)$$

где  $Cn$  – средний уровень достижения пороговых значений показателями финансовой безопасности предприятия;

$Xi$  – индекс фактического достижения порогового значения  $i$ -го из показателей финансовой безопасности предприятия (степень достижения из предыдущего метода);

$Wi$  – весовой критерий соответствующего показателя финансовой безопасности предприятия.

Существенным недостатком в расчете этого (а также предложенного Овечкиной) показателя является отсутствие возможности учесть и те показатели, которые априори не могут иметь конечного порогового значения и должны рассматриваться в динамике. Данный метод также включает в себя субъективное мнение эксперта в части использования весовых коэффициентов, что может негативно повлиять на качество оценки уровня финансовой безопасности предприятия. Например, эксперт может придавать

меньшее значение тем показателям, по которым целевые значения не были достигнуты и большее – тем, по которым значения остаются в пределах нормы.

Данную проблему решает методический подход, используемый Д.В. Третьяковым. Вместо расчета средней с использованием весовых коэффициентов, он рассчитывает простую среднюю арифметическую сначала для каждой группы показателей, а потом и для всех показателей вместе. Применение средней арифметической обосновано с математической точки зрения, поскольку при расчете предполагается наличие такой системы показателей, в которой элементы системы не находятся в функциональной зависимости и имеют одинаковый вес. Данный подход также предполагает, что все ключевые показатели взаимозаменяемы и снижение значения одного из показателей полностью компенсируется в интегральной оценке другим положительным изменением значения нормированного показателя.

$$K = \frac{\sum Xi}{N}, \quad (19)$$

где  $Xi$  – отклонение от порогового значения или, по Третьякову, коэффициент значимости (соотношения) фактического и порогового значения показателя;

$N$  – число стратегических направлений анализа экономической безопасности региона.

Конечным этапом исследования является оценка уровня безопасности соответственно значениям интегрального показателя. Третьяков предлагает следующие градации оценки:

Высокий	1,05 и выше
Нормальный	1,00 – 1,04
Низкий (предкризисный)	0,70 – 0,99
Кризисный	0,5 – 0,69
Критический	0,49 и ниже

### **2.3 Предлагаемые направления совершенствования методического подхода к оценке финансовой безопасности**

В предыдущих параграфах был приведен обзор нескольких существующих методических подходов к оценке финансовой безопасности предприятия. Все методы имеют четкую взаимосвязь и градацию от наименее сложных в расчетах к наиболее комплексным и глубоким способам оценки финансовой безопасности предприятия.

Каждый из этих методов необходимо адаптировать под специфику объекта исследования с учетом некоторых особенностей их расчета.

Представленный методический подход к оценке финансовой безопасности был разработан на основе представленных и рассмотренных методов.

Данный подход предполагает совершенствование уже существующих методов в следующих направлениях:

- Корректировка расчета отдельных показателей финансового состояния организации;
- Формирование спектра показателей с учетом специфики исследуемого предприятия, дополнение предложенных учеными наборов показателей (в том числе с использованием традиционных методов финансового анализа);
- Определение критериальных значений для данных показателей с учетом характерных особенностей предприятий данной отрасли и отрасли в целом;
- Корректировка расчета интегрального показателя финансовой безопасности предприятия;
- Определение градаций уровня финансовой безопасности предприятия.

Набор ключевых показателей для оценки финансовой безопасности включает в себя 5 групп показателей. Первая группа показателей, формулы расчета и их пороговые значения представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Показатели ликвидности и платежеспособности

Показатель	Расчет	Пороговое значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ДС} + \text{Акции, обращающиеся на ОРЦБ} + \text{Депозиты} + \text{Краткосрочные займы выданные}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	Больше или равно 0,2 до 2
Коэффициент быстрой ликвидности	$(\text{Оборотные активы} - \text{Незавершенное производство} - \text{Запасы} - \text{Расходы будущих периодов}) / \text{Краткосрочные обязательства}$	1,0 и выше
Коэффициент покрытия процентов к уплате	ЕВИТ/Проценты к уплате	От 8
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	Текущие обязательства/Среднемесячная выручка	3 и менее
Темп роста чистого долга	ЧД за отчетный период/ЧД за предыдущий период	Менее 1

Как правило, в финансовом анализе используется 3 показателя ликвидности предприятия. Это коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности. Однако использование коэффициента текущей ликвидности в комплексной оценке финансовой безопасности предприятия кажется лишним наряду с коэффициентом быстрой ликвидности ввиду неликвидности части оборотных активов организации. Поскольку коэффициенты ликвидности отражают способность компании погашать свои краткосрочные обязательства, а перепродажа запасов и незавершенного производства является достаточно сложным и трудоемким процессом, использование коэффициента быстрой ликвидности является наиболее предпочтительным. Однако стоит учитывать природу запасов компании. В случае, если компания ведет такую деятельность, которая предусматривает достаточно простой процесс реализации имеющихся запасов и полуфабрикатов, использование

коэффициента текущей ликвидности допустимо. Коэффициент быстрой ликвидности также скорректирован на такой показатель, как «расходы будущих периодов», поскольку он является абсолютно неликвидным.

Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности была откорректирована: ранее формула включала денежные средства и все краткосрочные финансовые вложения для определения степени покрытия краткосрочных обязательств. В составе краткосрочных финансовых вложений нередко числятся переведенные из долгосрочных финансовых вложений труднореализуемые доли в уставных капиталах дочерних компаний, различные векселя, закладные и прочее. В то время как с точки зрения ликвидности даже долгосрочные депозиты и акции, обращающиеся на ОРЦБ, являются подходящим активом для продажи в целях расчета по своим обязательствам.

Что касается пороговых значений, то для коэффициента абсолютной ликвидности была определена верхняя граница нормы в 2,0. Это связано с тем, что слишком высокое значение показателя является также нежелательным и свидетельствует о неэффективном распределении свободных денежных средств в компании. Данное число обусловлено желанием собственников обезопасить предприятие в части выплаты обязательств и в то же время не допустить неэффективности ведения деятельности. Это влияет на некоторые особенности расчета отклонений показателей. При превышении порогового значения направление оптимизации показателя меняется с max на min и таким образом происходит оценка степени отклонения. Стоит также отметить, что для непроизводственных предприятий и предприятий, не использующих запасы, либо использующих их в ограниченных количествах, критериальное значение коэффициента быстрой ликвидности должно быть выше, а для предприятий, чей вид деятельности позволяет осуществить быструю реализацию излишних запасов, допустимо использовать значение ниже.

Важной характеристикой финансового состояния организации выступает её способность обслуживать свои долговые обязательства в краткосрочной перспективе, для определения которой авторы методик используют коэффициент обеспеченности процентов к уплате. Этот показатель демонстрирует уровень снижения прибыли до уплаты налогов и процентов, при котором компания утратит возможность обслуживания своего долга. В практике встречается также использование коэффициента обеспеченности фиксированных платежей, поскольку коэффициент обеспеченности процентов к уплате не учитывает такие обязательные выплаты, как выплаты в счет погашения основного тела долга, обязательные дивидендные платежи, лизинговые платежи, размер которых значительно превышает размер процентов к уплате. Однако дивидендные платежи относят к чистой прибыли, а не к ЕБИТ, а выплата тела долга не всегда происходит исключительно за счет выручки компании, потому данный показатель не используется в расчете.

Немаловажным фактором финансовой безопасности предприятия является и степень его платежеспособности по текущим обязательствам, которая отражает текущую платежеспособность организации, объемы её краткосрочных заемных средств и период возможного погашения организацией текущей задолженности перед кредиторами за счёт выручки. Данный показатель впервые был определен распоряжением Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству «О мониторинге финансового состояния организаций и учете их платежеспособности» в качестве главного критерия определения платежеспособности и неплатежеспособности организаций. Платежеспособными считаются компании, чья степень платежеспособности не превышает значения 3.

Большое значение при оценке финансового состояния компании имеет такой показатель, как чистый долг компании. Чистый долг показывает, какая часть обязательств компании не может быть уплачена за счет наиболее

ликвидных активов. Поскольку коэффициент покрытия процентов к уплате не учитывает оценку покрытия тела долга, в данный перечень было добавлено значение чистого долга компании.

В общепринятой практике расчет чистого долга происходит по следующей формуле:

$$ЧД = ККЗ + ДКЗ - ДС - КФ, \quad (20)$$

где  $ЧД$  – чистый долг;

$ККЗ$  – краткосрочные кредиты и займы;

$ДКЗ$  – долгосрочные кредиты и займы;

$ДС$  – денежные средства в кассе и на счетах компании;

$КФВ$  – краткосрочные финансовые вложения.

Автор предлагает другую формулу расчета чистого долга:

$$ЧД = ККЗ + ДКЗ - ДС - ЗВ - Д - АОРЦБ, \quad (21)$$

где  $ЗВ$  – долгосрочные и краткосрочные выданные займы;

$Д$  – долгосрочные и краткосрочные депозиты;

$АОРЦБ$  – долгосрочные и краткосрочные вложения в акции, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг.

Авторский метод расчета чистого долга отличается от общепринятой практики большим вниманием к детализации состава финансовых вложений.

Во-первых, поскольку в расчете общего долга фигурирует и краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы, вполне справедливым будет учитывать не только краткосрочные, но и долгосрочные финансовые вложения. Во-вторых, нередко компании в составе финансовых вложений учитывают доли в уставных капиталах дочерних компаний, закладные, векселя и сомнительные прочие финансовые вложения, потому необходимо



из них выделить наиболее ликвидные, коими и являются займы, депозиты, вложения в акции ОРЦБ. Займам тоже стоит уделять особое внимание. Например, если займ выдается дочерней компании, то, вероятно, этот займ будет возвращен. В случае, если займ выдается сомнительной сторонней организации, данный займ учитывать не стоит.

Существуют также альтернативные методы расчета чистого долга, включающие в состав общего долга не только кредиты и займы, но и кредиторскую задолженность. Данное решение, с одной стороны, является обоснованным и соответствует самой идее чистого долга: компании необходимо рассчитаться не только по обязательствам перед кредитными организациями, но и перед поставщиками.

С другой стороны, наличие кредиторской задолженности не является совершенно негативным явлением. В некотором смысле компании выгоднее не брать краткосрочные кредиты для финансирования своих оборотных активов, а вместо этого использовать бесплатную кредиторскую задолженность. Для определения наилучшего подхода к расчету чистого долга необходимо обратиться к специфике исследуемого объекта. Например, при анализе предприятия с очевидными проблемами с кредиторами, о которых можно узнать и из пресс-релизов компании и исходя из других показателей финансового состояния, кредиторскую задолженность стоит учитывать. Для более стабильных компаний с хорошей деловой репутацией и благоприятной структурой пассивов ситуация может быть иной.

В связи со сложностью определения порогового значения чистого долга компании, в исследовании используется показатель, характеризующий динамику чистого долга – темп роста чистого долга.

Следующая группа показателей – это показатели финансовой устойчивости, представленные в таблице 4.

Традиционные показатели из финансового анализа были дополнены несколькими показателями, характеризующими другие стороны финансовой независимости предприятия.

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Расчет	Пороговое значение
Коэффициент автономии	Собственный капитал/Валюта баланса	Более 0,3
Коэффициент финансовой устойчивости	(Собственный капитал+Долгосрочные обязательства)/Валюта баланса	От 0,5 до 0,95
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	Заемные средства/Собственные средства	Меньше или равно 1,5, но не более 3
Доля просроченной КЗ в составе задолженности	Просроченная КЗ /Общая КЗ	Меньше 5 %
Диверсификация покупателей	Объем продаж покупателя/Общий объем продаж	Доля одного покупателя не более 10%

Не менее важен показатель доли просроченной кредиторской задолженности в составе общей кредиторской задолженности, который отражает, насколько успешно компания рассчитывается по своим обязательствам перед кредиторами. Обычно при анализе используют долю просроченной кредиторской задолженности в составе пассивов, но в целях упрощения интерпретации результатов используется доля просроченной кредиторской задолженности в составе общей.

О финансовой устойчивости организации свидетельствует степень диверсификации её покупателей. Деятельность организации не должна зависеть от одного крупного покупателя, в ином случае организация подвержена большому количеству рисков, в том числе, риску экономических потерь.

В случае достижения показателями «доля просроченной КЗ», «диверсификация покупателей» своих пороговых значений, за данные показатели оценка дается в 1 балл в целях профилактики искажений, например, при отсутствии просроченной кредиторской задолженности или в том случае, если степень диверсификации покупателей очень высока.

Диверсификация поставщиков направлена на снижение ресурсной зависимости предприятия, прочность которой зависит от состояния

ресурсного рынка. Согласно специфике объекта исследования, ресурсный рынок электроэнергии имеет не очень большое количество поставщиков. Более того, согласно методике компании Deloitte, количество поставщиков не всегда так важно, как ответ на вопрос «что это за поставщики?». Зачастую компании имеют 2 поставщика – основного и запасного, и это совершенно нормальная для компании ситуация, поэтому показатель диверсификации поставщиков был исключен из списка индикаторов. Также был исключен показатель временной структуры кредитов, поскольку пороговые значения данного показателя труднодостижимы в точной пропорции 30:70. Главная идея показателя заключается в том, чтобы отдавать предпочтение долгосрочным и более устойчивым источникам финансирования, при этом не забывая о краткосрочных займах. Очевидно, что долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы берутся под разные цели и для более материалоемких производств позволительно привлекать больший объем краткосрочного финансирования. Тот же принцип справедлив и для фондоемких производств.

Рассмотрим группу показателей деловой активности, представленную в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели деловой активности

Показатель	Расчет	Пороговое значение
Темп роста коэффициента оборачиваемости оборотных активов	Коб за отчетный период/Коб за предыдущий период	Больше 1
Темп роста коэффициента оборачиваемости ДЗ	Коб за отчетный период/Коб за предыдущий период	Больше 1
Длительность оборота ДЗ, дней	Формула (3)	30 дней и менее
Длительность оборота КЗ, дней	Формула (3)	Больше, чем длительность оборота ДЗ

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов в большей степени подходит для материалоемких производств, коим и является объект исследования.

Для расчета интегрального показателя финансовой безопасности предприятия вместо самих коэффициентов оборачиваемости используются темпы роста коэффициентов оборачиваемости. Коэффициент оборачиваемости – показатель, который необходимо рассматривать в динамике, для него сложно определить пороговые значения, они отличаются для каждой компании. В конечном счете, каждый аналитик рассматривает именно динамику данного показателя, потому в исследовании используется динамичный показатель темпов роста. Расчет самих коэффициентов оборачиваемости производится по формулам (1), (2), (4). Как правило, для расчета средних значений используется средняя между значением на начало и на конец года, однако автор отдает предпочтение расчету простой средней арифметической данных 4 кварталов для более точных значений.

Однако помимо изучения динамики данного показателя также необходимо сравнить длительность оборота кредиторской и дебиторской задолженностей. Несмотря на то, что многие авторы используют следующее соотношение «коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности > коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности», по мнению автора, более правильным соотношением будет обратное: коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности должен быть больше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности. Дело в том, что данные коэффициенты показывают, насколько быстро компания рассчитывается по долгам с поставщиками товаров и услуг и насколько быстро дебиторы возвращают задолженность компании. Наиболее выгодной для предприятия является ситуация, когда дебиторы возвращают свою задолженность быстрее, чем приходит пора рассчитываться по своим обязательствам с кредиторами, поскольку из возвращенной дебиторской задолженности можно покрыть часть своей кредиторской задолженности.

Более того, для предприятий не так уж плох слегка завышенный коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, поскольку это дает им возможность использовать бесплатные краткосрочные источники финансирования от поставщиков. Потому в данном исследовании рассматривается только динамика коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, а исследование оборачиваемости кредиторской задолженности происходит на уровне анализа длительности её оборота в сравнении с дебиторской. Пороговое значение для дебиторской задолженности в 30 дней объясняется отраслью, к которой принадлежит объект исследования.

Показатели эффективности деятельности представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Показатели эффективности деятельности.

Показатель	Расчет	Порог
ROA	Прибыль/Активы	Больше темпов инфляции, но не менее единицы
ROE	Прибыль/Среднегодовая величина СК	Более 15%
ROS	Прибыль от продаж/Выручка	Больше темпов инфляции, но не менее единицы
Рентабельность перманентного капитала	Прибыль/Перманентный капитал	Более 12%
WACC	Рентабельность собственного капитала*доля собственного капитала в структуре капитала + Рентабельность заемного капитала*доля заемного капитала в структуре капитала*(1 – ставка налога на прибыль)	Менее рентабельности активов

Уровень инфляции, согласно данным Росстата, в 2016, 2017 и 2018 годах составил 5,38%, 2,52% и 4,27% соответственно.

По усредненным статистическим данным рентабельность собственного капитала составляет примерно 10-12% (в США и Великобритании). Для инфляционных экономик критериальное значение показателя ROE может быть несколько выше. Главным сравнительным критерием при анализе

рентабельности собственного капитала выступает процент альтернативной доходности, которую мог бы получить собственник, вложив свои деньги в другой бизнес. Например, если банковский депозит может принести 10% годовых, а бизнес приносит лишь 5%, то может встать вопрос о целесообразности дальнейшего ведения такого бизнеса. Также при определении пороговых значений данного показателя необходимо ориентироваться на средние значения по отрасли. Стоит отметить, что показатель ROE сильно зависит от плеча финансового рычага. Если соотношение заемных и собственных средств в пассиве баланса является чересчур высоким, ROE может быть так же завышен и в таком случае стоит либо повысить пороговое значение для показателя, либо учесть этот факт при определении весовых коэффициентов. Так как перманентный капитал включает в себя долгосрочные источники финансирования, вполне справедливым будет выбрать меньшее пороговое значение относительно ROE.

WACC демонстрирует минимальное значение рентабельности вложений, то есть, валюты баланса, поэтому показатель ROA с точки зрения эффективности деятельности должен быть выше WACC.

При оценке финансового состояния также необходимо рассмотреть показатели развития предприятия, перечень которых представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Показатели развития предприятия

Показатель	Расчет	Порог
Показатель развития компании	Валовые инвестиции/Амортизация	1 и более
Темп роста прибыли	Прибыль за отчетный год/Прибыль за предыдущий год	Более 1 и больше темпов роста выручки
Темп роста выручки	Выручка за отчетный год/Выручка за предыдущий год	Более 1 и больше темпов роста активов
Темп роста активов	Активы за отчетный год/Активы за предыдущий год	Более единицы

## Окончание таблицы 7

Показатель	Расчет	Порог
Темп роста операционных показателей	Операционные показатели за отчетный год/операционные показатели за предыдущий период	Больше единицы

Для оценки уровня финансовой безопасности предприятия необходимо ввести комплексный показатель, объединяющий результаты расчетов показателей финансового состояния компании.

Алгоритм расчета комплексного показателя:

1. Расчет показателей финансового состояния компании.
2. Расчет степеней отклонений показателей от пороговых значений по формулам (25), (26).

— в том случае, если более низкое значение показателя соответствует лучшему результату:

$$X_i^j = \frac{A_i^j}{At_i^j} \quad (22)$$

— в том случае, если более низкое значение показателя соответствует лучшему результату:

$$X_i^j = \frac{At_i^j}{A_i^j}, \quad (23)$$

где  $A_i^j$  — фактическое значение  $i$ -го показателя  $j$ -й группы;

$At_i^j$  — пороговое значение  $i$ -го показателя  $j$ -й группы показателей.

3. Расчет комплексного показателя внутри  $j$ -й группы показателей финансового состояния компании по формуле:

$$R_j = X_1^j + X_2^j + X_3^j + \dots + X_n^j \quad (24)$$

4. Определение порогового значения комплексного показателя по j-й группе индикаторов по формуле:

$$Rt_j = \sum_{j=1}^n Sj , \quad (25)$$

где  $Sj$  – соотношение показателей, при котором достигается нижний уровень безопасности.

5. Определение отклонения комплексного показателя j-й группы:

$$K_j = \frac{R_j}{Rt_j} \quad (26)$$

6. Расчет значения общего показателя финансовой безопасности организации:

$$L = \frac{\sum Kj}{N} , \quad (27)$$

где  $N$  – количество групп показателей.

7. Определение уровня финансовой безопасности организации, согласно таблице 8.

Таблица 8 – Уровни оценки безопасности

Уровень безопасности	Критериальные границы интегрального показателя
Высокий	1,4 и выше
Выше среднего	1,11 – 1,39
Нормальный	1,0 – 1,1
Низкий (предкризисный)	0,70 – 0,99
Кризисный	0,5 – 0,69
Критический	0,49 и ниже



### **3 Практика применения авторского подхода к оценке финансовой составляющей экономической безопасности на примере ПАО «Красноярскэнергосбыт»**

#### **3.1 Организационно-экономическая характеристика ПАО «Красноярскэнергосбыт» и его роль в экономике Красноярского края**

ПАО «Красноярскэнергосбыт» является основным поставщиком на рынке сбыта электроэнергии Красноярского края. Общество образовано 1 октября 2005 года в результате реорганизации ОАО «Красноярскэнерго». После проведения государственной регистрации владельцем контрольного пакета акций в размере 51,75% уставного капитала стало ОАО РАО «ЕЭС России». В данный момент полномочия единоличного исполнительного органа исполняет АО «Энергосбытовая компания РусГидро». АО «ЭСК РусГидро» является подконтрольной (дочерней) компанией ПАО «РусГидро», крупнейшего российского энергетического холдинга, лидера в производстве энергии. ПАО «Русгидро» объединяет более 50 ГЭС в 18 субъектах России и является третьей в мире гидрогенерирующей компанией. АО «ЭСК РусГидро» осуществляет операционное управление сбытом эклектической и тепловой энергии на розничных рынках в ценовых зонах и на Дальнем Востоке, исполняет функции единоличного исполнительного органа в энергосбытовых компаниях Группы РусГидро.

Высшим органом управления Общества является общее собрание акционеров. Главными акционерами Общества на 2018 год является АО «ЭСК РусГидро», ПАО «Красноярская ГЭС», АО «Гидроинвест». На рисунке 2, стр.62 изображена структура держателей акций и приведены доли каждого из них в уставном капитале.

Уставный капитал состоит из 596 039 612 обыкновенных акций номиналом 0,02 рубля и 168 993 328 привилегированных акций номиналом 0,02 рубля.

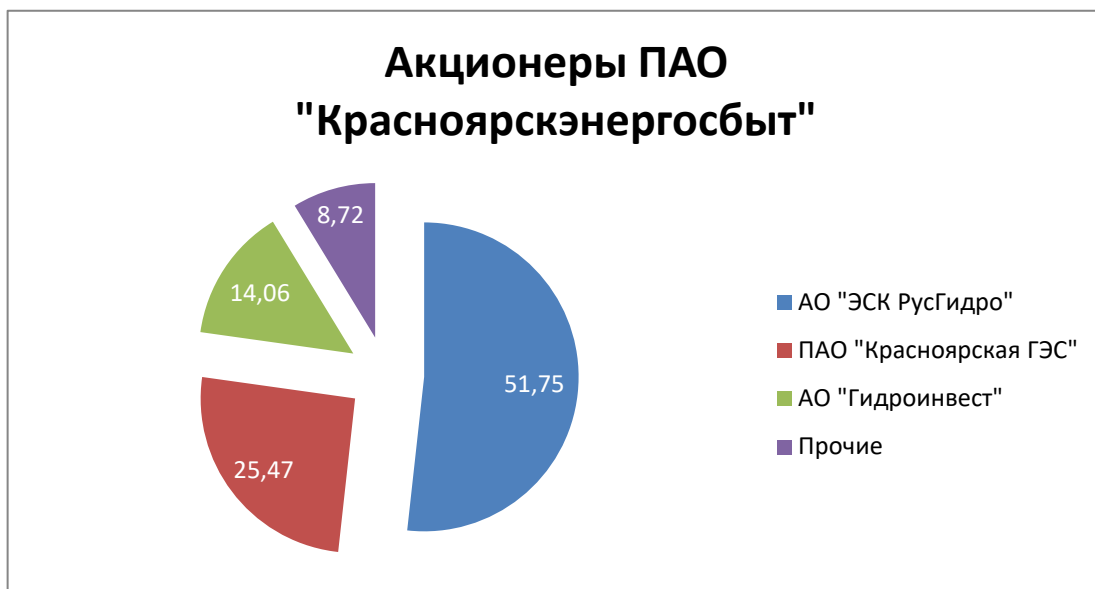


Рисунок 2 — Структура держателей акций

Должность исполнительного директора занимает Дьяченко Олег Владимирович.

Согласно внутренним документам ПАО «Красноярскэнергосбыт», основными видами деятельности общества являются:

- Деятельность по покупке и продаже электрической энергии и мощности на оптовом рынке электрической энергии и мощности;
- Деятельность по продаже электрической энергии и мощности на розничных рынках, энергоснабжение потребителей электрической энергии и мощности, в том числе заключение договоров оказания услуг поставки энергоресурсов потребителям с сетевой организацией от имени потребителя электрической энергии (мощности) или от своего имени, но в интересах потребителя энергии.

Общество осуществляет и другие виды деятельности, в том числе:

— Деятельность по управлению многоквартирными жилыми домами. В настоящий момент ПАО «Красноярскэнергосбыт» является управляющей компанией для 200 многоквартирных домов в городах Шарыпово, Канск, Кодинск общей жилой площадью более 700 тыс. кв. м., в которых проживает около 29 тыс. человек;

— Диагностика и ремонт средств учета электрической энергии, деятельность по проведению обязательных энергических обследований, энергоаудит объектов;

— Создание и освоение новой техники и технологий, обеспечивающих эффективность, безопасность и экологичность работы промышленных объектов Общества;

— Сбор денежных средств для прочих ресурсоснабжающих компаний, компаний, осуществляющих управление многоквартирными домами на основании заключенных агентских договоров.

Стратегической целью Общества является рост ценности Общества, а именно увеличение его фундаментальной стоимости, росту инвестиционной привлекательности и ценности при обязательном обеспечении надежного и безопасного функционирования объектов Общества.

Для достижения стратегических целей Общество решает следующие приоритетные задачи:

— Контроль, анализ и системное сопровождение подготовки нормативных правовых инициатив.

— Сопровождение формирования положительных тарифно-балансовых решений на 2018—2019 годы.

— Разработка механизмов удержания клиентов на обслуживании с приоритетом сохранения объема полезного отпуска.

— Расширение линейки продаж и перечня предоставляемых платных сервисов, тиражирование лучших практик и продуктов/услуг.

Стратегические цели и приоритетные задачи Общества определяются в соответствии со Стратегией развития Группы РусГидро на период до 2020 года.

В состав ПАО «Красноярскэнергосбыт» входят 8 межрайонных отделений: Пригородное, Ачинское, Канское, Заозерновское, Кодинское, Лесосибирское, Минусинское, Шарыповское, а также более 50 районных отделений и участков в различных городах и селениях края.

Помимо важнейшей составляющей энергетической отрасли Красноярского края, ПАО «Красноярскэнергосбыт» является крупным работодателем на территории Красноярского края. Среднесписочная численность работников Общества за 2018 год составила 1 419 человек.

ПАО «Красноярскэнергосбыт» обслуживает более 30 000 клиентов – юридических лиц и более 970 000 физических лиц – жителей городов и сел Красноярского края.

“Красноярскэнергосбыт” — один из крупнейших сбытов в России, объемы полезного отпуска электрической энергии которого на 2018 год составляют 12 611,079 млн. кВт.ч на сумму , объемы установленной мощности — 568,9222 МВт. За период с 01.01.2015 по 31.12.2018 объем продаж электрической энергии составил 52 928 млн. кВт.ч. По итогам 2018 года объем продаж составил 39 865 427 тыс. руб. На рисунке 3, стр.65 изображены доли каждого потребителя электроэнергии за 2018 год.

Наибольший удельный вес в структуре объёма продаж в 2018 году занимает население – 20% и 2 539 млн. кВт. ч., территориальные сетевые организации – 19% и 2 338 млн. кВт. ч., а также промышленность – 15% и 1 864 млн. кВт. ч.

По итогам 2018 года у ПАО «Красноярскэнергосбыт» 2 поставщика энергии: основной поставщик – АО «ЦФР», чья доля в общем объеме покупки электроэнергии составила 71,9 %, и АО «ЕвроСибЭнерго», чья доля в общем объеме покупки электроэнергии составила 11,9 %.

По итогам 2018 года среди партнеров ПАО «Красноярскэнергосбыт» можно выделить следующих поставщиков мощности, на которых приходится более 10% от общего объема покупаемой мощности на оптовом и розничном рынках: АО «ЕвроСибЭнерго», чья доля в общем объеме покупки мощности составила 22,6 %, ПАО «РусГидро», чья доля в общем объеме покупки мощности составила 18,9 %, ООО «ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация», чья доля в общем объеме покупки мощности составила 14,6 %.

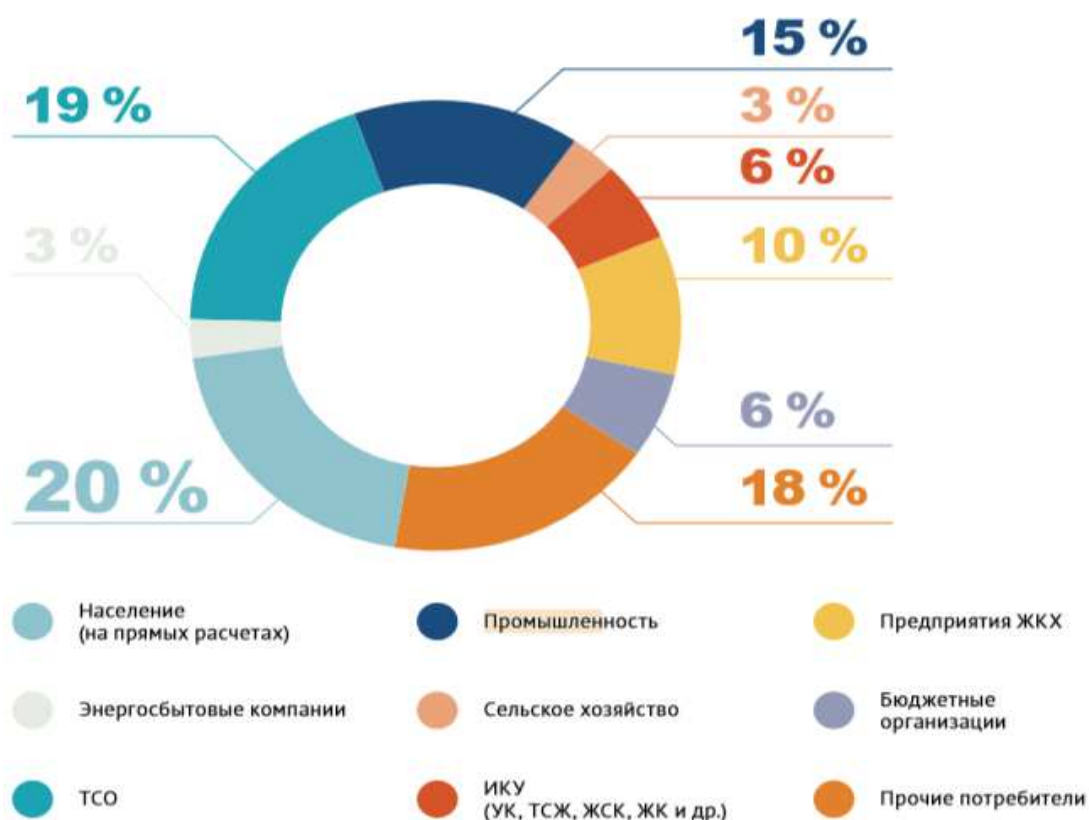


Рисунок 3 — Структура потребления электроэнергии за 2018 год

Красноярскэнергосбыт признан Службой строительного надзора и жилищного контроля лучшей территориальной управляющей компанией Красноярского края по итогам работы в 2014 году. По итогам 2013 года ПАО «Красноярскэнергосбыт» признано лучшей жилищной организацией Красноярского края в рейтинге госкорпорации «Фонд содействия реформированию ЖКХ». В общероссийском топ-листе компания заняла 12

место. Всего в рейтинг включено более 38 000 управляющих компаний и ТСЖ. По итогам работы в 2018 году Общество заняло призовые места в четырех из пяти номинациях IX Всероссийского конкурса «Лучшая энергосбытовая компания России». В апреле 2018 года опубликован всероссийский рейтинг гарантирующих поставщиков России по версии регулятора энергетической отрасли — ассоциации «НП Совет рынка». Впервые ПАО «Красноярскэнергосбыт» вошло в тройку лидеров и заняло в рейтинге II место.

Компания стремится открывать новые направления деятельности. 25 декабря 2012 года ПАО «Красноярскэнергосбыт» приступило к оказанию услуг водоснабжения и водоотведения в пос. Дубинино (муниципальное образование г. Шарыпово). Услуги оказываются на основании договора аренды инженерных сетей водоснабжения и водоотведения для оказания коммунальных услуг населению и юридическим лицам. Общество имеет статус гарантирующего поставщика Красноярского края, что значит, что по законодательству оно обязано заключать договор на поставку электроэнергии и мощности с любым физическим или юридическим лицом, обратившимся к ней и находящимся на территории Красноярского края.

### **3.2 Апробация предложенного метода анализа показателей финансового безопасности предприятия**

Все расчеты в данном параграфе производятся с помощью приложения А, приложения Б, таблиц 4 – 8, а также формул (1) — (27). Расчет показателей ликвидности, а также их отклонений от пороговых значений представлен в таблице 9.

Портфель ликвидности Общества включает денежные средства и денежные эквиваленты, а также краткосрочные финансовые вложения. Согласно годовому отчету за 2018 год, денежные эквиваленты и краткосрочные финансовые вложения могут быть реализованы в денежной

форме в течение одного дня в целях удовлетворения непредвиденных потребностей в ликвидности.

Таблица 9 – Показатели ликвидности и платежеспособности

Показатель	2016	Откл.	2017	Откл.	2018	Откл.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2035	1,02	0,0039	0,02	0,0071	0,04
Коэффициент быстрой ликвидности	1,12	1,12	1,15	1,15	1,17	1,17
Коэффициент покрытия процентов к уплате	-	-	38,09	4,76	14,84	1,86
Степень платежеспособности по текущим обязательствам	1,27	2,37	1,18	2,53	1,10	2,73
Темп роста чистого долга	-	-	-	-	1,004	1,00

В 2017 и в 2018 году коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже рекомендуемой нормы (0,2) в отличие от аналогичного показателя 2016 года. Это связано со снижением суммы денежных средств в кассе и на счетах компании. В 2018 году коэффициент показал положительную динамику почти в 2 раза относительно 2017 года. Такая динамика обусловлена эффектом низкой базы, показатель все еще демонстрирует высокую степень отклонения от нормы. Увеличение показателя обусловлено незначительным ростом денежных средств в 2018 году.

Показатель быстрой ликвидности демонстрирует менее жесткую оценку ликвидности и на протяжении 3 лет значение данного коэффициента находится в рамках норматива, что свидетельствует о способности компании рассчитаться по текущим обязательствам за счет высоко- и средне-ликвидных оборотных активов.

При расчете коэффициентов быстрой ликвидности необходимо обратить внимание на структуру оборотных активов. В данном случае большую часть оборотных активов (95%) составляет дебиторская задолженность, что и объясняет столь высокое значение показателя быстрой ликвидности, который предусматривает, что вся дебиторская задолженность

общества будет возвращена в срок. При анализе коэффициентов оборачиваемости будет рассмотрен состав дебиторской задолженности, что позволит сделать вывод по результатам расчетов коэффициентов ликвидности.

Что касается показателей платежеспособности компании, а именно коэффициента покрытия процентов к уплате и степени платежеспособности по текущим обязательствам, то данные показатели находятся в пределах нормы и показывают крайне положительные с точки зрения оценки значения. Обязательства компании по выплате процентов покрываются ЕВИТ более, чем 10-кратно в 2018 году, текущие обязательства, включающие краткосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность и прочие обязательства, покрываются практически полностью выручкой за 1 месяц работы организации.

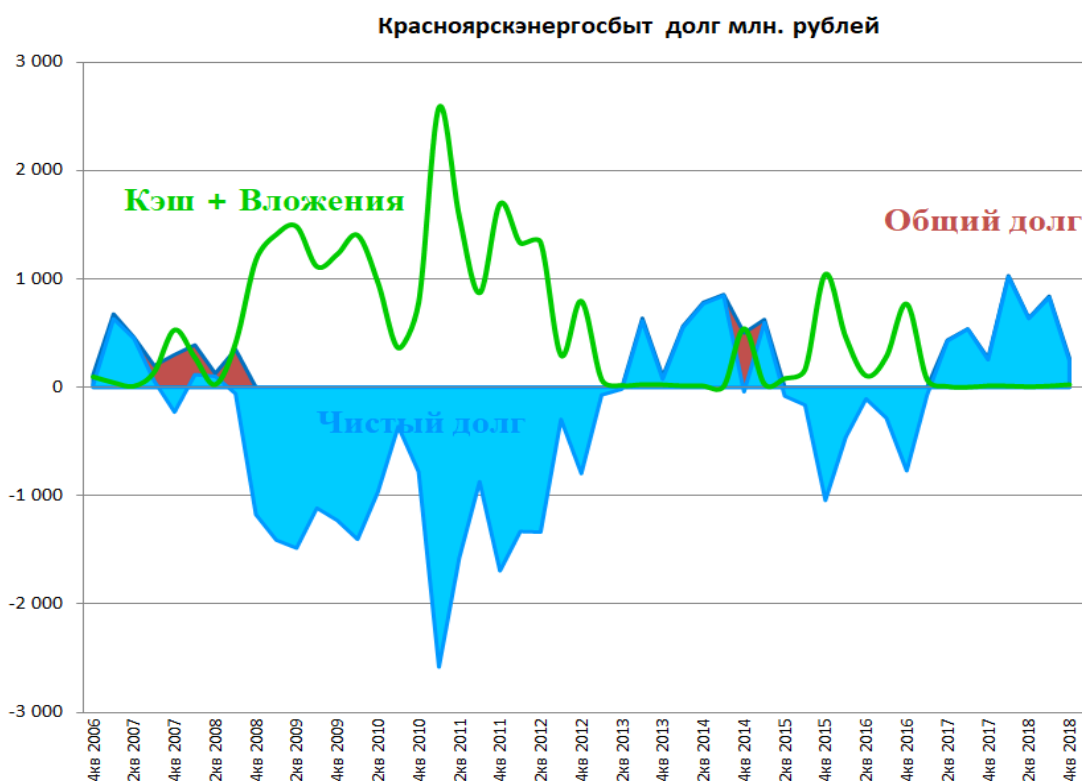


Рисунок 4 – Поквартальная динамика показателей долга организации с 2006 года



На рисунке 4 изображена динамика чистого долга и его составляющих – денежных средств на счетах, финансовых вложениях и общего долга. Чистый долг Общества на конец 2018 года показал незначительный рост по сравнению с 2017 годом. Динамика показывает, что показатель чистого долга вырос в связи с ростом общего долга компании, так как размер денежных средств на счетах Общества не изменился.

Расчет показателей финансовой устойчивости, а также их отклонений от пороговых значений представлен в таблице 10.

Таблица 10 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	2016	Откл.	2017	Откл.	2018	Откл.
Коэффициент автономии	0,26	0,85	0,27	0,91	0,27	0,90
Коэффициент финансовой устойчивости	0,26	0,51	0,28	0,56	0,29	0,58
Коэффициент соотношения заемных средств и собственных средств	2,92	0,51	2,65	0,57	2,72	0,55
Доля просроченной КЗ	0,40%	1,00	0,79%	1,00	0,89%	1,00
Диверсификация покупателей	0,02	1,00	0,02	1,00	0,02	1,00

Коэффициент автономии показал незначительный рост с 2016 года и сохранил свое значение на 2018 год, однако он всё еще является достаточно низким и не соответствует нормативному значению. Структура пассивов компании говорит о высокой зависимости от заемных источников финансирования, что подтверждает значение коэффициента соотношения заемных и собственных средств более 2.

Коэффициент долгосрочной финансовой устойчивости показал повышающую динамику, однако значение его находится далеко за пределами нормы (0,5). Предприятие характеризуется высокой степенью зависимости от краткосрочных заемных средств, так как большая часть активов финансируется за счет неустойчивых источников финансирования, которые организация использует в своей деятельности менее года. С другой стороны, большую часть краткосрочных обязательств компании занимает кредиторская задолженность – 88%, а краткосрочные займы составляют

около 5%. Согласно динамике, изображенной на рисунке 4, можно сделать вывод, что компания редко прибегает к привлечению займов, а если и использует их, то в небольших объемах. Вместо этого компания предпочитает использовать бесплатные источники финансирования в виде кредиторской задолженности. Общество может себе это позволить, поскольку пользуется высокой степенью доверия поставщиков электроэнергии. Общество как надежного дебитора характеризует и крайне низкая степень просроченной дебиторской задолженности – менее 1%, которая связана с авансами от потребителей электроэнергии. Такое перераспределение краткосрочных обязательств является для предприятия энергосбыта вполне типичным.

Доля самого крупного потребителя энергии, которым является АО Атомпромэнергосбыт в отношении объектов ОАО ХМЗ, ФГУП Горно-химический комбинат, составляет всего 2,4%, что свидетельствует о высокой степени диверсификации покупателей.

Итак, можно сделать общий вывод о том, что компания имеет не самую благоприятную структуру пассивов, но данная структура обусловлена экономическими причинами. Для крупных предприятий в целом характерен некоторый перекоп в сторону заемных средств и относительно небольшой объем собственного капитала. По дополнительным параметрам компания показывает высокую степень устойчивости, Общество справляется со своими обязательствами, хоть и характеризуется высокой степенью зависимости от заёмных средств.

В таблице 11 приведены значения коэффициентов деловой активности.

Таблица 11 – Показатели деловой активности

Показатель	2016	Откл.	2017	Откл.	2018	Откл.
Тр Коэффициента оборачиваемости ОА	1,23	1,23	1,03	1,03	0,91	0,91
ТР Коэффициента оборачиваемости ДЗ	1,38	1,38	0,93	0,93	0,90	0,90
Длительность оборота ДЗ, дней	33	0,90	36	0,84	40	0,76
Длительность оборота КЗ, дней	30	0,90	27	0,75	26	0,66

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов в 2018 году составил 8,8, что показывает, что организация получает выручку почти в 9 раз больше стоимости активов. Высокое значение коэффициента оборачиваемости оборотных активов связано с тем, что отрасль сбыта - это некапиталоемкая отрасль. Наибольший рост данного показателя произошел в 2016 году, далее наблюдается понижающая динамика. Это связано с более высокими темпами роста выручки на фоне снижения суммы активов.

Наблюдается отрицательная динамика коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности. Снижение темпов роста данного коэффициента говорит об ухудшении управления дебиторской задолженностью, увеличение длительности оборота дебиторской задолженности до 40 дней свидетельствует о том, что теперь долги компании возвращаются в среднем каждые 40 дней, в то время как желательное значение для данной отрасли – 30 дней. Наибольшую долю в структуре дебиторской задолженности занимают покупатели электроэнергии (93%). Высокая доля просроченной дебиторской задолженности свидетельствует о наличии проблем организации с недобросовестными потребителями услуг. Данная ситуация сохраняется с 2016 года, что вполне ожидаемо. С 2017 по 2018 год объем дебиторской задолженности снизился на 2%.

Высокая оборачиваемость кредиторской задолженности указывает на быстрое погашение предприятием своего долга перед кредиторами и (или) сокращение покупок с отсрочкой платежа (коммерческого кредита поставщиков). Организации выгоднее низкий коэффициент, позволяющий иметь остаток непоплаченной кредиторской задолженности в качестве бесплатного источника финансирования своей текущей деятельности. Наибольший удельный вес в структуре кредиторской задолженности составляют поставщики и подрядчики. Данный факт является свидетельством того, что контрагенты дают большую отсрочку платежа. Хорошие договорные отношения, связанные с репутацией компании, а также

эффективной политикой управления долгом, предоставляют предприятию возможность пользоваться «бесплатными» деньгами на время существования задолженности.

В целом объем кредиторской задолженности на 2018 год незначительно снизился.

Кредиторская задолженность возвращается быстрее, чем дебиторская. Это приводит к дефициту финансовых средств и кассовым разрывам. Для компании более благоприятной является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности выше, чем коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, однако ни в коем случае не рекомендуется увеличивать долю просроченной кредиторской задолженности, а лучше стимулировать дебиторов на возвращение долгом.

Результаты расчета группы показателей рентабельности рассмотрены в таблице 12.

Таблица 12 — Показатели рентабельности

Показатель	2016	Откл.	2017	Откл.	2018	Откл.
ROA	6,7%	1,24	8,2%	3,24	7,1%	1,65
ROE	26,2%	1,74	29,8%	1,99	26,2%	1,75
ROS	4,3%	0,80	4,0%	1,60	2,7%	0,63
Рентабельность перманентного капитала	25,9%	2,16	29,0%	2,42	24,2%	2,02
WACC	12%	0,56	15%	0,56	13%	0,56

Итак, 1 рубль, вложенный в активы предприятия, в 2018 году принес компании 0,071 копеек чистой прибыли. Коэффициент по отрасли на 2018 год является достаточно высоким. Для сравнения, у похожих предприятий энергосбытовой отрасли показатель ROA ниже: ПАО «Рязанская энергетическая сбытовая компания» — 5,85%, ПАО «Камчатскэнерго» — 0,3%, а в целом по ПАО «РусГидро» он составил 2,2%. Данный показатель значительно выше и темпов инфляции, что говорит о том, что увеличение рентабельности связано не только со снижением цены денег. Рентабельность

продаж значительно снизилась относительно 2017 года и не достигает порогового значения. Снижение обоих показателей обусловлено уменьшением чистой прибыли.

Рентабельность собственного капитала так же имеет положительную динамику и является существенно выше аналогичных показателей по отрасли (у Камчатскэнерго -11,1%, РЭСК 14,75%, РусГидро 3,3%). Эти значения обусловлены низкой долей собственного капитала в структуре пассивов компании. Динамика рентабельности перманентного капитала схожа с динамикой рентабельности собственного капитала, поскольку доля долгосрочных обязательств в пассиве баланса является незначительной. WACC демонстрирует нижнюю границу стоимости инвестированных в организацию средств, однако рентабельность активов не достигает данного значения.

Последняя группа показателей – показатели развития компании, значения которых представлены в таблице 13.

Таблица 13 — Показатели развития компании

Показатель	2016	Откл.	2017	Откл.	2018	Откл.
Показатель развития компании	1,32	1,32	1,22	1,22	1,12	1,12
Темп роста прибыли	0,54	0,51	1,20	1,18	0,85	0,81
Темп роста выручки	1,07	1,11	1,01	1,04	1,05	1,06
Темп роста активов	0,96	0,96	0,98	0,98	0,99	0,99
Динамика операционных показателей (объем продаж ЭЭ)	0,98	0,98	0,91	0,91	1,01	1,01

Показатель развития компании выше порогового значения, что свидетельствует о том, что компания вкладывает средства в развитие компании и валовые инвестиции компании призваны не только покрывать амортизационные расходы. Рост операционных показателей на 2018 год показал положительную динамику, что связано с расширением клиентской базы.

Негативным фактором является снижение прибыли, что обусловлено температурным фактором (метеорологический фактор оказывает

существенное влияние на потребление, отклонение фактической температуры наружного воздуха в 2018 году от 2017 года составило  $-1,8^{\circ}\text{C}$ ). Так называемое «золотое правило экономики» в связи с низкими темпами роста прибыли также не выполняется. Выручка растет, однако превышение темпов роста прибыли над темпами роста выручки свидетельствует о повышении себестоимости продукции и прочих расходов организации. Согласно годовому отчету Общества, по итогам 2018 года цена покупки электроэнергии на оптовом рынке сложилась на уровне 665,49 руб./МВт·ч, что на 2,9%, выше уровня прошлого года. Цена продажи сложилась на уровне 391,64 руб./МВт·ч, что на 0,9%, ниже прошлогодних значений. Также наблюдается небольшое снижение валюты баланса, что является негативным фактором финансового состояния предприятия.

Рассмотрим интегральные показатели по группам показателей в таблице 14.

Таблица 14 – Интегральные показатели

Показатель		2016	2017	2018
Интегральный показатель ликвидности и платежеспособности	Значение	4,50	8,47	6,78
	Пороговое значение	3,00	4,00	5,00
	Отклонение	1,50	2,12	1,36
Интегральный показатель финансовой устойчивости	Значение	3,88	4,04	4,03
	Пороговое значение	5,00	5,00	5,00
	Отклонение	0,78	0,81	0,81
Интегральный показатель деловой активности	Значение	4,41	3,55	3,23
	Пороговое значение	4,00	4,00	4,00
	Отклонение	1,10	0,89	0,81
Интегральный показатель рентабельности	Значение	6,51	9,80	6,60
	Пороговое значение	5,00	5,00	5,00
	Отклонение	1,30	1,96	1,32
Интегральный показатель развития компании	Значение	4,89	5,33	4,99
	Пороговое значение	5,00	5,00	5,00
	Отклонение	0,98	1,07	1,00

Можно сделать выводы о высокой степени платежеспособности организации и способности отвечать по своим текущим обязательствам.

Финансовая устойчивость организации, несмотря на отсутствие просроченной кредиторской задолженности и высокую степень диверсификации потребителей, находится на низком уровне ввиду нерациональной структуры источников финансирования деятельности организации. Деловая активность предприятия за 2017 и 2018 годы является несколько неудовлетворительной, оборачиваемость дебиторской задолженности ниже необходимой. В целом деятельность предприятия рентабельна и приносит прибыль, несмотря на значительное снижение интегрального показателя рентабельности. Показатель развития компании практически близок к нормативному.

Чтобы сделать вывод об уровне финансовой безопасности, был произведен расчет интегрального показателя финансовой безопасности организации и соотношение результатов данного расчета с определенными показателями уровня финансовой безопасности, которое можно увидеть в таблице 15.

Таблица 15 – Уровни финансовой безопасности организации

Показатель	2016	2017	2018
Интегральный показатель финансовой безопасности	1,13	1,45	1,08
Уровень финансовой безопасности	Выше среднего	Высокий	Нормальный

По результатам анализа компания на 2018 год имеет уровень финансовой безопасности «нормальный». В 2016 и в 2017 году уровень финансовой безопасности компании можно было охарактеризовать как «выше среднего» и «высокий» соответственно. Снижение уровня финансовой безопасности связано со снижением всех интегральных показателей по группам в сравнении с 2017 годом. Наибольшее снижение наблюдается в показателях ликвидности и рентабельности. Наименее удовлетворительные результаты наблюдаются у интегрального показателя финансовой устойчивости и деловой активности.

### **3.3 Направления нейтрализации рисков и угроз финансовой безопасности**

Финансовое состояние компании является неоднозначным и показывает негативную динамику, в 2018 году наблюдается несоблюдение норм показателей в части финансовой устойчивости и деловой активности, однако в части ликвидности и рентабельности результаты компании положительны и превышают аналогичные показатели по отрасли.

В качестве сильных сторон организации можно выделить такие качества, как:

- Снижение объемов кредиторской и дебиторской задолженности организации;
- Высокая степень диверсификации покупателей;
- Крайне низкий процент просроченной кредиторской задолженности и небольшая длительность оборота кредиторской задолженности;
- Высокие показатели рентабельности собственного капитала, перманентного капитала, удовлетворительные показатели рентабельности активов;
- Положительная динамика выручки в долгосрочной перспективе, прирост выручки 5% с 2017 года.

В качестве негативных сторон по результатам анализа проявили себя следующие аспекты:

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности ниже коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности;
- Снижение суммы денежных средств на счетах компании и отсутствие финансовых вложений;
- Большой процент просроченной дебиторской задолженности;



— Низкая доля собственных средств в пассиве баланса и, как следствие низкие показатели финансовой устойчивости, зависимость организации от заемных средств;

— Характер динамики показателей чистой прибыли;

— Рост себестоимости продаж на 6,4%.

Высокие показатели кредиторской задолженности, в том числе задолженности перед поставщиками и подрядчиками отчасти связаны с проблемами во взыскании задолженностей с недобросовестных потребителей электроэнергии. Данную ситуацию несколько смягчают удовлетворительные показатели оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, что свидетельствует о наличии движения в этих статьях, о быстром погашении предприятием своего долга перед кредиторами и (или) сокращении покупок с отсрочкой. Например, по результатам 2017 года кредиторская задолженность организации была снижена на 13%. Тем не менее, ситуация с долгами организации представляется удручающей по всем показателям: о риске неспособности организации ответить по своим обязательствам свидетельствует крайне низкий показатель абсолютной ликвидности, показатели финансовой устойчивости указывают на неграмотное распределение собственных и заемных средств, высокой степени зависимости компании от кредиторов.

Для решения этой проблемы необходим комплексный подход. По результатам анализа можно выделить 3 направления увеличения уровня финансовой безопасности предприятия:

— снижение дебиторской задолженности;

— изменение структуры пассивов;

— увеличение чистой прибыли предприятия.

В первую очередь, важно решить проблему дебиторской задолженности, поскольку повышение коэффициента оборачиваемости и снижение длительности оборота кредиторской задолженности позволит

организации быстрее получать денежные средства и рассчитаться по своим обязательствам. Снижение дебиторской задолженности позволит повысить платежеспособность и финансовую устойчивость компании.

Дебиторская задолженность предприятия занимает 81% в структуре оборотных активов предприятия, из них 44,5% или 1771,8 млн.руб. – просроченная дебиторская задолженность. Высокая зависимость от платёжеспособности дебиторов ставит под удар возможность бесперебойного функционирования предприятия.

Политика управления дебиторской задолженностью предприятия на данный момент включает в себя различные способы ускорения востребования долга, проведение мероприятий по повышению осознанности среди населения (в том числе работа непосредственно с потребителем через личный кабинет), введение ограничений режима потребления должников, проведение мероприятий совершенствования системы платежей, ведение истребования задолженности в досудебном и судебном порядке, а также увеличение санкций в договорных обязательствах между организацией и её клиентами. Важным фактором, влияющим на финансовую безопасность предприятия, является включение надбавки за риск неплатежеспособности дебиторов в ценовые тарифы, по которым реализуются электроэнергия и мощность. Согласно информации, представленной Обществом на ГОСА 2018 года, около 300 млн. рублей – общая сумма надбавки за риск, заложенной в тариф.

Дополнительно можно предложить следующие меры снижения дебиторской задолженности:

- реструктуризация дебиторской задолженности;
- переход на прямые расчеты с населением;
- фиксированная скидка за быструю оплату и предоплату.

Реструктуризация дебиторской задолженности предполагает проведение процедуры инвентаризации дебиторской задолженности и списание долгов, нереальных к взысканию, что позволит уменьшить долю

дебиторской задолженности в оборотных активах компании. За 2018 год в убыток была списана следующая сумма долга неплатежеспособных дебиторов – 102, 427 млн. руб. (2017 г. – 361 353 тыс. руб., 2016г.- 290 922 тыс. руб.).

Большую часть в структуре дебиторской задолженности, представленной на рисунке 5, занимает задолженность предприятий жилищно-коммунального хозяйства – 22%, далее идут предприятия исполнителя коммунальных услуг, а именно управляющие компании и ТСЖ с 15% и население с 14%.



Рисунок 5 – Структура дебиторской задолженности на 01.01.2019 года

Массовый переход бытовых потребителей в Управляющие Компании и ТСЖ ведет к росту дебиторской задолженности Общества. Исполнитель

коммунальных услуг (ИКУ), а именно УК и ТСЖ, обеспечивает получение жильцами электрической и тепловой энергии, газа, холодной и горячей воды, производимых ИКУ самостоятельно, либо приобретаемых у других организаций. Как следует из п. 3 Правил предоставления коммунальных услуг, именно исполнители коммунальных услуг подписывают договоры с ресурсоснабжающей организацией (РСО). То есть, РСО поставляет ресурс УК и ТСЖ, а те поставляют услугу гражданам. За собственниками жилья остается оплата по квитанциям, выставленным управляющими организациями.).

Такой механизм договорных отношений не всегда устраивает как управляющие и ресурсоснабжающие организации, так и собственников помещений. УК и ТСЖ недовольны навязанной им ролью ответственных за качество и своевременную оплату коммунальных ресурсов перед РСО, а также необходимостью работать с задолженностью жильцов. Сами собственники помещений не всегда заинтересованы в посредниках для оплаты услуг.

Закон трактует, что именно УК и ТСЖ отвечают за своевременную оплату коммунальных ресурсов перед ресурсоснабжающей организацией (РСО). Накопленная задолженность перед ресурсоснабжающими организациями приводит в большинстве своем к дальнейшему банкротству посредников. Для обеспечения полноты поступления денежных средств за поставленные энергоресурсы от бытовых потребителей (населения) необходимо обеспечить переход Общества на прямые расчеты с населением за коммунальные ресурсы. Таким образом договоры ресурсоснабжения будут заключаться поставщиками непосредственно с собственниками помещений в многоквартирном доме, данная возможность установлена Федеральным законом от 03.04.2018 № 59-ФЗ «О внесении изменений в Жилищный кодекс Российской Федерации». Данный фактор позволил бы снизить долю ИКУ в дебиторской задолженности предприятия и повысить долю населения. Данный метод был уже опробован ПАО «Якутскэнерго» в 2015 году и

показал прирост доли населения в объеме продаж на 5% в первом году реализации мероприятия, в то время как доля предприятий ИКУ снизилась на 11%. Доля населения в дебиторской задолженности повысилась на 4,5%. Также была списана часть дебиторской задолженности ТСЖ за счет поступлений от населения в размере 9,1%.

Применение данных значений к ПАО «Красноярскэнергосбыт» дало положительную динамику, представленную в таблице 16:

Таблица 16 – Реструктуризация дебиторской задолженности по результатам предложенных мероприятий

Показатель	тыс. руб.	Показатель с изменениями	тыс. руб.	Прирост
ДЗ, из неё:	3 974 166	ДЗ, из неё:	3 611 126	-0,09135
Население	556 383	Население	735 221	0,321429
ИКУ	596 124,9	ИКУ	417 287	-0,3

На данный момент ПАО «Красноярскэнергосбыт» ведет напряженную работу по запуску на территории края единых центров обслуживания клиентов (ЕЦОК). Населению будут доступны единая квитанция для оплаты жилищно-коммунальных услуг, консультации по принципу «одного окна», а также оплата за потребленные ресурсы без комиссий. Исключение посредников может частично решить вопрос с недобросовестными УК и ТСЖ, а создание ЕЦОК – повысить выплаты среди населения. В течение 2018 года к проекту по созданию ЕЦОК присоединились 30 контрагентов, за год проект охватил более 70 тысяч жителей Красноярского края в 30 Муниципальных образованиях.

Помимо упрощения процедуры оплаты счетов населением, действенным способом по повышению движения дебиторской задолженности является введение фиксированной скидки за быструю оплату и за предоплату. Довольно часто в практике западных компаний потребителям товаров и услуг предоставляются скидки, если оплата проходит в течение короткого промежутка времени. Такой подход позволяет

значительно повысить платежную дисциплину клиентов. Проведенный опрос показал, что около 65% пользователей одобряют данный подход к стимулированию платежной дисциплины и готовы воспользоваться им. Из них:

- готовы вносить предоплату на год вперед при наличии скидки в 5% – 8%;
- готовы вносить предоплату на полгода при наличии скидки в 4% – 13%;
- готовы вносить предоплату на три месяца при наличии скидки в 3% – 21 %;
- готовы воспользоваться скидкой в 2% за быструю оплату (до 10 числа каждого месяца) – 58%.

По результатам опроса, 34% прошедших опрос признались в наличии задолженности по оплате услуг электроэнергии.

Влияние системы скидок на изменение дебиторской задолженности отражено в таблице 17.

Таблица 17 – Влияние системы скидок на изменение дебиторской задолженности

Показатель	тыс. руб.
ДЗ населения до введения скидок	735221
Предоплата за год с 5% скидкой	12349
Предоплата за полгода с 4% скидкой	20278
Предоплата за 3 месяца с 3% скидкой	33098
Предоплата за месяц с 2% скидкой	92356
ДЗ населения после введения скидок	577140
Прирост	-22%
Общая ДЗ после введения скидок	3453045
Прирост	-4%

Таким образом, меры по управлению дебиторской задолженностью повлияли на улучшение некоторых показателей финансового состояния, в

том числе интегрального показателя деловой активности компании. Положительная динамика отражена в таблице 18.

Таблица 18 – Изменение показателей в связи с предложенными мерами управления дебиторской задолженностью

Показатель	До	После	Прирост
Общая ДЗ, тыс. руб.	3974166	3453045	-13%
Доля ДЗ в активах, %	81%	70%	-14%
Денежные средства, тыс. руб	24853	545974	2097%
Коэффициент оборачиваемости ДЗ	10,17	10,57	4%
ТР Коэффициента оборачиваемости ДЗ	0,90	1,04	15%
Длительность оборота ДЗ, дней	40	35	-13%
Интегральный показатель деловой активности	3,23	3,58	11%

Помимо снижения дебиторской задолженности, данный метод позволит компании привлекать внешние источники финансирования по низкой стоимости. В среднем, ставка по краткосрочному кредиту для компании составляет около 12%, в то время как максимальный размер скидки – 5%.

Помимо проблем с показателями деловой активности, компания испытывает проблемы с неэффективной структурой капитала. Ввиду высокой зависимости компании от заемных средств и низкой доли собственного капитала в пассивах компании, рекомендуется наращивание собственного капитала компании, снижение объемов задолженности предприятия. Вырученные от мероприятий по снижению дебиторской задолженности денежные средства можно отпустить на финансирование данных мероприятий.

Также за последние годы компания выплачивает много денежных средств в виде дивидендов. Динамика выплаты дивидендов представлена на рисунке 6.

За 2018 год Обществом были выплачены дивиденды объемом в 348,09 миллионов рублей. В целях повышения уровня финансовой безопасности организации, снижения её зависимости от кредиторов 70% от объема

выплаченных дивидендов можно перенаправить в увеличение резервного капитала, либо в снижение краткосрочных займов предприятия.

### Красноярскэнергосбыт общий объем дивидендов, тыс. руб.

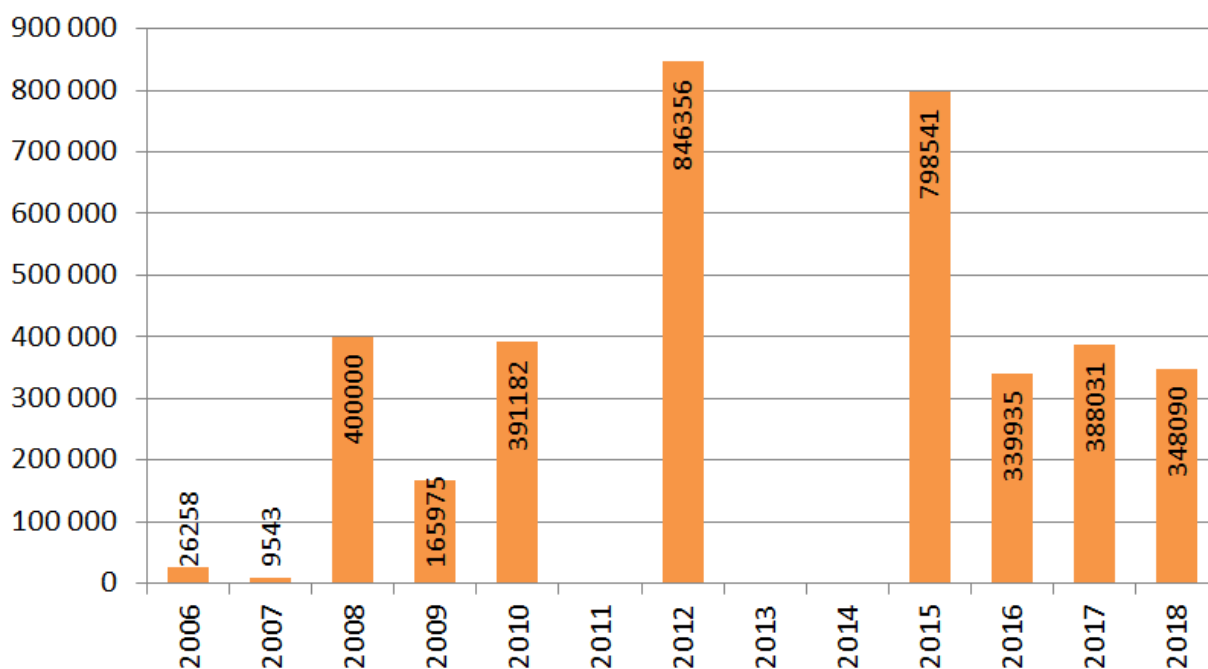


Рисунок 6 – Динамика выплаты дивидендов

Поскольку доля миноритариев в составе акционеров предприятия является небольшой, население не пострадает от снижения объема выплаты дивидендов. Главным акционером ПАО «Красноярскэнергосбыт» является ПАО «Русгидро» и именно материнская компания принимает решения по выплате колоссальных объемов дивидендов в целях увеличения собственной прибыли. Для всех акционеров выгодно увеличение финансовой независимости и финансовой устойчивости организации, поэтому перераспределение средств, отпущенных на дивиденды, является правильным решением с точки зрения развития компании в долгосрочной перспективе.

При финансировании чистого долга из 50% высвобожденных средств от выплаты дивидендов и на 100 миллионов от притока денежных средств, а



также увеличения собственного капитала на всю оставшуюся сумму дивидендов и денежных средств, выплаты, показатели финансового состояния значительно улучшаются, что отражено в таблице 19. Так, коэффициент автономии теперь выше порогового значения, коэффициент финансовой устойчивости дал рост на 38%, а коэффициент соотношения заемных и собственных средств снизился на 33%.

Таблица 19 – Изменение показателей ликвидности и финансовой устойчивости в связи с предложенными мерами

Показатель	До	После	Прирост
Дивиденды, тыс. руб.	348090	104427	-70%
Высвобожденные средства, тыс. руб.	0	243663	-
Денежные средства	545974	24853	-95%
Краткосрочные займы, тыс. руб.	268930	147099	-45%
Чистый долг, тыс. руб.	243930	22099	-91%
Темп роста чистого долга	1,00	0,09	-91%
Интегральный показатель ликвидности и платежеспособности	6,78	16,82	148%
Резервный капитал, тыс. руб.	0,765	542953	70974121%
Собственный капитал, тыс. руб.	1326690	1869642	41%
Краткосрочные заемные средства, тыс. руб.	3498460	3276629	-6%
Коэффициент автономии	0,27	0,38	41%
Коэффициент финансовой устойчивости	0,29	0,40	38%
Коэффициент соотношения заемных средств и собственных средств	2,72	1,81	-33%
Интегральный показатель финансовой устойчивости	4,03	4,89	21%

Что касается негативных изменений в чистой прибыли организации, в своем годовом отчете компания связывает данный фактор с ростом себестоимости закупаемой энергии. Возможности повлиять на себестоимость энергии и мощности у компании нет, поскольку цена покупки себестоимости устанавливается рынком.

С другой стороны, можно снизить коммерческие расходы, например, снижение коммерческих расходов на оплату труда всего на 1% (например, за счет топ-менеджмента компании) повлечет снижение расходов на страховые взносы, снижение расходов на агентов и комиссионеров на 10% также

способно повысить показатели чистой прибыли. Положительно повлияет и значительное снижение средств, ранее затраченных на обслуживание кредитов компании ввиду уменьшения объемов чистого долга. Все положительные изменения можно увидеть в таблице 20.

Таблица 20 – Изменения показателей, связанных с чистой прибылью организации

Показатель	Было	Стало	Прирост
Чистая прибыль, тыс руб.	348092	401760	15%
Средства обслуживания долга, тыс. руб	37880	590	-98%
Коммерческие расходы, тыс. руб.	1554594	1540345	-1%
Расходы на заработную плату коммерческие, тыс. руб.	736406	729042	-1%
Страховые взносы, тыс. руб.	212847	210719	-1%
Расходы на агентов и комиссионеров, тыс. руб.	68852	61967	-10%
Тр прибыли	0,85	0,99	15%
Интегральный показатель развития компании	4,99	5,12	3%
ROA, %	7%	8%	15%
ROE, %	26%	30%	15%
ROS, %	3%	3%	0%
Рентабельность перманентного капитала, %	24%	28%	15%
WACC, %	13%	18%	42%
Интегральный показатель рентабельности	6,60	7,33	11%

По результатам предложенных мер наблюдается значительное повышение интегральных показателей, темпы роста прибыли практически удовлетворительны, однако все еще недостаточны. Заметен рост всех показателей рентабельности, однако и показатель WACC повысился, из-за чего компании сложнее достичь порогового значения данного показателя.

Переоценка уровня финансовой безопасности предприятия произведена в таблице 21.

По результатам переоценки можно сделать вывод, что предложенные мероприятия по совершенствованию системы финансовой безопасности предприятия повлияли положительно – все интегральные показатели по группам продемонстрировали рост, вследствие чего уровень финансовой безопасности предприятия повысился до «высокого»

Таблица 21 – Переоценка уровня финансовой безопасности по результатам предложенных мероприятий

Показатель		Было	Стало
Интегральный показатель ликвидности и платежеспособности	Значение	6,78	16,82
	Пороговое значение	5,00	5,00
	Отклонение	1,36	3,36
Интегральный показатель финансовой устойчивости	Значение	4,03	4,89
	Пороговое значение	5,00	5,00
	Отклонение	0,81	0,98
Интегральный показатель деловой активности	Значение	3,23	3,58
	Пороговое значение	4,00	4,00
	Отклонение	0,81	0,89
Интегральный показатель рентабельности	Значение	6,60	7,33
	Пороговое значение	5,00	5,00
	Отклонение	1,32	1,47
Интегральный показатель развития компании	Значение	4,99	5,12
	Пороговое значение	5,00	5,00
	Отклонение	1,00	1,02
Показатель финансовой безопасности		1,08	1,55
Уровень финансовой безопасности		Нормальный	Высокий

Тем не менее, компании еще предстоит работа по улучшению стратегии управления дебиторской задолженностью, снижению себестоимости затрат и наращиванию собственного капитала. Наибольшее внимание стоит уделить проблеме дебиторской задолженности.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе исследования был проведен анализ финансовой составляющей экономической безопасности предприятия ПАО «Красноярскэнергосбыт», генерального поставщика электроэнергии в Красноярском крае. Для оценки финансовой безопасности данного

предприятия была собрана вся необходимая информация (финансовая отчетность за 2016-2018 годы, годовые отчеты и пресс-релизы компании, а также компаний-конкурентов, статистические данные по отрасли, макроэкономические показатели), выделены базовые показатели финансового состояния компании (оборачиваемость, рентабельность, ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, развитие компании) и их пороговые значения, проведена оценка уровня финансовой безопасности Общества, были выявлены основные проблемы и их причины.

В результате было установлено, что предприятие ПАО «Красноярскэнергосбыт» имеет стабильное положение на рынке, его деятельность оценивается как эффективная. С другой стороны, компания характеризуется высокой степенью зависимости от заемных средств, что говорит о несколько неустойчивом финансовом состоянии компании, о её неспособности рассчитаться по своим обязательствам. Также существуют проблемы в области управления дебиторской задолженностью, присущие практически всем предприятиям энергетической отрасли. Предприятие имеет хорошие показатели по таким объектам анализа, как оборачиваемость и рентабельность, несмотря на значительное снижение прибыли в 2018 году, связанным с повышением себестоимости энергоресурсов.

Все вышеперечисленные аспекты свидетельствуют о наличии проблем в обеспечении финансовой составляющей экономической безопасности предприятия. Тем не менее, данные аспекты благополучно нейтрализуются положительными сторонами безопасности организации, по результатам работы уровень финансовой безопасности оценивается как нормальный.

Для нейтрализации угроз в системе финансовой безопасности предприятия были предложены меры по снижению дебиторской задолженности, реструктуризации источников финансирования предприятия, а именно – наращиванию собственного капитала, снижению краткосрочных займов, а также меры по сокращению коммерческих затрат и затрат на обслуживание долга в целях повышения показателей прибыли.

Данные мероприятия могут оказать положительное воздействие на уровень финансовой безопасности предприятия, который по результатам расчетов, вырос до характеристики «высокий».

## **СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ**

ДЗ – дебиторская задолженность;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы;

ДС – денежные средства;

КЗ – кредиторская задолженность;

ККЗ – краткосрочные кредиты и займы;

ОРЦБ – организованный рынок ценных бумаг;

ЧД – чистый долг.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.01.1996 № 14-ФЗ ред. от 30.11.2011. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

2 Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций [Электронный ресурс]: метод. рекомендации Госкомстата России от 28.11.2002 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3 О безопасности [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 28.12.2010 № 390-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

4 О безопасности [Электронный ресурс]: федер. закон РФ от 05 марта 1992 № 2446-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

5 О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года [Электронный ресурс] : Указ Президента РФ от 13.05.2017 № 208 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

6 Об утверждении Правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 25 июня 2003 г. № 367 // Система «ГАРАНТ». – Режим доступа: : <http://base.garant.ru>

7 Аудиторское заключение о бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Красноярскэнергосбыт» [Электронный ресурс] : Официальный сайт Центра раскрытия корпоративной информации Interfax. – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=5422&type=2>

8 Годовой отчет за 2018 год ПАО «Камчатскэнерго» [Электронный ресурс] : Официальный сайт Центра раскрытия корпоративной информации Interfax. – Режим доступа: <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1409>

9 Годовой отчет за 2018 год ПАО «Русгидро» [Электронный ресурс] : Официальный сайт Центра раскрытия корпоративной информации Interfax. – Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=8580>

10 Годовой отчет за 2018 год ПАО «РЭСК» [Электронный ресурс] :  
Официальный сайт Центра раскрытия корпоративной информации Interfax. –  
Режим доступа: <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=5422>

11 Бадаева, О.Н. Оценка финансовой безопасности малых и средних  
предприятий / О.Н. Бадаева, Е.В. Цупко // Российское предпринимательство.  
– 2013. – № 14 – С.71-83.

12 Безуглая, Н. С. Механизм создания адаптивной системы  
экономической безопасности предприятия на основе принципов  
минимизации рисков / Н. С. Безуглая // Управление экономическими  
системами. – 2012. – №3. – С. 49–53.

13 Блажевич, О. Г. Финансовая безопасность предприятий:  
определение минимально необходимого уровня / О. Г. Блажевич // Научные  
труды НАПКС. – Москва, 2011 – № 6. – С.25-31

14 Бланк, И.А. Управление финансовой безопасностью  
предприятия: учеб. пособие / И.А.Бланк. – К: Эльга, 2013. – 776 с.

15 Блохин, К.В. Коэффициенты обслуживания долга / К.В. Блохин /  
Финансовая газета – 2008. – № 29. – С. 39-42.

16 Богомолов, В. А. Экономическая безопасность: учеб. пособие для  
студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления /  
В. А. Богомолов. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 295 с.

17 Волосевич, Н. В. Методические подходы в оценке  
платежеспособности коммерческих организаций / Н. В. Волосевич // Теория  
и практика общественного развития. – 2014. – № 16. – С. 37 – 40.

18 Гончаренко, Л. П. Экономическая безопасность: учебник для  
вузов / Л. П. Гончаренко. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 340 с.

19 Горяева, К. А. Энергосбытовая отрасль России: специфика и  
экономические особенности / К. А. Горяева // Вестник евразийской науки. –  
2015. – Т. 7, № 3. – С. 1 – 11.



20 Гудков, А. А. Концепция финансовой безопасности промышленного предприятия / А. А. Гудков, А. А. Миронюк // Управление финансовыми рисками. – 2016. – № 4. – С. 298-311.

21 Дворядкина, Е. Б. Экономическая безопасность: учеб. пособие / Е. Б. Дворядкина, Н. В. Новикова — Екатеринбург : Издательство Уральского государственного экономического университета, 2010 — 177 с.

22 Ефимова, О. В. Финансовый анализ: современный инструментарий принятия экономических решений : учебник / О. В. Ефимова. – Москва : Омега Л, 2014. – 348 с.

23 Запорожцева, Л. А. Финансовая безопасность предприятия при переходе на МСФО / Л. А. Запорожцева // Международный бухгалтерский учет – 2011. – № 36. – С. 46-51.

24 Ильиных, И. С. Экономическая безопасность предприятия / И. С. Ильиных // Международный журнал социальных и гуманитарных наук. – 2016. – Т. 7. №1. – С. 183-186.

25 Казакова, Н. А. Финансовая безопасность компании : аналитический аспект / Н. А. Казакова, А. Н. Иванова // Экономический анализ : теория и практика. – 2016. – № 10. – С. 93 – 105.

26 Каранина, Р. В. Финансовая безопасность (на уровне государства, региона, предприятия, личности) : монография / Р. В. Каранина. – Киров : ФГБОУ ВО «ВятГУ», 2015. – 239 с.

27 Кобышева, М. С. Определение угроз и рисков [Электронный ресурс] / М. С. Кобышева // Конкир: информационно-аналитический портал – Режим доступа: <http://konkir.ru/experts/marina-kobysheva/opredelenie-ugroz-i-riskov>

28 Комплексный экономический анализ : учеб. методическое пособие / Н. К. Васильева [и др.] ; под общ. ред. Н. К. Васильевой, А. Г. Прудникова. – Краснодар: КубГАУ, 2011. – 121 с.

29 Крылов, С. И. Порядок анализа отложенных налоговых активов, отложенных налоговых обязательств и оценка их влияния на финансовое

состояние организации / С. И. Крылов // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – № 17. – С. 7– 11.

30 Крылов, С. И. Экономика и право.: учеб. пособие для студентов вузов / С. И. Крылов, Д. Н. Эриашвили, Н. В. Артемьев. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 349 с.

31 Крылов, Э. И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции: учеб. пособие / Э. И. Крылов. — М.: Финансы и статистика, 2010. – 717 с.

32 Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе : учеб. пособие / А. М. Дубров, Б. А. Лагоша, Е. Ю. Хрусталева, Т. П. Барановская. – Москва, 2003. – 174 с.

33 Нерсисян, Т. Я. Предпринимательство : словарь-справочник / Т. Я. Нерсисян. — Москва : Анкил, 2007. — 566 с.

34 Овечкина, О. Н. Понятие и методика оценки финансовой безопасности предприятия / О. Н. Овечкина // Вопросы экономики и права. – 2013. – №3. – С. 87 – 97.

35 Остроухов, В. М. Концептуальные составляющие экономической безопасности предприятия / В. М. Остроухов // Менеджмент инноваций. – 2008. – №4. – С. 29 – 34.

36 Папехин, Р. С. Внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности предприятия / Р. С. Папехин // Финансы и кредит – 2007. – № 16. – С. 68-75.

37 Папехин, Р. С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятий: автореф. дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Папехин Роман Сергеевич. – Волгоград, 2007. – 22 с.

38 Пименов, Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности : учебник и практикум / Н. А. Пименов ; под общ. ред. В. И. Авдийского. — М. : Издательство Юрайт, 2014. — 413 с.

39 Прудников, А. Г. Анализ взаимосвязи финансовых результатов деятельности и показателей оценки финансового состояния коммерческой

организации / А. Г. Прудников, О. И. Журова // Научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2016. – № 15. – С. 1 – 17.

40 Рубежной, А. А. Направления повышения финансовой безопасности на микроуровне / А. А. Рубежной // Управление экономическими системами. – 2015. – №6. – С. 31-34.

41 Савенко, И. П. Проблемы интегральной оценки финансовой безопасности компаний холдингового типа / И. П. Савенко // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал) – 2017. – №7. – С. 88-92.

42 Саруханян, Г. А. Финансовая безопасность в системе основных параметров развития компании / Г. А. Саруханян // Вестник Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова. – 2013. – № 9. – С. 78 – 82.

43 Сахчинская, Н. С. Экономическая безопасность бизнеса и учетная политика предприятия : монография / Н. С. Сахчинская. – Самара : Самарская гуманитарная академия, 2015. – 184 с.

44 Сорокина, О. Н. Содержание финансовой безопасности предприятия / О. Н. Сорокина // Российское предпринимательство. – 2012. – № 14. – С. 74 – 80.

45 Третьяков, Д. В. К вопросу об интегральной оценке экономической безопасности агропромышленного региона / Д.В. Третьяков // Социально-экономические явления и процессы – 2011. – №11. – С. 213-218.

46 Фёдорова, А. Ю. Финансовая безопасность и факторы, влияющие на неё / А. Ю. Фёдорова // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – Т. 11, № 8. – С. 86 – 92.

47 Фролова, Т. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : конспект лекций. – Таганрог : Издательство ТРТУ, 2013.

48 Чекмарев, В. В. Экономическая безопасность и экономическая защищенность: структура проблемы / В. В. Чекмарев // Методы менеджмента качества. – 2005. – № 1. – С. 31–34.

49 Шапкин А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – Москва : Дашков и К, 2017. – 880 с.

50 Шашло, Н. В. Модель интегральной оценки экономической безопасности как отражение эффективности деятельности предприятий АПК / Н.В. Шашло // Российский журнал сельскохозяйственных и социально-экономических наук – 2017. – № 4. – С. 58-64.

## **ПРИЛОЖЕНИЕ А**

**Бухгалтерский баланс ПАО «Красноярскэнергосбыт» за 2018 год**

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС**

КОДЫ

на 31 декабря 2018 года

Организация **Красноярскэнергобыт**  
 Идентификационный номер налогоплательщика  
 Вид деятельности **распределение электроэнергии**  
 Организационно-правовая форма \ форма собственности  
**Публичное акционерное общество / смешанная**  
 Единица измерения **тыс.руб**  
 Местонахождение **660017, г. Красноярск, ул. Дубровинского,43**

Форма №1 по	
ОКУД	0710001
Дата [год, месяц, число]	2018/12/31
по ОКПО	78453317
ИНН	2466132221
по ОКВЭД	35.13
по ОКОПФ/ОКФС	12247/16
по ОКЕИ	384

Дата утверждения  
 Дата отправки [принятия]

Показатели	АКТИВ	Код	на 31.12.2018	на 31.12.2017	на 31.12.16
1	2	3	4	5	6
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
2.4; 3.1	Нематериальные активы, в том числе:	1110	10 974	14 938	18 930
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.5; 3.2	Основные средства, в том числе:	1150	662 936	674 274	656 928
	Основные средства	1151	660 051	670 172	635 578
	Здания производственного назначения	1151.1	517 789	487 482	441 634
	Сооружения специальные и прочие сооружения	1151.2	1 409	1 063	1 127
	Машины и оборудование	1151.3	115 561	155 501	164 250
	Транспортные средства и передвижная техника	1151.3	19 566	19 974	21 460
	Административно-хозяйственное оборудование и инвентарь	1151.4	1 145	1 577	2 513
	Земельные участки, объекты природопользования и насаждения	1151.5	4 560	4 551	4 551
	Прочие основные фонды	1151.6	21	24	43
	Незавершенное строительство, в том числе:	1152	2 885	4 084	17 978
	Оборудование к установке	1152.1	-	-	-
	Строительство объектов	1152.2	2 885	4 084	17 978
	Затраты по долевым строительству	1152.3	-	-	-
	Приобретение объектов основных средств	1153	0	18	3 372
	Приобретение земельных участков и объектов природопользования, капитальные вложения в коренное улучшение земель	1153.1	0	18	18
	Приобретение объектов основных средств	1153.2	-	-	3 354
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
2.7; 3.4	Финансовые вложения, в том числе:	1170	-	-	-
3.11	Отложенные налоговые активы	1180	58 871	49 738	108 157
2.3	Прочие внеоборотные активы:	1190	28 971	36 371	21 949
	Приобретение и создание нематериальных активов	1190.1	9 307	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190.2	19 664	36 371	21 949
	<b>ИТОГО по Разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>761 752</b>	<b>775 321</b>	<b>805 964</b>
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
2.8; 3.5	Запасы, в том числе:	1210	80 439	74 342	55 347
	Материально – производственные запасы:	1211	54 181	51 989	38 906
	Сырье и материалы	1211.1	-	-	135
	ГСМ	1211.2	452	1 456	1 134
	Запасные части	1211.3	4 290	3 664	1 480
	Специальная оснастка и специальная одежда	1211.4	1 713	1 053	1 039
	Основные средства, учтенные в составе материалов	1211.5	13 822	9 622	10 106
	Прочие материалы	1211.7	33 904	36 194	25 012
	Затраты в незавершенном производстве	1212	-	-	-
	Готовая продукция и товары для перепродажи	1213	17 096	18 037	16 259
	Товары отгруженные	1214	-	-	-
2.9	Расходы будущих периодов	1215	9 162	4 316	182

Рисунок А.1 – Бухгалтерский баланс организации

Продолжение приложения А

Показатели	АКТИВ	Код	на 31.12.2018	на 31.12.2017	на 31.12.16
1	2	3	4	5	6
	Прочие запасы	1216	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	6 369	3 857	12 254
2.10; 3.6	Дебиторская задолженность, в том числе:	1230	3 974 166	4 052 071	3 392 053
	Долгосрочная дебиторская задолженность	1231	0	0	0
	Покупатели и заказчики, в том числе:	1231.1	0	0	0
	Покупатели электроэнергии	1231.1.1	0	0	0
	Краткосрочная дебиторская задолженность, в том числе:	1232	3 974 166	4 052 071	3 392 053
	Покупатели и заказчики, в том числе:	1232.1	3 820 554	3 864 167	3 252 857
	Покупатели электроэнергии	1232.1.1	3 607 707	3 597 562	3 016 418
	Арендаторы (субарендаторы)	1232.1.4	77	68	116
	Заказчики ремонтных работ и услуг по техническому обслуживанию	1232.1.6	571	579	445
	Заказчики услуг по управлению	1232.1.11	189 031	240 981	210 411
	Потребители ВКХ	1232.1.12	7 020	7 971	8 148
	Прочие покупатели	1232.1.13	16 148	17 006	17 319
	Вексели к получению	1232.2	-	-	-
	Задолженность по дивидендам	1232.3	-	-	-
	Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	1232.4	-	-	-
	Авансы выданные, в том числе:	1232.5	11 902	2 539	5 972
	Поставщикам мощности	1232.5.2	1 886	107	-
	Поставщикам материально-производственных запасов	1232.5.4	0	16	125
	Прочим поставщикам и подрядчикам	1232.5.9	10 016	2 416	5 847
	Прочая дебиторская задолженность, в том числе:	1235.6	141 710	185 365	133 224
	Задолженность по процентам по финансовым вложениям	1235.6.1	-	-	527
	Переплаты по налогам и сборам, в том числе:	1235.6.2	11 455	95 682	55 144
	по налогу на прибыль	1235.6.2.1	33	81 104	45 538
	по налогу на добавленную стоимость	1235.6.2.2	323	1 263	257
	по налогу с доходов физических лиц	1235.6.2.3	1 335	1 624	1 197
	по налогу на имущество	1235.6.2.4	-	-	-
	по прочим налогам и сборам	1235.6.2.5	9 764	11 691	8 152
	Задолженность внебюджетных фондов, в том числе:	1235.6.3	889	1 025	615
	Фонды социального страхования	1235.6.3.3	889	1 025	615
	Задолженность по имущественному и личному страхованию	1235.6.10	492	526	556
	Краткосрочная задолженность прочих дебиторов	1235.6.12	128 873	88 132	76 382
2.7; 3.4	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
2.11; 3.7	Денежные средства и денежные эквиваленты, в том числе:	1250	24 853	13 818	770 136
	Касса	1250.1	66	450	583
	Расчетные счета	1250.2	20 538	13 259	50 991
	Валютные счета	1250.3	-	-	-
	Прочие денежные средства, в том числе:	1250.4	4 249	109	1 142
	Специальные счета в банках	1250.4.1	3 659	92	1 096
	Переводы в пути	1250.4.3	590	17	46
	Денежные эквиваленты	1250.5	0	0	717 420
	Прочие оборотные активы	1260	87 227	63 928	58 731
	НДС по авансам	1260.6.1	87 213	63 911	58 715
	Денежные документы	1260.6.2	14	17	16
	<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>4 173 054</b>	<b>4 208 016</b>	<b>4 288 521</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1600</b>	<b>4 934 806</b>	<b>4 983 337</b>	<b>5 094 485</b>

Рисунок А.1, лист 2

Продолжение приложения А

Пояснен ия	ПАССИВ	Код	на 31.12.2018	на 31.12.2017	на 31.12.16
1	2	3	4	5	6
2.12; 3.8	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей), в том числе:	1310	15 301	15 301	15 301
	в привилегированных акциях	1310.1	3 380	3 380	3 380
	в обыкновенных акциях	1310.2	11 921	11 921	11 921
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки), в том числе:	1350	128 093	128 093	128 093
	Эмиссионный доход	1350.1	-	-	-
	Прочие источники	1350.2	128 093	128 093	128 093
	Резервный капитал, в том числе:	1360	765	765	765
	Резервы, образованные в соответствии с законодательством	1360.1	-	-	-
	Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1360.2	765	765	765
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), в том числе:	1370	1 182 531	1 222 477	1 155 011
	Нераспределенная прибыль прошлых лет	1370.1	1 444 011	1 832 049	1 764 583
	Непокрытый убыток прошлых лет	1370.2	(609 572)	(609 572)	(609 572)
	Сумма учета в результате переоценки ОС	1370.3	-	-	-
	Нераспределенная прибыль отчетного года	1370.4	348 092	-	-
	Непокрытый убыток отчетного года	1370.5	-	-	-
	<b>ИТОГО по Разделу III</b>	<b>1300</b>	<b>1 326 690</b>	<b>1 366 636</b>	<b>1 299 170</b>
2.9	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства, в том числе	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	109 656	37 920	11 347
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства, в том числе:	1450	0	0	0
	<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>109 656</b>	<b>37 920</b>	<b>11 347</b>
2.13; 3.9	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Займы средства, в том числе:	1510	268 930	267 755	-
	Кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	1510.1	268 930	267 755	-
3.10	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	3 077 469	3 163 603	3 624 771
	Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам, в том числе перед:	1521	2 204 287	2 499 394	2 994 529
	Поставщиками электроэнергии	1521.1	519 107	393 756	444 060
	Поставщиками мощности	1521.2	722 638	922 807	787 977
	Поставщиками услуг по ЕЭС и функционированию оптового рынка	1521.3	2 881	3 127	3 478
	Поставщиками материально-производственных запасов	1521.4	7 638	3 597	23 611
	Поставщиками оборудования и прочих внеоборотных активов	1521.5	-	0	20 988
	Подрядчиками по капитальному строительству	1521.6	22 548	11 801	26 177
	Прочими поставщиками и подрядчиками	1521.9	929 475	1 164 306	1 688 238
	Задолженность перед персоналом по оплате труда, в том числе:	1522	35 826	38 036	38 492
	Текущая	1522.1	35 826	38 036	38 492
	Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	17 501	10 577	9 920
	Фонд обязательного медицинского страхования	1523.1	3 532	3 919	3 780
	Фонду социального страхования	1523.2	115	194	222
	Страховые взносы по обязательному пенсионному страхованию в Пенсионный Фонд РФ (страховая и накопительная часть)	1523.3	13 854	6 464	5 918

Рисунок А.1, лист 3

Окончание приложения А

Пояснен ня	НАСЧИВ	Код	на 31.12.2018	на 31.12.2017	на 31.12.16
1	2	3	4	5	6
2.15; 3.11	Задолженность по налогам и сборам, в том числе:	1524	200 213	141 786	152 473
	по налогу на прибыль	1524.1	73 286	-	-
	по налогу на добавленную стоимость	1524.2	115 699	130 457	141 522
	по налогу с доходов физических лиц	1524.3	7 800	8 403	8 105
	по налогу на имущество	1524.4	3 009	2 568	2 435
	по прочим налогам и сборам	1524.5	419	358	411
	Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	1525	17 324	12 640	8 939
	Прочие кредиторы, в том числе:	1526	602 318	461 170	420 418
	Авансы полученные, в том числе от:	1526.1	571 813	419 037	384 909
	Покупателей электроэнергии	1526.1.1	565 021	408 939	380 361
	Арендаторов (субарендаторов)	1526.1.4	22	-	0
	Заказчиков ремонтных работ и услуг по техническому обслуживанию	1526.1.6	3 424	7 889	2 855
	Заказчиков услуг по управлению	1526.1.11	2 281	1 457	1 162
	Прочие покупатели	1526.1.13	1 065	752	531
	Задолженность по расчетам с подотчетными лицами	1526.2	-	0	-
	Задолженность по негосударственному пенсионному обеспечению	1526.4	220	180	658
	Плата за пользование водными объектами	1526.7	-	-	-
	Целевое финансирование	1526.8	713	-	-
	Краткосрочная задолженность прочим кредиторам	1526.9	29 572	41 945	34 851
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
2.11; 3.12	Оценочные обязательства	1540	152 046	147 405	159 162
	Прочие обязательства	1550	15	18	35
	НДС по авансам выданным	1550.1	15	18	35
	Прочие краткосрочные обязательства	1550.2	-	-	-
	<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>3 498 460</b>	<b>3 578 781</b>	<b>3 783 968</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>4 934 806</b>	<b>4 983 337</b>	<b>5 094 485</b>

Исполнительный директор  
(по доверенности 10/УК от 23.10.18)

РусГидро

О.В. Дьяченко

07 марта 2019 года

Рисунок А.1, лист 3

ПРИЛОЖЕНИЕ Б



# Отчет о финансовых результатах ПАО «Красноярскэнергосбыт» за 2018

год

## Отчет о финансовых результатах за январь- декабрь 2018 год

Организация **Красноярскэнергосбыт**  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Вид деятельности **распределение электроэнергии**  
Организационно-правовая форма \ форма собственности  
**Публичное акционерное общество/ смешанная**  
Единица измерения тыс.руб  
Местонахождение 660017, г. Красноярск, ул. Дубровинского,43

Форма №2 по ОКУД  
Дата [год, месяц, число]  
по ОКПО  
ИНН  
по ОКДП  
по ОКОПФ/ОКФС  
по ОКЕИ

КОДЫ	
0710002	
2018/12/31	
78453317	
2466132221	
35.13	
12247/16	
384	

Пояснения	Наименование показателя	Код стр.	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
2.16:3.15	<b>Выручка</b>	<b>2110</b>	<b>36 485 696</b>	<b>34 772 241</b>
	в том числе:			
	электроэнергии и мощности для бытовых компаний	2111	35 563 725	33 814 716
	прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	2112	921 971	955 831
	прочих товаров, продукции, работ, услуг	2113	-	1 694
2.17: 3.16	<b>Себестоимость продаж</b>	<b>2120</b>	<b>(34 022 243)</b>	<b>(31 978 722)</b>
	в том числе:			
	электроэнергии бытовыми компаниями, в том числе:	2121	(33 163 648)	(31 091 045)
	- покупная электроэнергия и мощность	2121.1	(16 876 628)	(16 293 695)
	- услуги по передаче и транспортировке электроэнергии	2121.2	(16 252 372)	(14 758 940)
	-расходы по обеспечению функционирования рынка электроэнергии и мощности	2121.3	(34 648)	(38 410)
	прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера	2122	(858 595)	(884 366)
	прочих товаров, продукции, работ, услуг	2123	-	(3 311)
2.17:3.16	<b>Валовая прибыль (убыток)</b>	<b>2100</b>	<b>2 463 453</b>	<b>2 793 519</b>
	<b>Коммерческие расходы</b>	<b>2210</b>	<b>(1 555 455)</b>	<b>(1 505 536)</b>
	Управленческие расходы	2220	-	-
	<b>Прибыль (убыток) от продаж</b>	<b>2200</b>	<b>907 998</b>	<b>1 287 983</b>
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	6 135	18 109
	Проценты к уплате	2330	(37 880)	(17 003)
	Прочие доходы	2340	711 693	645 405
	Прочие расходы	2350	(1 063 684)	(1 303 875)
	<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>2300</b>	<b>524 262</b>	<b>630 619</b>
3.11	Текущий налог на прибыль	2410	(112 405)	(114 482)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(70 154)	(73 350)
	изменения отложенных налоговых обязательств	2430	(71 736)	(26 573)
	изменения отложенных налоговых активов	2450	9 135	(58 419)
	прочее	2460	(1 164)	(23 741)
	<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>348 092</b>	<b>407 404</b>

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2018 год	За 2017 год
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	<b>Совокупный результат периода</b>	<b>2500</b>	<b>348 092</b>	<b>407 404</b>
3.18	Базовая прибыль (убыток) на акцию, руб.	2900	0,5256	0,6152
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Исполнительный директор  
(по доверенности 10/УК от 23.10.18)

О.В. Дьяченко

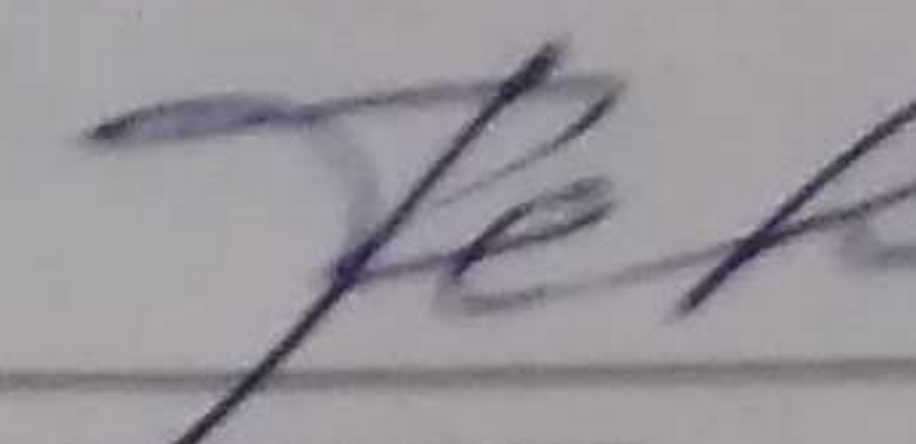
07 марта 2019 года

Рисунок А.2 – Отчет о финансовых результатах ПАО  
«Красноярскэнергосбыт»

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования  
кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

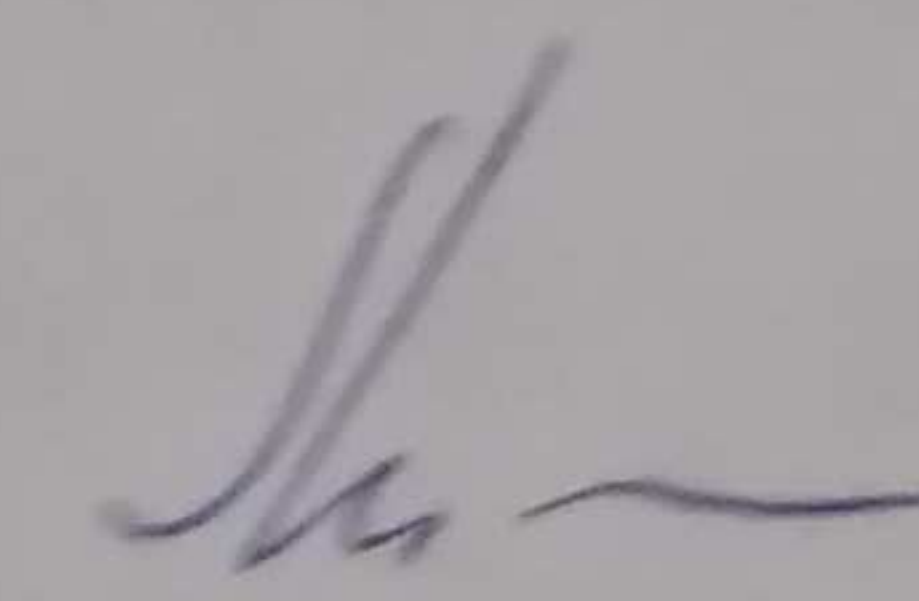
 И.С. Ферова  
подпись  
« 4 » июль 2019 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
БЕЗОПАСНОСТИ НА ПРИМЕРЕ ПАО «КРАСНОЯРСКЭНЕРГОСБЫТ»

Научный  
руководитель

  
4.07.19

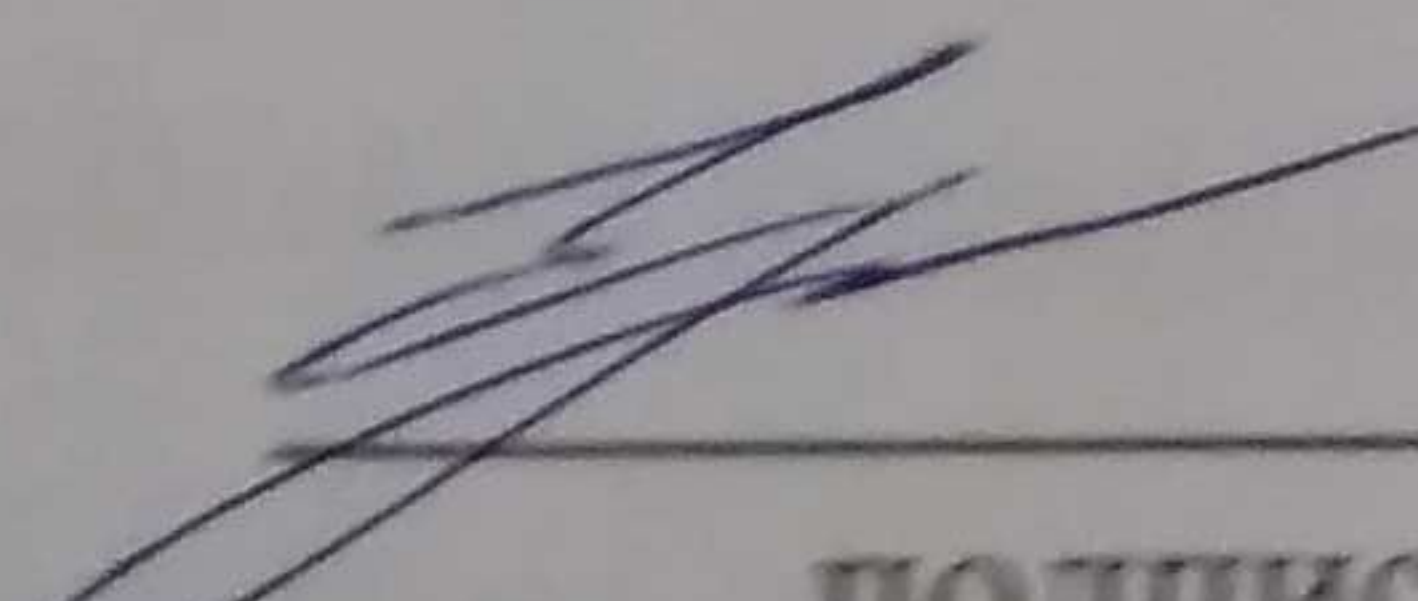
подпись, дата

к.э.н., доцент

Т.В. Лемески

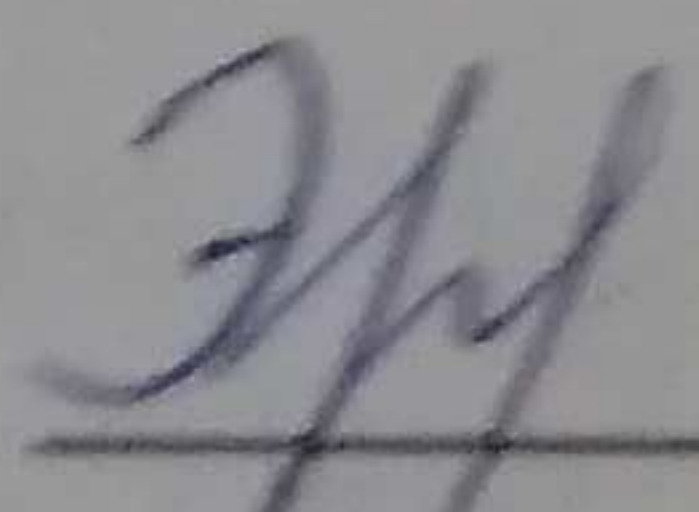
должность, ученая степень

Выпускник

  
подпись, дата

Л.В. Еда

Рецензент

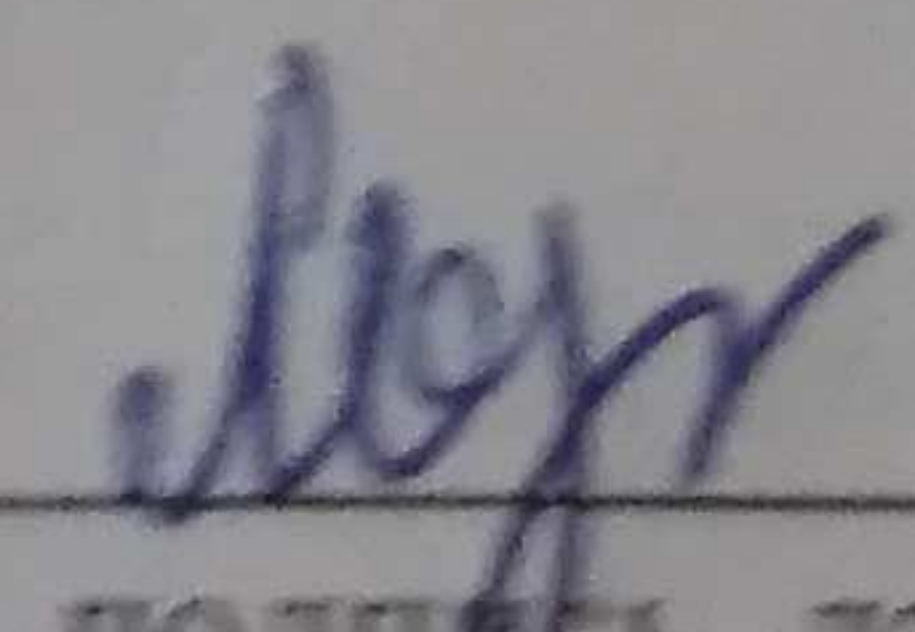
  
подпись, дата

генеральный директор

Э.Т. Марла

ООО «Алёнка Капитал»

Нормоконтролер

  
подпись, дата

Е.В. Шкарп