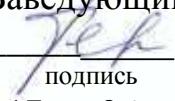


Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Институт экономики, управления и природопользования

Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
 И.С. Ферова
подпись
«17» 06 2020 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

**ФИНАНСОВАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «АЭРОФЛОТ»)**

Научный
руководитель


подпись, дата

к.э.н., доцент

И.Г. Кузьмина

ициалы, фамилия

Выпускник


подпись, дата

А.Д. Петрунина

ициалы, фамилия

Рецензент


подпись, дата

должность, ученая степень

Н.С. Гугля

ициалы, фамилия

Красноярск 2020

РЕФЕРАТ

Дипломная работа по теме «Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия (на примере ПАО «Аэрофлот»)» содержит 100 страниц текстового документа, 7 иллюстраций, 13 таблиц, 4 формулы, 4 приложения, 56 использованных источников.

ФИНАНСОВАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ, ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ, АКТИВЫ, ПАССИВЫ, БАЛАНС, ЛИКВИДНОСТЬ, ПРИБЫЛЬ, РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ.

Предмет исследования – экономический процесс, связанный с оценкой финансовой составляющей экономической безопасности предприятия в отрасли воздушных пассажирских и грузовых авиаперевозок.

Объект исследования – финансово-хозяйственная деятельность российской авиакомпании ПАО «Аэрофлот».

Цель исследования – разработка рекомендаций по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» с учетом анализа его финансово-производственной деятельности.

Для достижения указанной цели были изучены теоретические аспекты и существующие методические подходы исследователей к оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, а также разработаны предложения по совершенствованию методического подхода. Была дана оценка текущего финансового состояния ПАО «Аэрофлот» с учетом выбранных методик исследователей.

По результатам исследования были разработаны рекомендации по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» – снижение заемного капитала (краткосрочных заемных обязательств), повышение показателя чистой прибыли путем увеличения выручки от продаж и снижения себестоимости, произведен расчет эффективности предложенных рекомендаций.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1 Теоретические аспекты финансовой составляющей экономической безопасности предприятия.....	8
1.1 Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия: понятие и сущность.....	8
1.2 Угрозы финансовой безопасности предприятия, их сущность и классификация.....	20
2 Методические подходы к оценке финансовой безопасности предприятия	26
2.1 Обзор методических подходов к оценке финансовой безопасности предприятия.....	26
2.2 Предложения по совершенствованию методического подхода к оценке финансовой безопасности предприятия.....	36
3 Анализ и оценка финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»	46
3.1 Производственно-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»	46
3.2 Оценка состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»	52
3.3 Разработка рекомендаций по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» и расчет их эффективности ...	68
Заключение	83
Список использованных источников	88
Приложения А – Г	94-100

ВВЕДЕНИЕ

Проблема, связанная со стабильным обеспечением уровня экономической безопасности предприятия, является актуальной, поскольку предприятия работают в условиях разных внешних и внутренних рисков и угроз, реализация которых может негативно влиять на общее состояние функциональных составляющих экономической безопасности, а в большей мере именно на состояние финансовой составляющей, которая является ключевой. Для сохранения устойчивого уровня финансовой безопасности предприятия, а также для минимизации ее рисков, которые так или иначе присутствуют при принятии решений, связанных с прогнозированием, контролем и управлением состояния финансовой безопасности предприятия, его руководству необходимо создать комплексную систему, которая будет ориентирована не только на повышение уровня финансовой составляющей экономической безопасности, но и на повышение состояния экономической безопасности организации в целом.

Современная ситуация, породившая экономический кризис, которая связана с распространением коронавирусной инфекции, также подтверждает необходимость для будущего целенаправленного ведения деятельности большей части хозяйствующих субъектов с минимальными потерями и необходимым резервом финансовых ресурсов. Это необходимо для того, чтобы при наступлении «стрессовой» ситуации, как нынешней, можно было обеспечить стабильный и устойчивый уровень финансовой составляющей экономической безопасности хозяйствующего субъекта.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия характеризуется как особая защищенность финансовых интересов предприятия на всех уровнях финансовых отношений, она дает оценку его финансово-экономического состояния, а также определяет уровень независимости, стабильности и устойчивости его финансовой системы при возможном воздействии существующих или возникающих угроз финансовым интересам организации.

Определение параметров платежеспособности предприятия, регулирование вопросов, напрямую связанных с его финансово-экономической состоятельностью, объективная оценка стабильного или наоборот, неустойчивого состояния банкротства организации, а также необходимость в осуществлении грамотной финансовой политики демонстрируют тот факт, что финансовая составляющая экономической безопасности предприятия сможет с уверенностью обеспечить его финансово-экономический баланс при условии наступления кризисной ситуации.

Подробный анализ финансовой составляющей экономической безопасности Публичного акционерного общества «Аэрофлот» (ПАО «Аэрофлот») позволяет определить риск, связанный с потерей его финансовой устойчивости и платежеспособности путем оценки уровня защищенности его финансовых интересов от выявленных внутренних и внешних угроз, которые могут негативно повлиять на финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

Целью дипломной работы является разработка рекомендаций по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» с учетом анализа его финансово-производственной деятельности.

Объектом исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Предметом исследования является экономический процесс, связанный с оценкой финансовой составляющей экономической безопасности предприятия в отрасли воздушных пассажирских и грузовых авиаперевозок.

Для достижения цели дипломной работы были поставлены и решены следующие задачи:

1) изучить теоретические аспекты и подходы разных авторов к определению сущности финансовой составляющей экономической безопасности предприятия;

2) рассмотреть угрозы, связанные с финансовой безопасностью предприятия;

3) изучить существующие методические подходы разных исследователей к оценке финансовой безопасности предприятия;

4) разработать предложения по совершенствованию методического подхода к оценке финансовой безопасности предприятия;

5) представить производственно-экономическую характеристику ПАО «Аэрофлот»;

6) оценить состояние финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», анализируя необходимые финансовые показатели его финансово-производственной деятельности с учетом выбранных методик исследователей.

7) разработать рекомендации по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» и оценить их эффективность.

При написании дипломной работы были использованы следующие методы: метод анализа, метод расчета финансовых коэффициентов, методы анализа финансовой отчетности (коэффициентный и сравнительный анализ), метод табличного представления информации и ее графической интерпретации, метод группировки.

Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемых источников и приложений.

В первой главе раскрывается понятие экономической безопасности страны и общества в целом по мнению различных исследователей, дается определение экономической безопасности предприятия, ее функциональных составляющих, где ключевой из них выступает финансовая составляющей экономической безопасности предприятия, а также рассматриваются угрозы, реализация которых может нанести существенный вред финансовой безопасности организации.

Вторая глава посвящена методическим подходам разных исследователей к оценке финансовой безопасности предприятия, а также в ней выдвинуты предложения по совершенствованию авторской методики, с помощью которой

можно оценить состояние финансовой безопасности анализируемого предприятия.

В третьей главе представлена производственно-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот», дается содержательная оценка текущего состояния финансовой составляющей экономической безопасности авиакомпании с помощью различных авторских методик и преобразованного методического подхода. Разработаны рекомендации по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» и снижению финансовых рисков, приведен расчет эффективности предложенных рекомендаций.

1 Теоретические аспекты финансовой составляющей экономической безопасности предприятия

1.1 Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия: понятие и сущность

В современных условиях хозяйствования существует достаточно очевидная необходимость в обеспечении устойчивого финансового состояния любого предприятия. На стабильное функционирование и полноценное развитие организации оказывают влияние многие факторы: политическая и социально-экономическая ситуация в стране, межнациональные, региональные и территориальные конфликты, а также несовершенство законодательства, частичная или полная криминализация общества, мошенничество, коррупция и многие другие. Однако главным фактором, который негативно сказывается на нормальном функционировании любой организации, выступает отсутствие безопасности предприятия или недостаточный уровень ее обеспечения. Для достижения устойчивого положения любого предприятия при организации его деятельности необходимо определить возможные опасности и потенциальные угрозы, которые могут крайне негативно воздействовать на предприятие в целом, а также разработать комплекс мероприятий по их предотвращению.

Безопасность – это состояние, которое гарантирует защищенность от внутренних и внешних угроз определенных потребностей, удовлетворение которых должным образом обеспечивает существование и возможность прогрессивного развития личности, общества и государства. Безопасность в широком смысле – это такая характеристика, которая включает в себя полную защищенность от внешних и внутренних угроз, а также низкий уровень риска для человека, общества или любых других субъектов [22, с. 15].

Если обратиться к этимологии понятия «безопасность», оно означает «отсутствие опасности». Следовательно, безопасность есть «наличие»

состояния защищенности субъектов обеспечения безопасности от внешних и внутренних опасностей, которые основываются на деятельности людей, общества, государства по выявлению, изучению, предупреждению и устранению потенциальных угроз, которые могут лишить фундаментальных материальных и духовных ценностей и нанести серьезный ущерб субъектам обеспечения безопасности [23].

Для более подробного определения понятия «экономическая безопасность организации», следует разобраться с экономической безопасностью страны и общества в целом. С точки зрения государства под экономической безопасностью подразумеваются создаваемые им условия, которые гарантируют воспрепятствование причинению значительного вреда государству и предотвращение возможных внутренних и внешних экономических угроз. Так, экономическая безопасность – это такое состояние экономики страны, которое способно обеспечить достаточный уровень социального, политического и оборонного существования, а также прогрессивного развития страны, неуязвимость и независимость ее экономических интересов по отношению к возможным внешним и внутренним угрозам [41, с. 28].

Обеспечение экономической безопасности страны – условие ее стабильности и эффективной жизнедеятельности общества в целом, а также существенная гарантия ее независимости. Одна из причин, которая объясняет важность данного факта – экономика представляет собой одну из определяющих сторон деятельности любого общества и государства, и если исходить из его важнейших национальных приоритетов, то национальная безопасность не сможет существовать без оценки жизнеспособности его экономики при реализации возможных внешних и внутренних угроз.

Поскольку исчерпывающее и достаточно четкое определение термина «экономическая безопасность» отсутствует, многие исследователи в своих работах по-разному трактуют данное понятие.

Исследователь Д.В. Гордиенко под экономической безопасностью государства понимает сложное социально-экономическое понятие, которое отражает постоянно меняющиеся условия материального производства, внешние и внутренние угрозы, влияющие на экономику страны [13]. Однако автор не раскрывает полностью суть понятия «экономическая безопасность», хоть и упоминает о постоянно меняющихся условиях, которые влияют на экономическую безопасность страны. Поскольку экономика любой страны постоянно подвержена различным внешним угрозам, он утверждает, что ни в одном государстве мира невозможно наблюдать «абсолютную» экономическую безопасность.

Профessor В.К. Сенчагов определяет экономическую безопасность «как 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». В учебнике В.К. Сенчагова сделан вывод о том, что для повышения экономической безопасности как страны, так и региона необходимо разработать государственную политику, которая будет ориентирована на создание общего российского рынка товаров и услуг, а также направлена на консолидацию и интеграцию региональных экономик [22, с. 16]. Определение понятия «экономическая безопасность», которое определил профессор В.К. Сенчагов является одним из наиболее полно отражающих сущность данного понятия.

С.А. Афонцев, ученый и ведущий научный сотрудник Института мировой экономики и международных отношений РАН, определяет экономическую безопасность как «устойчивость национальной экономической системы к эндогенным и экзогенным шокам экономического или политического происхождения, проявляющуюся в ее способности нейтрализовать потенциальные источники шоков и минимизировать ущерб, связанный с реально произошедшими шоками» [26]. В его понимании экономическая безопасность – возможность государства защищать свою экономику от вредных

внешних факторов, а также адекватно и своевременно реагировать на появление экономических угроз. Он определяет суть термина не в профилактике появления таких внешних факторов, угрожающих экономике страны, а в активной защите от уже существующих и проявивших себя угроз и предотвращении появления новых.

Возможно, С.А. Афонцев знаком с выдвинутым ранее мнением Д.В. Гордиенко, который утверждал, что добиться состояния «абсолютной» экономической безопасности государства невозможно. Поскольку потенциальные угрозы, которые влияют на экономику страны присутствуют постоянно, не представляется возможным предвидеть какими они будут и предотвратить их до того момента, пока они очевидно себя «не продемонстрируют».

Таким образом, исследуя множество мнений разных исследователей, можно сделать вывод, что экономическая безопасность – это определенный комплекс мероприятий по созданию и проведению государством такой национальной политики, которая предполагает соблюдение экономического, социального, политического баланса внутри страны, при котором возможно самостоятельное развитие экономики вне зависимости от внешних факторов.

Экономическая безопасность предприятия – эффективное использование потенциала предприятия для предотвращения внутренних и внешних угроз и обеспечение устойчивого функционирования хозяйствующего субъекта. Экономическая безопасность организации основывается на оценке эффективности предотвращения угроз от неблагоприятных воздействий на различные аспекты экономической безопасности. Следует отметить, что к источникам негативного влияния можно отнести следующие факторы: осознанные или неосознанные действия общества, предприятий, в том числе органов государственной власти, предприятий-конкурентов и многие другие [21].

Следует отметить, экономическая безопасность предприятия – это комплексное понятие, которое состоит из большого количества

взаимосвязанных элементов и направлений, именно они представляют структуру функциональных составляющих экономической безопасности предприятия: финансовая, кадровая, интеллектуальная, технико-технологическая, экологическая, информационная, силовая, организационно-правовая и другие составляющие [18, с. 505].

Так, кадровая составляющая экономической безопасности предприятия направлена на работу с персоналом предприятия и ориентирована на повышение эффективности работы его сотрудников. Следует определить кадровую составляющую экономической безопасности как комплекс мер, направленных на предотвращение и устранение угроз и рисков, а также негативных последствий для экономического состояния предприятия, которые связаны с работой персонала, его поведением и трудовыми отношениями в целом.

Каждый кандидат, претендующий на вакантное место в организации, как и каждый работник предприятия, должен постоянно рассматриваться как источник кадрового риска и потенциальной кадровой угрозы – негативного воздействия кадровой функциональной составляющей на экономическую безопасность предприятия. Различают два вида угроз, связанных с кадровой составляющей экономической безопасности: внутренние, которые определяются умышленными или неумышленными действиями сотрудников предприятия, и внешние, которые не зависят от воли и сознания персонала [33].

Обеспечение кадровой составляющей экономической безопасности предприятия ориентировано на грамотное планирование и управление персоналом, направлено на предотвращение и ликвидацию угроз и рисков, связанных, в первую очередь, с подбором персонала, его работой и обучением, а также негативных воздействий на экономическую безопасность предприятия [50]. При недостаточной квалификации сотрудников предприятия, при слабой организации системы управления персоналом и ненадлежащем контроле за его подбором и обучением, а также при ограниченной мотивации сотрудников необходимо улучшать кадровую функциональную составляющую, которая в

последствии окажет положительное влияние на экономическую безопасность организации.

Интеллектуальная составляющая экономической безопасности предприятия ориентирована на сохранение и развитие его интеллектуального потенциала [33]. Она включает в себя права на интеллектуальную собственность организации, а также права на ее использование, в числе которых патенты, лицензии и иные права, которые подлежат законодательной защите и распространяются на объекты интеллектуальной собственности.

С другой стороны, интеллектуальную составляющую экономической безопасности предприятия можно определить как совокупность определенных знаний, профессиональных навыков и умений, которые были получены при работе в организации. Наличие профессионального опыта сотрудников, интеллектуального потенциала организации, а также ее деловая репутация являются интеллектуальной собственностью организации.

Технико-технологическая составляющая экономической безопасности предприятия характеризуется его технологическим потенциалом и степенью его защищенности. Негативно воздействуют на данную функциональную составляющую действия, которые ориентированы на нарушение технологической дисциплины организации, подрыв ее технологического потенциала, а также «моральное старение» используемых технологий [15]. Технологическая служба предприятия должна совершенствовать существующие и заниматься разработкой новых эффективных технологий противодействия негативному влиянию на технико-технологическую функциональную составляющую организации, а также осуществлять контроль за комплексом мероприятий, которые так или иначе связаны с технологической дисциплиной.

При реализации технико-технологической составляющей сначала анализируется информация, связанная с особенностями технологических процессов на предприятиях, которые производят аналогичную продукцию, анализируется научно-техническая информация о новых разработках

технологиях, которые способны осуществить достойный прорыв на отраслевой технологический рынок.

На следующем этапе осуществляется анализ конкретных технологических процессов предприятия с дальнейшим поиском внутренних резервов для улучшения используемых технологий. Анализируются товарные рынки по производству аналогичной продукции и рынки товаров-заменителей, осуществляется оценка перспектив развития рынков продукции предприятий,дается прогноз возможной специфики необходимых технологических процессов для ввода конкурентоспособной продукции [14].

Далее происходит разработка технологической стратегии развития производства предприятия. Она включает в себя перспективные товары, ассортимент и номенклатуру, новую технологию для производства перспективных товарных позиций, а также формы финансирования собственных разработок, приобретения патентов и необходимого оборудования на рынке.

На основании специальной карты расчетов эффективности осуществляется анализ результатов практической реализации мероприятий, связанных с охраной технико-технологической составляющей экономической безопасности [14]. В карте указываются размер возможных убытков от негативных воздействий, расходы на реализацию мер по предотвращению возможного ущерба, а также возможное значение отдельного функционального критерия эффективности мероприятий, осуществляемых для охраны этой функциональной составляющей экономической безопасности.

Сущность экологической составляющей экономической безопасности предприятия состоит в оптимизации финансовых затрат таким образом, чтобы при самых минимальных затратах на обеспечение соблюдения экологических норм по технологическим процессам предприятия и выпускаемой им продукции снизить свои потери от санкций за загрязнение окружающей среды.

Товаропроизводитель должен тщательно соблюдать национальные нормы минимально допустимого содержания вредных веществ, которые попадают в

окружающую среду, и экологических параметров производимой продукции [11]. План по обеспечению предприятия экологической составляющей экономической безопасности является частью общей антикризисной программы предприятий по снижению загрязнения окружающей среды.

Основными негативными воздействиями на экономическую безопасность, которые относятся к данной функциональной составляющей, являются снижение или отсутствие прибыли из-за высокого уровня экологических штрафов и платежей, падение конкурентоспособности организации и производимой продукции, существенный подрыв климата и имиджа организации. Угроза здоровью сотрудников также носит негативный характер влияния на экологическую составляющую организации. С целью минимизации угроз экологической составляющей экономической безопасности служба экологической безопасности предприятия должна осуществлять контроль за экологичностью и экологизацией всей деятельности организации.

Безопасность информации предприятия определяется отсутствием недопустимого риска, который связан с утечкой информации по техническим каналам, несанкционированного воздействия на данные и на другие ресурсы автоматизированной информационной системы предприятия. Обеспечение безопасности информации, которая обрабатывается на предприятии – это целый комплекс мер, связанных с решением проблемы защиты информационной среды именно в рамках самого предприятия. При этом информация не должна быть ограничена в использовании для уполномоченных лиц организации.

Информационная составляющая экономической безопасности предприятия – это состояние информационной системы, при котором она менее восприимчива к вмешательству и нанесению ущерба со стороны третьих лиц [10]. Уровень данной составляющей экономической безопасности определяется величиной неполной, неточной и противоречивой информации, используемой в процессе принятия управленческих решений руководством предприятия.

Информационно-аналитическая служба совместно со службой охраны предприятия выполняют определенные функции, которые в совокупности характеризуют процесс создания и защиты информационной составляющей экономической безопасности предприятия.

Выделяют следующие функции [16]:

Сбор информации, которая имеет отношение к деятельности предприятия: информация о всех изменениях на рынке; информация, характеризующая политические события и тенденции макроэкономического развития мировой и национальной экономик; необходимая научно-техническая информация.

Прогнозирование тенденций развития научно-технологических, экономических и политических процессов в организации, а также показателей, которых ей необходимо достичь (финансовые прогнозы, прогнозы объектов производства и технологического развития).

Анализ достоверности поступающей информации с обязательным соблюдением общепринятых принципов (непрерывность поступления информации, всесторонний характер аналитических процессов) и локальных и специализированных методов, применяемых в организации. Анализ включает в себя накопление информации, ее систематизацию, хранение и защиту от несанкционированного доступа к ресурсам автоматизированной информационной системы предприятия.

Поддержание связей с деловыми партнерами и широкими слоями общественности, а также другие мероприятия по обеспечению предприятия информационной составляющей экономической безопасности формируют благоприятный имидж организации.

Силовая составляющая экономической безопасности предприятия включает в себя физическую и моральную безопасность сотрудников предприятия, сохранение его имущества от негативных воздействий, которые могут быть связаны с потерей этого имущества или снижением его стоимости, а

также гарантию безопасности информационной среды предприятия и его благоприятную внешнюю среду для ведения своей деятельности.

Обеспечение силовой составляющей предприятия осуществляется при анализе ее текущего состояния, оценке эффективности определенных мероприятий, анализе угроз и источников негативного влияния [24]. В перспективе должен осуществляться прогноз возможных негативных действий на силовую составляющую и разрабатываться программа мероприятий для предотвращения возможных угроз экономической безопасности по ее силовому обеспечению.

Организационно-правовая составляющая экономической безопасности предприятия включает в себя организацию правового обеспечения деятельности предприятия и соблюдение действующего законодательства. Обеспечение охраны организационно-правовой составляющей экономической безопасности осуществляется последовательно. В начале анализируются угрозы негативных действий на данную функциональную составляющую, осуществляется оценка текущего уровня ее обеспечения и планирование комплекса мероприятий, которые направлены на повышение этого уровня. Далее осуществляется ресурсное планирование, организация работы соответствующих функциональных подразделений предприятия, оперативная реализация предложенного комплекса мероприятий по организации надлежащего уровня организационно-правовой составляющей экономической безопасности.

Делая акцент на основных угрозах организационно-правовой безопасности, можно выделить следующие [32]:

- недостаточная правовая защищенность интересов организации в договорной и прочей деловой документации;
- нарушение юридических прав организации и его работников;
- умышленное или неумышленное разглашение коммерчески важных сведений;

- нарушение норм патентного права.

Юридическая и патентно-лицензионная служба предприятия должна контролировать правовое обеспечение деятельности организации, осуществлять юридическую проработку договорной документации. В компетенцию службы также входит ведение судебных и арбитражных разбирательств, правовое обучение сотрудников организации, ведение ее патентного фонда, а также контроль за нарушением норм патентного права [36].

Многие исследователи считают, что оказывающей существенное влияние на общее состояние экономической безопасности предприятия является именно финансовая функциональная составляющая. Некоторые авторы финансовую составляющую экономической безопасности предприятия трактуют как финансовую безопасность предприятия. Общее понятие финансовой безопасности дают О.Н. Бадаева и Е.В. Цупко: «Финансовая безопасность – финансовое состояние предприятия, характеризующееся его способностью и возможностью противостоять существующим и возникающим угрозам его финансовых интересов» [25, с. 47].

В своих работах исследователь Р.С. Папехин утверждает, что финансовая безопасность – «предельное состояние финансовой устойчивости, в котором должно находиться предприятие для реализации своей стратегии» [17]. И.А. Бланк под финансовой безопасностью предприятия понимает «количественно и качественно детерминированный уровень финансового состояния предприятия, обеспечивающий стабильную защищенность его приоритетных сбалансированных финансовых интересов от идентифицированных реальных и потенциальных угроз внешнего и внутреннего характера, параметры которого создают необходимые предпосылки финансовой поддержки его устойчивого роста в текущем и перспективном периоде» [12]. Таким образом, исследователь делает акцент на возможности повышения оценки финансовой безопасности организации путем применения ее стабильной финансовой политики.

Основные существенные характеристики финансовой составляющей экономической безопасности предприятия по Бланку выглядят следующим образом [12]:

- Основной элемент системы экономической безопасности предприятия;
- Система приоритетных интересов предприятия, требующих защиты;
- Потенциальные и реальные угрозы внешнего и внутреннего характера финансовым интересам предприятия;
- Система количественных и качественных параметров финансового состояния предприятия;
- Система, обеспечивающая стабильность важнейших финансовых характеристик (структура баланса, чистая прибыль, рентабельность);
- Система, направленная на создание необходимых финансовых предпосылок устойчивого роста субъекта в текущем и долгосрочном периодах.

Для обеспечения финансовой составляющей экономической безопасности организации необходима система предпочтительных финансовых интересов предприятия, которые нуждаются в защите в процессе его финансово-хозяйственной деятельности [29]. Поэтому главной характеристикой финансовой составляющей безопасности предприятия выступает «система приоритетных интересов предприятия, требующих защиты», поскольку финансовые интересы определяют не только основу построения системы безопасности, но и формируют направления развития всей финансовой деятельности организации [12].

Приоритетные финансовые интересы предприятия являются основой для наиболее эффективных управленческих решений его руководства, поскольку без их определения осуществление финансово-хозяйственной деятельности предприятия становится нецелесообразным. Основными финансовыми интересами предприятия могут выступать максимизация прибыли, темпов экономического роста, объема продаж, рыночной стоимости предприятия, а также минимизация трансакционных издержек и другие. Дело в том, что в

зависимости от того, какой финансовый интерес выберет руководство предприятия будет зависеть построение системы его финансовой безопасности в целом. Речь идет о методах и способах обеспечения безопасности, которые позволяют противостоять внешним и внутренним угрозам, реализация которых может негативно повлиять на финансовое состояние любой организации, а также о показателях и нормативных значениях, необходимых для анализа и последующей оценки финансовой безопасности организаций.

1.2 Угрозы финансовой безопасности предприятия, их сущность и классификация

Помимо определения приоритетных финансовых интересов главным принципом формирования системы финансовой составляющей экономической безопасности предприятия является определение угроз их реализации. Поэтому для того чтобы обеспечить эффективность построения системы финансовой безопасности организации, необходимо осуществлять определенный комплекс мероприятий: распознавать перечень и состав угроз финансовым интересам, определять степень их проявления, давать необходимую оценку экономическому ущербу (убыткам) организации, которые возможны в будущем.

В современной литературе широко рассматриваются не только экономические угрозы, но и политические, социальные, техногенные и другие. Достаточно широк и уровень рассмотрения этих угроз – от угроз личности до международных, глобальных угроз.

В финансовой сфере угрозы интересам рассматриваются обычно на макроуровне – на уровне предприятий самостоятельное их изучение еще не проводилось, за исключением упоминаний о них при исследовании угроз экономическим интересам организации [34]. Вместе с тем, основные подходы к исследованию сущности понятия «угроза» позволяют достаточно полно

сформулировать понятие «угрозы финансовым интересам» предприятия с учетом специфики ее проявления в его финансовой деятельности.

И.А. Бланк отмечает, что для определения понятия «угроза финансовым интересам предприятия» необходимо, в первую очередь, рассмотреть важнейшие ее сущностные характеристики [12], которые представлены на рисунке 1.1.

1. Объективное явление в условиях рыночной экономики.
2. Форма выражения противоречий между финансовыми интересами предприятия и финансовой средой его функционирования.
3. Форма деструктивного воздействия различных факторов и условий на реализацию финансовых интересов предприятия.
4. Вероятностный характер реализации.
5. Прямой или косвенный экономический ущерб при реализации.
6. Динамика проявления в процессе финансового развития предприятия.

Рисунок 1.1 – Важнейшие сущностные характеристики угрозы финансовым интересам предприятия

Для определения сущности вышеупомянутых характеристик необходимо более подробно остановиться на каждой из них.

1. Угроза финансовым интересам предприятия является объективным явлением, наиболее широко проявляющимся в условиях рыночной экономики [8, с. 45]. Она сопровождает практически все виды финансовых операций и направлений финансовой деятельности и проявляется вне зависимости от того, учитывается ли она субъектами финансового управления или нет. Даже когда она порождена действием не только объективных факторов, но и субъектов финансовых отношений предприятия, объективная ее природа остается неизменной, поскольку основывается на проявлении объективных

экономических законов общественного развития. Таким образом, с учетом рассматриваемой предметной направленности угрозы финансовых интересов она имеет экономическую природу и входит в систему экономических понятий, характеризующих финансовые отношения предприятия.

2. Угроза финансовым интересам является формой выражения противоречий между ними и финансовой средой функционирования предприятия. Финансовая система организации представляет собой единый экономический организм, в каждой подсистеме которого зарождаются и развиваются различные противоречия между финансовыми интересами и финансовой средой их реализации [37]. Именно эти противоречия и принимают форму угроз как отдельным финансовым интересам предприятия, так и всей их совокупности. Как конкретная форма выражения отдельных противоречий каждая угроза носит предметный характер и может быть определена по основным своим параметрам. При этом следует помнить, что конкретная форма угрозы и ее характеристики могут быть обозначены лишь после того, как будет определена система финансовых интересов предприятия – та самая основа для реализации эффективных управленческих решений любой организации [28].

3. Стоит сказать, что угроза финансовым интересам предприятия также представляет собой форму деструктивного воздействия различных факторов и условий на возможность их реализации в соответствующей финансовой среде [37]. Источником угроз являются определенные факторы и условия, которые проявляются во внешней и внутренней финансовой среде предприятия. При этом нельзя забывать, что каждый из рассматриваемых факторов или условий по отношению к возможности реализации финансовых интересов может быть как деструктивным, так и благоприятным. Однако само понятие угрозы отражает только деструктивное воздействие соответствующего фактора или условия [27]. Кроме того, один и тот же фактор на разные финансовые интересы предприятия может одновременно оказывать, как деструктивное, так и благоприятное воздействие. Так, например, фактор инфляции оказывает противоположное воздействие на финансовые интересы, которые связаны с

формированием дебиторской и кредиторской задолженностей. Следовательно, можно утверждать, что источником угроз являются не сами деструктивные факторы, а именно деструктивное воздействие определённых факторов или условий на возможность реализации конкретных финансовых интересов предприятия.

4. Нельзя не отметить, что угроза финансовым интересам организации носит вероятностный характер реализации. Свойство вероятности реализации является атрибутом любой угрозы, даже если уровень этой вероятности не всегда может быть определен финансовыми менеджерами, например угроза, реализуемая «в условиях неопределенности» [30]. Эта характеристика угрозы позволяет предопределить степень интенсивности деструктивного воздействия отдельных факторов или условий на возможность реализации конкретных финансовых интересов. Несмотря на объективную природу этой характеристики угрозы, оценка уровня ее вероятности носит субъективный характер, так как определяется разной степенью полноты и достоверности информативной базы, а также используемыми методами и квалификацией финансовых менеджеров [35].

5. Важнейшей сущностной характеристикой угрозы финансовым интересам предприятия служит реализация данной угрозы, которая несет прямой или косвенный экономический ущерб (убыток) компании. Эта особенность предопределяет последствия деструктивного воздействия конкретных факторов и условий на реализацию финансовых интересов организации в форме определенного размера экономического ущерба. Этот ущерб может носить как прямой (потеря дохода, капитала), так и косвенный характер (упущенная выгода, снижение финансовой репутации организации). На практике, как правило, ущерб всегда выражается в денежной форме.

6. Угрозы финансовым интересам не являются постоянными и изменяются в процессе финансового развития компании. Эта особенность отражает динамику всех основных параметров угроз, а именно их видов по отношению к конкретным финансовым интересам, интенсивности проявления и

вероятности реализации, а также размеров возможного финансового ущерба (убытка). С одной стороны, степень этой динамики определяется изменением системы финансовых интересов, а с другой, - изменением факторов и условий внешней и внутренней финансовой среды, а также состава субъектов финансовых отношений предприятия в процессе его финансового развития [39].

Подробно рассмотрев важнейшие характеристики угрозы финансовым интересам организации, можно сформулировать ее общее понятие: угроза финансовым интересам представляет собой форму выражения их противоречий с финансовой средой функционирования предприятия, отражающую реальную или потенциальную возможность проявления деструктивного, негативного воздействия различных факторов и условий на их реализацию в процессе финансовой деятельности, что приводит к прямому или косвенному экономическому ущербу (убытку) [38].

Угрозы финансовым интересам организации отличаются многообразием видов и в целях наиболее точного их понимания при построении финансовой безопасности предприятия требуют определенной классификации [38].

В отечественной литературе выделяют следующие классификационные признаки угроз:

1. По функциональному виду финансовой деятельности (угрозы, проявляемые в различных сферах деятельности предприятия: инвестиционной, кредитной, эмиссионной, инновационной и др.);
2. По объектной направленности (угрозы финансовым операциям, угрозы активам, угрозы финансовым технологиям и финансовым менеджерам предприятия и др.);
3. По характеру проявления (реальные, потенциальные угрозы);
4. По источникам возникновения (внешние, внутренние угрозы);
5. По времени действия (текущие, долговременные угрозы);
6. По размеру возможного ущерба (угрозы с допустимым, критическим, катастрофическим уровнем ущерба);

7. По уровню вероятности реализации (угрозы, с низким, средним, высоким уровнем и уровень вероятности которых не определен).

8. По возможности предвидения (прогнозируемые, непрогнозируемые угрозы).

К конкретным угрозам потери финансовой безопасности можно отнести следующие варианты [31]:

- угроза сокращения рыночной стоимости предприятия;
- угроза потери ликвидности предприятия;
- угроза неплатежеспособности предприятия;
- угроза утраты финансовой самостоятельности предприятия;
- угроза снижения эффективности деятельности предприятия, утраты его доходности и способности к самоокупаемости и развитию и др.

Таким образом, наличие эффективной системы финансовой безопасности предприятия, которая включает в себя разработку и реализацию комплекса мероприятий, обеспечивающих защищенность его финансовых интересов от возможных внешних и внутренних угроз, реализация которых может негативно сказаться на финансовом положении предприятия – условие обеспечения стабильного роста предприятия, а также формирования высоких конечных результатов его финансовой-производственной деятельности.

2 Методические подходы к оценке финансовой безопасности предприятия

2.1 Обзор методических подходов к оценке финансовой безопасности предприятия

Разные исследователи считают, что оценка финансовой составляющей экономической безопасности любой организации осуществляется при подробном глубоком анализе и определении различных показателей (коэффициентов ликвидности, рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости), которые были получены на основании финансовых результатов деятельности предприятия. Однако существуют различные методические подходы, которые дают объективную количественную оценку состояния защищенности отдельных финансовых интересов экономического субъекта от возможных внешних и внутренних угроз, реализация которых может негативно повлиять на уровень финансовой безопасности предприятия. Такая оценка может проявляться в выборе определенных параметров (показателей) и в возможности устанавливать нормативные пороговые значения, которые бы позволяли делать вывод о безопасном финансовом состоянии анализируемой организации.

Для оценки состояния финансовой составляющей экономической безопасности предприятия был разработан индикаторный метод. Его суть заключается в определении соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой и сравнении полученных отношений (индикаторов) с нормативными пороговыми значениями [20].

Стоит отметить, что к нормативным пороговым значениям (безопасным значениям) относятся такие предельные величины, несоблюдение значений которых приведет к финансовой неустойчивости любого субъекта хозяйствования, к формированию негативных, разрушительных тенденций, будет препятствовать устойчивому развитию различных элементов

воспроизведения. Положительно влияет на уровень финансовой безопасности ситуация, когда все относительные показатели не выходят за пределы допустимых пороговых значений.

Проводя анализ и оценивая финансовую составляющую экономической безопасности организации, необходимо иметь достаточное представление о показателях (индикаторах), которые приводятся различными исследователями в их авторских методических подходах.

Так, коэффициент текущей ликвидности (покрытия) показывает какое количество «рублей» оборотных активов организации приходится на один рубль краткосрочных обязательств. Коэффициент автономии показывает долю активов предприятия, которые покрываются за счет собственного капитала, т.е. обеспечиваются собственными источниками его формирования, а оставшаяся доля активов покрывается за счет заемных средств.

Коэффициент финансового рычага указывает на процент заимствованных средств по отношению к собственным средствам предприятия. Индикатор «коэффициент обеспеченности процентов к уплате» характеризует способность организации обслуживать свои долговые обязательства. Данный показатель сравнивает прибыль до налогообложения за определенный отчетный период (чаще год) и проценты по долговым обязательствам за этот же период [20].

Рентабельность активов (ROA) – обобщенный показатель, который отражает величину чистой прибыли за единицу стоимости капитала, ROA также характеризует степень эффективности использования имущества предприятия, его профессиональную квалификацию менеджмента и т.п. Увеличение показателя рентабельности активов организации ведет к росту оборачиваемости ее активов, повышению ее чистой прибыли, а также к увеличению тарифов на товары и услуги. Наоборот, снижение показателя рентабельности активов организации ведет к падению оборачиваемости ее активов, уменьшению чистой прибыли организации и росту стоимости основных средств, оборотных и внеоборотных активов предприятия.

Рентабельность собственного капитала (ROE) – главный финансовый показатель для любого собственника бизнеса, он демонстрирует насколько эффективно был использован вложенный капитал, т.е. определяет эффективность использования капитала, инвестированного собственниками предприятия.

Соотношение темпов роста прибыли, выручки, активов - заключается в выполнении следующего «правила»: темп роста прибыли предприятия должен превышать темп роста его выручки, который, в свою очередь, должен превышать темп роста активов.

Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей дает возможность проанализировать, насколько быстро разные виды задолженностей обращаются в денежную форму. Для формирования выводов об оценке финансовой составляющей экономической безопасности необходимо, чтобы период оборачиваемости кредиторской задолженности был немного больше периода оборачиваемости дебиторской задолженности [19, с. 48].

Так, в таблице 2.1. представлена авторская методика Р.С. Папехина [17], а именно его индикаторный метод, в котором речь пойдет о представленных выше индикаторах, анализ которых поможет сделать вывод о финансовой безопасности предприятия.

Таблица 2.1 – Показатели (индикаторы) для оценки финансовой безопасности предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Нормативное пороговое значение	Примечание
1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	$K_{\text{покр.}} = \frac{\text{Об. активы}}{\text{Крат. обяз.}}$	1,0	Значение показателя должно быть больше порогового
2. Коэффициент автономии	$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{СК}}{\text{Активы}}$	0,3	Значение показателя должно быть больше порогового

Окончание таблицы 2.1

3. Коэффициент финансового рычага	$K_{\text{фин.р.}} = \frac{\text{Долг. об.} + \text{Крат. об.}}{\text{СК}}$	3,0	Значение показателя должно быть меньше порогового
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	$K_{\text{обесп.}} = \frac{EBIT(\Pi б до налог.)}{\% \text{ к уплате}}$	3,0	Значение показателя должно быть больше порогового
5. Рентабельность активов(ROA)	$ROA = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}}$	Уровень инфляции в стране	Значение показателя должно быть больше порогового
6. Рентабельность собственного капитала(ROE)	$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}$	15%	Значение показателя должно быть больше порогового
7. Соотношение темпов роста прибыли, выручки, активов	$T_p = \frac{\text{ЧП(Выр)}(\text{Активы})}{\text{ЧП(Выр)}(\text{Активы})}$	Темп роста прибыли > темпа роста выручки> темпов роста активов	
8. Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	Период обор.дз = $\frac{\overline{ДЗ} * 360}{\text{Выручка}}$ Период обор.кз = $\frac{\overline{КЗ} * 360}{\text{Выручка}}$	Период оборота ДЗ < Пер оборота КЗ	

Следует отметить, что к преимуществам данного индикаторного метода авторы относят: возможность у руководства организации выбирать удобные ему показатели (индикаторы) для оценки ее финансовой безопасности, а также наличие уже существующих нормативных пороговых значений, с которыми будут сравнивать фактически полученные результаты значений показателей. Таким образом, не будет необходимости разрабатывать допустимые пределы значений показателей, нарушение которых будет свидетельствовать о небезопасном уровне финансовой безопасности организации [28].

Однако у рассмотренного индикаторного метода Р.С. Папехина существует небольшой недостаток, который заключается в значительной разрозненности пороговых значений всех показателей данного метода, которые иногда достаточно неоднозначно оценивают безопасное и небезопасное состояние финансовой безопасности предприятия.

Далее необходимо рассмотреть рейтинговый метод (рейтинговые модели), применяемый также для оценки финансовой составляющей

экономической безопасности. Суть данного метода заключается в сложении определенного количества относительных показателей, каждый из которых умножен на определенный весовой коэффициент, который чаще всего задается исследователями-экспертами или путем нормирования значений каждого коэффициента.

Нужно отметить, что существует большое количество рейтинговых методов, в том числе рейтинговых методик и систем разных авторов с определенными расчетными показателями и их весовыми коэффициентами. Однако для анализа и последующей оценки финансовой безопасности предприятия следует выбрать несколько подходящих методик.

Для последующего анализа и оценки финансовой безопасности предприятия следует рассмотреть рейтинговую методику Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой, формула расчета которой представлена ниже:

$$R = 25 * K_1 + 25 * K_2 + 20 * K_3 + 20 * K_4 + 10 * K_5, \quad (2.1)$$

где $K_1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}}$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

$K_2 = \frac{\text{Об.активы}}{\text{Крат.обяз.}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_3 = \frac{\text{СК}}{\text{Крат.обяз.} + \text{Долг.обяз.}}$ – коэффициент структуры капитала;

$K_4 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}}$ – коэффициент рентабельности активов (ROA);

$K_5 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}}$ – коэффициент рентабельности продаж.

В результате, если при расчете по представленной формуле получилось, что результирующий показатель (R) превышает значение, равное 100, то можно делать вывод о состоянии финансовой безопасности предприятия [19].

Для более глубокого анализа и объективной оценки финансовой деятельности организации следует понимать, что:

- коэффициент оборачиваемости запасов показывает количество оборотов (раз), за которое в течение отчетного периода «запасы предприятия» поучаствовали в его финансово-хозяйственной деятельности;
- коэффициент текущей ликвидности демонстрирует «сколько рублей» оборотных активов предприятия приходится на один рубль краткосрочных обязательств;
- коэффициент структуры капитала предусматривает оценку долей заемного и собственного финансирования организации в структуре ее капитала;
- коэффициент рентабельности активов (ROA) – обобщенный показатель, который отражает величину чистой прибыли за единицу стоимости капитала, а также характеризует степень эффективности использования имущества предприятия;
- коэффициент рентабельности продаж указывает на то, какую сумму прибыли получает предприятие с каждого «рубля» проданных товаров, работ и услуг, т.е. его продукции.

Далее хочется отметить рейтинговую методику, применяемую также для оценки финансовой безопасности и устойчивости предприятия, которая была предложена Г.Г. Кадыковым и Р.С. Сайфуллиным. Формула ее расчета выглядит следующим образом:

$$R = 2 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,08 * K_3 + 0,45 * K_4 + K_5, \quad (2.2)$$

где $K_1 = \frac{\text{СК-Внеоб.активы}}{\text{Об.активы}}$ – коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$K_2 = \frac{\text{Об.активы}}{\text{Крат.обяз.}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

$K_3 = \frac{\text{Выручка}}{\bar{\text{Активы}}}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$K_4 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}}$ – коэффициент рентабельности продаж;

$$K_5 = \frac{ЧП}{СК}$$
 коэффициент рентабельности собственного капитала.

Так, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами показывает степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, которые необходимы для его нормального функционирования и обеспечения его финансовой устойчивости.

Коэффициент текущей ликвидности показывает какое количество оборотных активов предприятия приходится на один рубль краткосрочных обязательств.

Коэффициент оборачиваемости активов – показатель, который дает представление о количестве денежных единиц реализованной продукции, которое принесет каждая денежная единица активов.

Показатель рентабельности продаж - показатель финансовой результативности деятельности предприятия, который демонстрирует какую часть ее выручки составляет прибыль.

Показатель рентабельности собственного капитала (ROE) – важнейший показатель для инвесторов, который основывается на сравнении чистой прибыли с собственным капиталом предприятия, определяет эффективность использования не всего его капитала, а только той его части, которая была инвестирована собственниками предприятия.

Таким образом, вывод об оценке уровня финансовой составляющей экономической безопасности предприятия будет делаться, когда результирующий показатель (R) будет превышать безопасное значение, равное 1 [18].

Следует отметить, что рейтинговая модель, разработанная Г.Г. Кадыковым и Р.С. Сайфуллиным может применяться для оценки финансовой составляющей экономической безопасности предприятий, которая может проводиться в быстром и незамедлительном порядке, при этом масштаб оценки совершенно не имеет значения.

При использовании рейтингового метода можно сделать вывод о динамике изменения финансового состояния организации, что является преимуществом данного метода по сравнению с другими методиками и системами рейтинговой оценки уровня финансовой безопасности предприятия. Положительным фактором также выступает то, что на основе рейтингового метода можно получить информацию об общем уровне финансовой безопасности анализируемого предприятия, при этом принять во внимание коэффициенты финансовой устойчивости, рентабельности, платежеспособности, оборачиваемости активов и другие.

Однако существенным недостатком данного метода можно считать тот факт, что один из показателей своим большим значением может компенсировать другой показатель, который принимает значительно меньшее значение, чем первый, и как следствие, это может свидетельствовать о недостоверной оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия.

Еще одним методом оценки финансовой безопасности предприятия является балльный метод, представленный в таблице 2.2, который разработали Л. В. Донцова и Н.А. Никифорова [9]. Суть его заключается в расчете значений финансовых показателей (коэффициентов) при помощи баллов, которые соответствуют значениям этих показателей. Для того чтобы присвоить баллы определенному расчетному показателю существует шкала баллов для оценки, у каждого расчетного показателя она своя. Полученные баллы суммируются по каждому отчетному периоду (чаще году) отдельно. Далее делается вывод о финансовой безопасности предприятия с позиции ее финансовой устойчивости.

Таблица 2.2 - Балльный метод Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой

№ п/п	Наименование показателя	Формула	Условия изменения оценки	Границы классов согласно критериям					
				1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс	не подлежит классификации
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{\text{абс.л.}} = \frac{ДС + КФВ}{КСО}$	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 0,5 снимается 4 балла	0,5 и выше = 20 балл.	0,4 и выше = 16 балл.	0,3 и выше = 12 балл.	0,2 и выше = 8 балл.	0,1 и выше = 4 балл.	Менее 0,1 = 0 балл.
2	Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{\text{быстр.л.}} = \frac{ДС + КФВ + ДЗ_{\text{кратк}}}{КСО}$	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 1,5 снимается 3 балла	1,5 и выше = 18 балл.	1,4 и выше = 15 балл.	1,3 и выше = 12 балл.	1,2 - 1,1 = 9 - 6 балл.	1,0 = 3 балл.	Менее 1,0 = 0 балл.
3	Коэффициент текущей ликвидности	$K_{\text{тек.л.}} = \frac{ОБА}{КСО}$	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 2,0 снимается 1,5 балла	2,0 и выше = 16,5 балл.	1,9 - 1,7 = 15 - 12 балл.	1,6 - 1,4 = 10,5 - 7,5 балл.	1,3 - 1,1 = 6 - 3 балл.	1,0 = 1,5 балл.	Менее 1,0 = 0 балл.
4	Коэффициент финансовой независимости	$K_{\text{фин.нез.}} = \frac{СК}{A}$	За каждые 0,01 пункта по сравнению с 0,6 снимается 0,8 балла	0,6 и выше = 17 балл.	0,59 - 0,54 = 16,2 - 12,2 балл.	0,53 - 0,48 = 11,4 - 7,4 балл.	0,47 - 0,41 = 6,6 - 1,8 балл.	0,4 = 1 балл.	Менее 0,4 = 0 балл.
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$K_{\text{обесп.ОС}} = \frac{СК - ВА}{ОБА}$	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 0,5 снимается 3 балла	0,5 и выше = 15 балл.	0,4 и выше = 12 балл.	0,3 и выше = 9 балл.	0,2 и выше = 6 балл.	0,1 и выше = 3 балл.	Менее 0,1 = 0 балл.
6	Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	$K_{\text{обесп.зап.}} = \frac{СК - ВА}{Зап + НДС}$	За каждые 0,1 пункта по сравнению с 1,0 снимается 2,5 балла	1,0 и выше = 13,5 балл.	0,9 и выше = 11 балл.	0,8 и выше = 8,5 балл.	0,7 - 0,6 = 6,0 - 3,5 балл.	0,5 и выше = 1 балл.	Менее 0,5 = 0 балл.
			Итоговая шкала баллов	100 - 94	93 - 65	64 - 52	51 - 21	20 - 0	0

Из данных таблицы можно видеть, что авторы балльного метода делают вывод о финансовой безопасности предприятия с точки зрения ее финансовой устойчивости, поэтому важнейшими финансовыми показателями выступают именно коэффициенты ликвидности и платежеспособности.

Необходимо заметить, что в данном методе есть определенный набор классов финансовой устойчивости согласно предложенным в методике критериям [9], и поэтому Л. В. Донцова и Н.А. Никифорова в зависимости от полученной суммы баллов предлагают разделять все организации на следующие классы:

- 1 класс – организации с хорошим запасом финансовой устойчивости, который позволяет быть уверенным в полном возврате заёмных средств;
- 2 класс – организации, которые демонстрируют некоторую степень риска по разным видам задолженностей, но ещё не считаются подверженными риску (рискованными);
- 3 класс – «проблемные» организации, риск потери средств обеспечения которых находится на низком уровне, однако полное получение процентов представляется практически невозможным;
- 4 класс – организации с достаточным риском банкротства даже после принятия мер по финансовому оздоровлению, при таком классе финансовой устойчивости кредиторы рискуют потерять свои средства;
- 5 класс – организации с высочайшим риском, которые выступают как несостоятельные [5].

Преимуществом рассмотренного балльного метода является возможность на основе официальной информации о финансовой деятельности предприятий составить их рейтинг, выделяя из него наиболее устойчивые и соответственно наименее устойчивые. Недостатком данного метода выступает неоднозначность интерпретации полученной суммы баллов при анализе показателей, а также неопределенность при делении организаций на классы в связи с достаточно «грубыми» значениями границ интервалов.

Таким образом, при принятии решений, связанных с контролем, управлением и прогнозированием состояния финансовой безопасности любой организации, а также при реализации ее стратегических задач применяются специальные разработанные методики и системы анализа состояния финансовой безопасности. Такие методики позволяют получить количественную оценку уровня защищенности финансовых интересов от возможных внутренних и внешних угроз, реализация которых может негативно повлиять на финансовую безопасность организации. На основании информации, полученной в ходе анализа с использованием различных методических подходов разных исследователей, могут быть определены конечные результаты о состоянии финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, выявлены причины ее отклонения от безопасного уровня, а также предложены определенные рекомендации по ее улучшению.

2.2 Предложения по совершенствованию методического подхода к оценке финансовой безопасности предприятия

В целях наиболее глубокого анализа состояния финансовой безопасности предприятия необходимо разработать этапы или определенную последовательность действий, которой необходимо четко следовать при проведении оценки финансовой составляющей экономической безопасности любой организации [42]. В таблице 2.3 представлены основные этапы к оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия.

Таблица 2.3 – Характеристика основных этапов к оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия

Этапы	Характеристика этапа к оценке финансовой составляющей экономической безопасности предприятия
1 этап	Идентификация предполагаемых угроз финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, их ранжирование, выявление важных проблем и предварительная диагностика уровня финансовой безопасности
2 этап	Выбор источников информации, формирование информационной основы, отражение процесса сбора и обработки первичной информации

Окончание таблицы 2.3

3 этап	Определение различных методических подходов или авторских методик, на основе которых и будет произведен расчет комплекса показателей (индикаторов)
4 этап	Комплексный расчет фактических показателей, сбор фактических данных по выбранным показателям (индикаторам)
5 этап	Обработка фактических данных, полученных при помощи произведенных ранее расчетов показателей (индикаторов)
6 этап	Формирование определенного результата об уровне финансовой составляющей экономической безопасности организации, а также принятие ряда необходимых управленческих решений
7 этап	Мониторинг уровня финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, который включает в себя наблюдение, контроль и дальнейший прогноз о состоянии финансовой безопасности организации

Для определения сущности и понимания очередности каждого отдельного этапа оценки необходимо более подробно остановиться на каждом из них.

На первом этапе осуществляется идентификация предполагаемых угроз финансовой составляющей экономической безопасности предприятия с учетом характерных особенностей его деятельности, происходит ранжирование рассматриваемых угроз и наиболее точное определение приоритетных. Данный этап подразумевает предварительную диагностику уровня финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, а также выявление проблем, которые так или иначе связаны с нарушением нормального состояния финансовой безопасности предприятия.

Второй этап, который нельзя упустить при проведении оценки финансовой составляющей экономической безопасности, включает в себя выбор источников информации в соответствии с представленным перечнем предполагаемых угроз. Таким образом, на данном этапе происходит наиболее полное формирование информационной основы, отражается процесс сбора и обработки первичной информации с последующим преобразованием ее в необходимую информацию, которая требуется для оценки финансовой составляющей экономической безопасности организации.

Третий этапом, который предусматривает наиболее детальный анализ и оценку финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, является определение различных методических подходов или авторских

методик, на основе которых и будет произведен расчет комплекса показателей (индикаторов), которые применяются для оценки состояния финансовой безопасности организации. Представленные показатели (индикаторы), которые рассматриваются различными авторами методик, должны коррелировать с выбранным перечнем угроз финансовым интересам анализируемого предприятия [19].

Нельзя оставить без внимания тот факт, что при выборе различных методик, которые будут применяться для оценки уровня финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, требуется определение пороговых значений, балльных и рейтинговых оценок для выбранных показателей (индикаторов). Пороговые значения показателей оценки являются теми ключевыми характеристиками, которые разделяют между собой различные фазы состояния финансовой безопасности (например, нормальное состояние, состояние, которое характеризуется повышенным проявлением угроз безопасности, критическое состояние и т.д.) [20]. Иначе говоря, нормативные пороговые значения – это такие предельные величины, несоблюдение значений которых незамедлительно приведет к нарушению финансовой устойчивости предприятия. Недостаточное соблюдение пороговых условий активно препятствует нормальному уровню развития различных элементов деятельности организации, что приводит к формированию негативных и разрушительных тенденций.

На четвертом этапе согласно выбранным методическим подходам и авторским методикам происходит комплексный расчет фактических показателей, которые необходимы для анализа и оценки финансовой составляющей экономической безопасности предприятия. Другими словами, на данном этапе осуществляется сбор фактических данных по выбранным показателям (индикаторам), таким образом, происходит необходимое накопление и сохранение достаточной информации о состоянии финансовой безопасности организации.

На пятом этапе осуществляется обработка фактических данных, полученных при помощи произведенных ранее расчетов показателей (индикаторов), которые применяются для оценки финансовой безопасности предприятия. Обработка информации включает в себя подробную ее интерпретацию, а также нормирование представленных значений показателей для получения данных, которые достаточно легко можно сравнить. Таким образом, определяется возможность получения информации, которая помогает сформировать представление об итоговой оценке финансовой составляющей экономической безопасности любого предприятия.

Следующим этапом анализа будет выступать формирование определенного результата об уровне финансовой составляющей экономической безопасности рассматриваемой организации. Как следствие, будет принят ряд определенных управленческих решений, которые должны быть сформулированы четко и грамотно, должны носить универсальный, сознательный и целенаправленный характер, исходить из специфики деятельности предприятия и приниматься в соответствии с определенным уровнем финансовой безопасности предприятия. Сформированный результат о положении финансовой составляющей экономической безопасности организации – основная и важнейшая часть ее финансово-экономической деятельности.

Завершающим этапом предложенного анализа выступает неотъемлемая часть механизма оценки финансовой безопасности – мониторинг уровня финансовой составляющей экономической безопасности предприятия, осуществление которого включает в себя наблюдение, контроль и дальнейший прогноз о состоянии финансовой безопасности организации. Это некая достаточная, последовательная, поэтапная оценка и диагностика уровня финансовой безопасности анализируемого предприятия.

Таким образом, существует семь явно выраженных этапов оценки и анализа финансовой составляющей экономической безопасности предприятия. Представленные этапы в совокупности создают некий алгоритм действий,

который в последствии необходимо использовать при осуществлении наиболее глубокого анализа и детальной оценки финансовой составляющей экономической безопасности организации. Каждый из этапов анализа по-своему индивидуален, может осуществляться при использовании различных методик, которые в свою очередь могут совершенствоваться и отслеживать тенденции, как негативные, так и позитивные. Для максимально достоверной оценки финансовой безопасности организации необходимо отслеживать, чтобы ни один из этапов не был пропущен.

В предыдущем параграфе были представлены различные методические подходы к оценке состояния финансовой безопасности предприятия, которые были выдвинуты различными исследователями. Однако для наиболее разностороннего и подробного анализа финансовой безопасности организации и дальнейшей ее оценки следует предложить варианты для усовершенствования уже существующего индикаторного метода исследователя Р.С. Папехина.

В таблице 2.4 представлена авторская методика Р.С. Папехина, а именно показатели (индикаторы) для оценки финансовой безопасности предприятия, которые будут необходимы для дальнейших действий по преобразованию данной методики.

Таблица 2.4 – Показатели (индикаторы) для оценки финансовой безопасности предприятия

Наименование показателя	Формула расчета	Нормативное пороговое значение	Примечание
1.Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	$K_{\text{покр.}} = \frac{\text{Об. активы}}{\text{Крат. обяз.}}$	1,0	Значение показателя должно быть больше порогового
2.Коэффициент автономии	$K_{\text{авт.}} = \frac{\text{СК}}{\text{Активы}}$	0,3	Значение показателя должно быть больше порогового

Окончание таблицы 2.4

3.Коэффициент финансового рычага	$K_{\text{фин.р.}} = \frac{\text{Долг. об.} + \text{Крат. об.}}{\text{СК}}$	3,0	Значение показателя должно быть меньше порогового
4.Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	$K_{\text{обесп.}} = \frac{EBIT(\text{Пб до налог.})}{\% \text{ к уплате}}$	3,0	Значение показателя должно быть больше порогового
5.Рентабельность активов(ROA)	$ROA = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}}$	Уровень инфляции в стране	Значение показателя должно быть больше порогового
6.Рентабельность собственного капитала(ROE)	$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}}$	15%	Значение показателя должно быть больше порогового
7.Соотношение темпов роста прибыли, выручки, активов	$\text{Тр} = \frac{\text{ЧП(Выр)}(\text{Активы})}{\text{ЧП(Выр)}(\text{Активы})}$	Темп роста прибыли > темпа роста выручки> темпов роста активов	
8.Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	Период обор.дз = $\frac{\overline{ДЗ} * 360}{\text{Выручка}}$ Период обор.кз = $\frac{\overline{КЗ} * 360}{\text{Выручка}}$	Период оборота ДЗ < Период оборота КЗ	

Далее к показателям, предложенным в таблице, следует применить простое нормирование их значений с использованием определенных условий нормирования, при помощи которых можно будет сформулировать вывод о состоянии финансовой безопасности организации.

Так, в случае если при расчете нормированных показателей, необходимых для определения уровня финансовой безопасности предприятия, фактическое значение показателя превышает его пороговое значение, нормирование будет производиться по следующей формуле:

$$c(a,b) = \frac{a}{b}, \quad (2.3)$$

где а – фактическое значение,

б – пороговое значение.

Наоборот, в случае если при расчете нормированных показателей фактическое значение показателя не превышает его пороговое значение, нормирование будет производиться по формуле, приведенной ниже:

$$c(a,b) = \frac{b}{a}, \quad (2.4)$$

где a – фактическое значение,

b – пороговое значение.

Следует напомнить, что показатель соотношения темпов роста прибыли, выручки, активов включает в себя выполнение определенного «условия», а именно выполнение определенных требований его соотношения: темп роста прибыли предприятия должен превышать темп роста его выручки, который, в свою очередь, должен превышать темп роста активов.

Для объективного нормирования значений показателей необходимо некоторым из них дать более подробную трактовку условий их нормирования для того, чтобы избежать возможных ошибок при расчетах. Следует принять, что нормирование для показателя соотношения темпов роста прибыли, выручки, активов будет производиться при более строгих условиях. Так, при полном выполнении соотношения нормированный показатель принимает значение, равное 1, что говорит о его безопасном положении показателя, при частичном выполнении – показатель принимает значение, равное 0,5, при полном невыполнении соотношения – принимает значение, равное 0, в этом случае следует делать вывод о небезопасном состоянии анализируемого показателя.

Показатель соотношения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей дает представление о том, как быстро дебиторская и кредиторская задолженности обращаются в денежную форму. Для положительного влияния на финансовую безопасность предприятия

необходимо, чтобы период оборачиваемости кредиторской задолженности превышал период оборачиваемости дебиторской задолженности.

Данный показатель имеет также определенные условия при его нормировании. В случае, когда период оборачиваемости кредиторской задолженности превышает период оборачиваемости дебиторской задолженности, то есть соотношение этих двух значений выполняется, нормированный показатель принимает значение, равное 1, что говорит о его безопасном состоянии. В случае невыполнения соотношения этих двух значений, нормированный показатель принимает значение, равное 0, что свидетельствует о небезопасном положении рассматриваемого показателя. Когда период оборачиваемости кредиторской задолженности совпадает с периодом оборачиваемости дебиторской задолженности, нормированный показатель принимает значение, равное 0,5.

После проведения процедуры нормирования значений финансовых показателей их полученный результат следует графически изобразить в виде лепестковой диаграммы отдельно по каждому отчетному периоду (году).

Лепестковая диаграмма позволяет иллюстрировать данные каждого параметра (показателя) вдоль отдельной оси, при этом каждая ось начинается в центре изображения и заканчивается на внешнем круге, что внешне очень похоже на «паутину». Необходимость в лепестковой диаграмме проявляется в случаях, когда одновременно требуется большая наглядность для отдельных параметров (показателей) за определенный период и графическое подтверждение выводов, полученных расчетным путем.

Окружность в центре лепестковой диаграммы, значение которой равно единице, выступает безопасным пороговым значением любого показателя. Таким образом, значение показателей, которые не попадают в окружность лепестковой диаграммы, указывает на их безопасное состояние, и наоборот, показатели, чье значение попадает в окружность, необходимо считать небезопасными.

Следует отметить, что одним из важнейших этапов преобразованного индикаторного метода является определение общего показателя финансовой безопасности предприятия. Необходимо принять, что безопасное значение по каждому нормированному показателю равно единице.

Для того, чтобы избежать возможных ошибок при дальнейшем определении общего показателя финансовой безопасности предприятия, необходимо различать общий показатель за отчетный период (год) и безопасное значение данного общего показателя.

Таким образом, общий показатель за отчетный период (год) – сумма всех нормированных показателей за отчетный период (год). Значение общего показателя за каждый отчетный период будет различаться. В свою очередь, безопасное значение данного общего показателя всегда будет неизменным и будет равно 8, поскольку безопасное значение по каждому нормированному показателю было решено принять за единицу, а в рассматриваемом индикаторном методе присутствует восемь показателей (индикаторов).

Для определения общего показателя финансовой безопасности предприятия необходимо рассчитать его значение за отчетный период (за отдельный год), после чего, его необходимо сравнить с его безопасным значением, которое равно восьми, и наконец, сделать выводы о финансовой безопасности анализируемого предприятия.

Однако существенный недостаток при расчете общего показателя финансовой безопасности организации все-таки присутствует. Он заключается в том, что один из нормированных показателей за определенный отчетный период (год) своим большим значением способен компенсировать небольшие значения других, и тем самым, в последствии, можно дать ошибочную или неточную оценку текущего положения финансовой безопасности анализируемого предприятия.

Таким образом, делать вывод о финансовой безопасности предприятия за определенный период на основании только ее общего показателя нельзя. Поэтому для того, чтобы избежать ошибочных, ложных суждений о состоянии

финансовой безопасности организации, а также для ее наиболее глубокой и полной оценки необходимо комплексно использовать два варианта: данные, представленные на лепестковой диаграмме, где наглядно показаны результаты каждого отдельного показателя за анализируемый отчетный период, и данные, полученные при определении общего показателя финансовой безопасности рассматриваемой организации. Только после этого следует делать окончательный вывод об уровне финансовой безопасности анализируемого предприятия.

3 Анализ и оценка финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»

3.1 Производственно-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»

ПАО «Аэрофлот» – крупнейшая российская авиакомпания, является одной из первоходцев авиакомпаний мира и одним из наиболее узнаваемых российских брендов. Основана 17 марта 1923 года. Полное название – публичное акционерное общество «Аэрофлот — российские авиалинии», сокращенное наименование – ПАО «Аэрофлот». Выполняет внутренние и международные рейсы из московского аэропорта «Шереметьево».

Штаб-квартира ПАО находится по адресу Россия, г. Москва, ул. Арбат, д.1. С 10 апреля 2009 года Генеральным директором авиакомпании является Виталий Савельев. В 2017 году «Аэрофлот» совместно с его дочерними авиакомпаниями вошел в топ-20 крупнейших авиаперевозчиков по количеству перевезенных пассажиров и на сегодняшний день сохраняет эту позицию [55].

Указом Президента Российской Федерации от 4 августа 2004 года ПАО «Аэрофлот» вошло в Перечень стратегических акционерных обществ и предприятий [1]. С апреля 2006 года «Аэрофлот» считается членом авиационного альянса «SkyTeam». Вместе со своими дочерними авиакомпаниями «Россия», «Аврора» и «Победа» составляют один из крупнейших авиационных холдингов в России под названием Группа «Аэрофлот» [55].

Авиакомпания «Россия», как уже выше было сказано, является дочерней компанией Группы «Аэрофлот» базируется в Санкт-Петербурге, помимо этого имеет филиалы в трех городах России: Москве, Ростове-на-Дону и Оренбурге. «Россия» выполняет около 40% всех рейсов из аэропорта Пулково (г.Санкт-Петербург), поскольку для нее он является узловым аэропортом [52].

Авиакомпания «Аврора» была основана 6 ноября 2013 года при слиянии двух авиакомпаний «Сахалинские авиатрассы» и «Владивосток Авиа», российская региональная авиакомпания, которая базируется в Южно-Сахалинске, Владивостоке и Хабаровске [51]. Она связывает регулярными рейсами между собой города Дальнего Востока и Сибири, выполняет местные перевозки внутри дальневосточных регионов и осуществляет свою деятельность по международным направлениям в Китай, Японию и Корею. «Аврора» дает «своеобразный толчок» для реализации экономического потенциала Дальнего Востока, расширяет возможность мобильности его населения, а также способствует увеличению местных авиационных кадров.

Авиакомпания «Победа» – самая молодая дочерняя авиакомпания Группы «Аэрофлот», авиакомпания-лоукостер (низкобюджетная), базируется в московском аэропорту Внуково [54]. Была основана 16 сентября 2014 года вместо авиакомпании «Добролёт», которой ныне не существует, поскольку против нее были введены санкции Европейского Союза на осуществление полётов в Симферополь, так, «Победа» стала преемником бывшей авиакомпании «Добролёт». В 2017 году налет самолетов авиакомпании за сутки составлял 15-16 часов, это был самый высокий налет в мире на тот момент, что подтверждает рейтинг среди крупнейших мировых лоукостеров за 2017 год [54]. В связи с распространением коронавирусной инфекции во всем мире и на территории Российской Федерации, а также в связи с вытекающим из-за нее экономическим кризисом авиакомпания «Победа» в середине марта 2020 года начала отменять все международные рейсы, которые она выполняла на тот момент. С 1 апреля 2020 года авиакомпания-лоукостер приостановила выполнение всех рейсов внутри Российской Федерации, тем самым полностью прекратив полёты, постепенно возобновлять которые планирует приблизительно 31 мая 2020 года [54].

Головная авиакомпания «Аэрофлот» считается одним из лидеров по качеству обслуживания пассажиров, что подтверждают высокие позиции в мировых рейтингах. «Аэрофлот» является обладателем высокого рейтинга

«четыре звезды» «Skytrax» по качеству сервиса. Восемь раз был удостоен премии «Skytrax World Airline Awards» в категории «Лучшая авиакомпания Восточной Европы», а также завоевал рейтинг «пять звёзд» от американской авиационной ассоциации APEX [55].

Сильным преимуществом Группы считается большой современный парк воздушных судов. Парк авиакомпании признан одним из самых «молодых» в мире. Примерный возраст самолетов «Аэрофлота» составляет 4,2 года, а самолетов Группы «Аэрофлот» – 6,3 лет. На конец 2018 года в парк Группы входило 366 воздушных судов, большей частью, а именно 253 суднами, пользовалась головная авиакомпания «Аэрофлот» [45]. К 2023 году планируется увеличение парка до 390 самолетов, что на 6,56% больше, чем в 2018 году, а к 2026 году – до 520 [48]. Маршрутная сеть Группы в 2019 году насчитывала более 300 регулярных направлений в 56 стран мира, а сеть авиакомпании «Аэрофлот» – 163 регулярных направлений в те же 56 стран.

Учредителем ПАО «Аэрофлот» выступает Правительство Российской Федерации, а именно Федеральное агентство по управлению государственным имуществом, которому принадлежит 51% акций ПАО «Аэрофлот». В свободном обращении у институциональных и частных инвесторов находится около 40,9% акций, в их число входят и сотрудники Общества [55]. Акции ПАО «Аэрофлот» обращаются на Московской бирже, а также на внебиржевых рынках, где представлены как глобальные депозитарные расписки, которые удостоверяют права в отношении обыкновенных акций.

В 2019 году показатель «пассажиропоток» был равен 55,7 млн человек, что на 28% больше, чем по аналогичному показателю в 2018 году. Не менее важный показатель «пассажирооборот», который измеряется в пассажиро-километрах (пкм), в 2019 году составлял 143,2 млрд пкм, а в 2018 году был равен 130,2 млрд пкм [49]. За рассматриваемый временной период произошло увеличение данного показателя почти на 10%. Показатель «занятость кресел» за период с 2016 года по 2019 год вырос незначительно: с 77,8% до 82,7%. Стоит надеяться, что данная тенденция роста будет прослеживаться и в будущем.

Консолидированные финансовые показатели также являются важными аспектами в финансово-экономической деятельности авиакомпании [40]. Выручка ПАО «Аэрофлот» в 2019 году составила 504,6 млрд руб., что на 12,9% выше результата 2018 года [7]. Также за период 2016-2019 гг. показатель выручки ПАО имел тенденцию роста, что в свою очередь является положительным аспектом в финансовой деятельности «Аэрофлота». Данная тенденция представлена на рисунке 3.1.

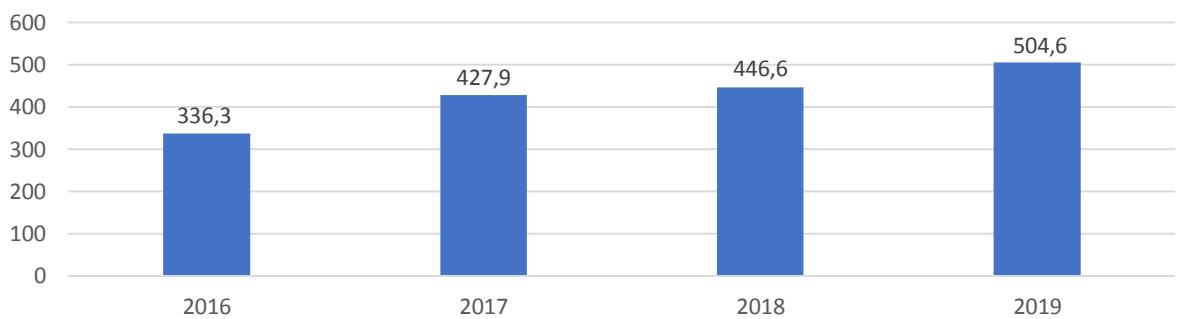


Рисунок 3.1 – Динамика показателя выручки ПАО «Аэрофлот» за период 2016-2019 гг., млрд руб.

Однако чистая прибыль ПАО «Аэрофлот» по итогам 2019 года составила около 2,7 млрд руб., что на 90,2% ниже результата 2018 года. Одной из причин такого резкого спада прибыли в 2019 году является значительный рост показателя себестоимости продаж. На рисунке 3.2. представлены показатели чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» за период 2016-2019 гг. [7].



Рисунок 3.2 – Динамика показателя чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» за период 2016-2019гг., млрд руб.

ПАО «Аэрофлот» руководствуется Стратегией развития Группы «Аэрофлот» до 2023 года, которая носит название «100 миллионов пассажиров к 100-летию Аэрофлота» [48]. Авиакомпания ставит перед собой главную цель, которая заключается в перевозке совместно с дочерними компаниями 90-100 млн пассажиров в 2023 году.

К другим не менее значимым целям, которые ПАО «Аэрофлот» хочет реализовать в рамках Стратегии до 2023 года, относится значительное наращивание международного транзитного пассажиропотока – до 10-15 млн человек к 2023 году (в 2017 году – 5 млн человек), увеличение региональных перевозок в 2,7 раза к 2023 году, что должно составлять 19 млн перевезенных пассажиров. Увеличение количества новейшей авиационной техники отечественного производства, а именно 200 отечественных самолетов Superjet 100 и МС-21, а также повышение уровня цифровизации авиакомпаний Группы при помощи внедрения новейших цифровых технологий, что обеспечит крупнейшей российской авиакомпании выйти на лидирующие позиции среди авиакомпаний-лидеров по цифровизации [48, 56]. Так, в 2016-2017 гг. «Аэрофлот» занимал 4 место среди всех цифровых «гигантов» мира по оценке американской консалтинговой компании «Bain & Company».

На рисунке 3.3 показан рейтинг 10 крупнейших мировых авиакомпаний-лидеров по цифровизации в 2017 году, где максимальный индекс, равный 100, имеет Singapore Airlines [48].



Рисунок 3.3 – Рейтинг крупнейших мировых авиакомпаний-лидеров по цифровизации в 2017 году.

Еще одним главным целевым ориентиром ПАО «Аэрофлот» выступает открытие новых региональных баз в Екатеринбурге, Сочи и в Новосибирске, а также международного хаба в городе Красноярске, который, в свою очередь, позволит значительно улучшить транспортную доступность Красноярского края и разгрузит основной хаб Группы «Аэрофлот» – московский аэропорт «Шереметьево».

ПАО «Аэрофлот» после начала работы международного хаба планирует запустить прямые рейсы из Красноярска по новым направлениям: Сочи, Краснодар, Симферополь, Омск, Томск, Иркутск, Новосибирск, Екатеринбург, Пекин и Санью [44]. Международный аэропорт Красноярск (имени Д. А. Хворостовского) должен стать базовым, как московский аэропорт «Шереметьево», для крупнейшей авиакомпании, в нем будут базироваться самолеты Boeing 737-800 и Superjet 100 [53]. В ближайшей перспективе крупнейшей российской авиакомпании, а именно к 2023 году, показатель

«годовой пассажиропоток» в городе Красноярске должен составлять около 1 млн человек.

Таким образом, достижение основных направлений и целей ПАО «Аэрофлот», определенных Стратегией до 2023 года, дадут серьезный толчок в развитии крупнейшей российской авиакомпании несмотря на то, что она, как и большинство других предприятий в России и мире, столкнулась с совершенно новой и неизвестной угрозой, нарушающей ее нормальное существование и полноценное развитие.

Так, в начале 2020 года все мировое сообщество столкнулось с пандемией коронавирусной инфекции, именуемая как COVID-19. Авиакомпания «Аэрофлот» начала применять различные меры для сохранения своего устойчивого финансового состояния, но с минимальными потерями для ее клиентов. Она дала возможность сохранения накопительных баллов (милей) в собственной программе лояльности: если в 2020 году квалификационный полет пассажиром не будет осуществлен, мили не пропадут, а будут перенесены на следующий 2021 год. Авиакомпания «Аэрофлот» также, как и большинство авиакомпаний, начала сокращать количество международных и внутренних рейсов на различные направления, при этом она смогла осуществлять вывоз российских граждан из зарубежных стран. 22 апреля 2020 года авиакомпания вернула на Родину 50 000 граждан России, обеспечив полеты специальными рейсами [46]. Очевидно, что совсем не пострадать из-за пандемии COVID-19 невозможно, но «оставаться на плаву» у Аэрофлота получается больше, чем у его российских конкурентов.

3.2 Оценка состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»

Для оценки уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» будут использованы различные методики авторов, которые были приведены в параграфе 2.1 работы, также для оценки

уровня финансовой безопасности необходимо будет воспользоваться уже существующей индикаторной методикой Р.С. Папехина, применяя разработанные предложения по ее усовершенствованию. В Приложении А представлен бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг. (Форма 1) и в Приложении Б представлен отчет о финансовых результатах (Форма 2) ПАО «Аэрофлот» за период 2018-2019 гг. [7].

В таблице 3.1 приведены значения финансовых показателей ПАО «Аэрофлот» согласно индикаторного метода Р.С. Папехина, поскольку анализ следует начать именно с его авторской методики.

Таблица 3.1 – Значения финансовых показателей ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Наименование показателя	Нормативное пороговое значение	2017 год	2018 год	2019 год
1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	больше 1,0	1,16	1,42	1,01
2. Коэффициент автономии	больше 0,3	0,39	0,42	0,35
3. Коэффициент финансового рычага	меньше 3,0	1,55	1,34	1,84
4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	больше 3,0	11,33	43,99	-
5. Рентабельность активов (ROA)	больше уровня инфляции (4-5%)	13,10%	15,42%	1,62%
6. Рентабельность собственного капитала (ROE)	больше 15%	33,53%	36,13%	4,64%
7. Соотношение темпов роста прибыли, реализации продукции, активов	Темп роста прибыли > темпа роста выручки > темпов роста активов	$T_p^{\Pi_6} = 1,235$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,168$ $T_p^A = 0,952$	$T_p^{\Pi_6} = 1,217$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,043$ $T_p^A = 1,034$	$T_p^{\Pi_6} = 0,098$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,129$ $T_p^A = 0,930$
8. Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	Период обор.дз < Период обор.кз	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 61 \text{ день}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 56 \text{ дней}$	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 66 \text{ дней}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 61 \text{ день}$	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 63 \text{ дня}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 63 \text{ дня}$

В результате проведения анализа всех предложенных индикаторов финансовой безопасности предприятия можно сделать следующие выводы: индикаторы, которые характеризуют ликвидность и структуру баланса предприятия (в частности коэффициент текущей ликвидности (покрытия) и коэффициент автономии), находятся на безопасном уровне за период 2017-2019 гг. Показатели рентабельности собственного капитала (ROE) и активов (ROA) в 2019 году принимают значения ниже нормативных пороговых значений, поскольку чистая прибыль ПАО «Аэрофлот» в 2019 году значительно снизилась по сравнению с 2018 годом. Ее падение обусловлено заметным увеличением показателя себестоимости продаж (на 24,9%).

Стоит заметить, что в феврале 2019 года значение средней ставки по вкладам составляло 7,67%, а уже в ноябре того же года она снизилась до рекордных 6,03%. Из данных Банка России следует, что такого минимального значения не наблюдалось последние десять лет. Поэтому, если взять во внимание колебания значений средней ставки по депозитам, в результате проведения анализа показателя рентабельности собственного капитала (ROE) крупнейшей российской авиакомпании, можно сделать вывод, что в 2019 году по данному показателю финансовое состояние ПАО «Аэрофлот» можно оценивать как безопасное.

Согласно условий, выполнение которых предприятию необходимо, темп роста прибыли предприятия должен превышать темп роста его выручки, который, в свою очередь, должен превышать темп роста активов. Следует отметить, что в нашем случае в 2017 и 2018 гг. пороговые условия выполняются полностью, однако в 2019 году темп роста прибыли предприятия ниже темпа роста его выручки, но последний превышает темп роста активов, следовательно, пороговые условия выполняются, но не в полной мере. Таким образом, с уверенностью говорить об эффективном использовании ресурсов и увеличении финансово-экономического потенциала ПАО «Аэрофлот» нельзя. Однако в отдельных случаях, например, в период расширения или

модернизации предприятия представленные условия могут не выполняться, и это не будет означать, что в долгосрочном периоде компания не эффективна.

Соотношение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности дает возможность проанализировать, насколько быстро разные виды задолженностей обращаются в денежную форму. Положительным фактором считается, когда период оборачиваемости кредиторской задолженности немного больше периода оборачиваемости дебиторской задолженности, чего нельзя наблюдать у ПАО «Аэрофлот» в 2017 и 2018 гг. В нашем случае, когда период оборота дебиторской задолженности за весь анализируемый период на немного, но превышает период оборота кредиторской – можно сделать вывод о том, что партнеры авиакомпании рассчитываются с ней с небольшим опозданием по срокам, чем она сама расплачивается по своим обязательствам. Данный факт в будущем может выступать как риск ликвидности, когда у ПАО «Аэрофлот» может не быть достаточных ликвидных средств для необходимых расчетных операций.

В 2018 году в отчете о финансовых результатах (Форме 2) можно наблюдать небольшое значение показателя в статье «проценты к уплате». Поэтому, анализируя коэффициент обеспеченности процентов к уплате за этот период, можно заметить большое превышение значения данного показателя над пороговым. Очевидно, данный факт положительно сказывается на финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

Индикаторный метод, разработанный Р.С. Папехиным, результатами как о безопасном уровне по одним индикаторам, так и о небезопасном по другим – подтверждает противоречивость ситуации, связанной с выводами об оценке финансовой составляющей экономической безопасности авиакомпании. Полученные результаты по данному методу свидетельствуют о том, что большая часть показателей (индикаторов), а именно тех, которые характеризуют ликвидность баланса и структуру капитала авиакомпании находятся на стабильном безопасном уровне, то есть соответствуют нормативным пороговым значениям за рассматриваемый период. Однако не по

всем индикаторам выполняются пороговые условия, это может свидетельствовать о том, что у ПАО «Аэрофлот» в дальнейшем могут присутствовать финансовые риски, которые в последствии могут негативно сказаться на общем финансовом состоянии авиакомпании.

Достаточную оценку уровня финансовой безопасности организации можно получить, используя рейтинговый метод, который может быть представлен в виде различных рейтинговых методик или моделей разных авторов. В таблице 3.2 приведена рейтинговая модель Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой [19], где представлен расчет уровня финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот».

Таблица 3.2 – Рейтинговая модель Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой

Отчетный период	Формула и расчет коэффициентов
2018 год	$R = 25 * K_1 + 25 * K_2 + 20 * K_3 + 20 * K_4 + 10 * K_5$ $K_1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}} = 66,109; K_2 = \frac{\text{Об.активы}}{\text{Крат.обяз.}} = 1,421;$ $K_3 = \frac{\text{СК}}{\text{Крат. обяз.} + \text{Долг. обяз.}} = 0,744; K_4 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}} = 0,154;$ $K_5 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} = 0,064.$ $R = 1707.$
2019 год	$K_1 = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}} = 60,782; K_2 = \frac{\text{Об.активы}}{\text{Крат.обяз.}} = 1,018;$ $K_3 = \frac{\text{СК}}{\text{Крат. обяз.} + \text{Долг. обяз.}} = 0,541; K_4 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Активы}} = 0,016;$ $K_5 = \frac{\text{ЧП}}{\text{Выручка}} = 0,006.$ $R = 1556.$
Итоговая оценка	Безопасный уровень финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» за период 2018-2019 гг.

Из представленных результатов, указанных в таблице, можно заметить, что по методике Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой можно сделать вывод об уровне финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», поскольку результирующий показатель (R) превышает значение,

равное 100 и в 2018, и в 2019 гг. Можно также полагать, что обеспечение такого «безопасного состояния» позволяет говорить о защищенности рассматриваемого предприятия от проявления возможных внешних и внутренних угроз, реализация которых может негативно сказаться на финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот».

В таблице 3.3 представлена рейтинговая методика Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова с данными, которые позволяют дать оценку уровню финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» [18].

Таблица 3.3 – Рейтинговая модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Отчетный период	Формула и расчет коэффициентов
2018 год	$R = 2 * K_1 + 0,1 * K_2 + 0,08 * K_3 + 0,45 * K_4 + K_5$ $K_1 = \frac{СК - Внеоб.активы}{Об.активы} = 0,214; K_2 = \frac{Об.активы}{Крат. обяз.} = 1,421;$ $K_3 = \frac{Выручка}{Активы} = 2,461; K_4 = \frac{ЧП}{Выручка} = 0,064;$ $K_5 = \frac{ЧП}{СК} = 0,361.$ $R = 1,157.$
2019 год	$K_1 = \frac{СК-Внеоб.активы}{Об.активы} = -0,057; K_2 = \frac{Об.активы}{Крат. обяз.} = 1,018;$ $K_3 = \frac{Выручка}{Активы} = 2,834; K_4 = \frac{ЧП}{Выручка} = 0,006;$ $K_5 = \frac{ЧП}{СК} = 0,046.$ $R = 0,263.$
Итоговая оценка	Безопасный уровень финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» в 2018 г. Небезопасный уровень финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» в 2019 г.

Однако согласно результатам методики Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова в 2019 году результирующий показатель (R) составляет 0,263, что меньше безопасного значения, равного 1, данный факт не позволяет сделать вывод о финансовой безопасности организации. Следовательно, оценивая финансовое состояние рассматриваемой авиакомпании, воспользоваться данной рейтинговой моделью в 2019 году не представляется возможным, а значит говорить о защищенном состоянии финансовых интересов и финансовой

системы ПАО «Аэрофлот» от угроз нельзя. Однако в 2018 году можно наблюдать противоположную ситуацию, где результирующий показатель (R) превышает 1 и дает возможность оценить состояние финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» как безопасное.

Для дальнейшей оценки финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот», а также для выявления проблем и рисков в деятельности рассматриваемого предприятия необходимо провести подробный его анализ, используя балльный метод, разработанный Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой [9]. Он основывается на расчете финансовых показателей (коэффициентов), баллы по которым в последствии суммируются, и далее делается вывод о финансовой безопасности с позиции финансовой устойчивости.

В таблице 3.4 представлены значения расчетных показателей финансовой устойчивости, которые необходимы для оценки финансовой безопасности анализируемого предприятия.

Таблица 3.4 – Значения расчетных показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» за 2017-2019 гг.

№ п/п	Наименование показателя	Период			Изменение		Темп роста, %	
		2019г.	2018г.	2017г.	2019г. - 2018г.	2019г. - 2017г.	2019г. / 2018г.	2019г. / 2017г.
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,412	0,513	0,431	-0,101	-0,019	80,3%	95,5%
2	Коэффициент быстрой ликвидности	1,337	1,466	1,419	-0,129	-0,082	91,2%	94,2%
3	Коэффициент текущей ликвидности	1,013	1,422	1,161	-0,069	-0,001	96,1%	99,8%
4	Коэффициент финансовой независимости	0,352	0,424	0,393	-0,092	-0,006	85,3%	98,8%
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,057	0,129	-0,036	-0,186	-0,021	-44,1%	158,3%
6	Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	-0,608	0,073	-0,563	0,535	-0,045	-832,8 %	107,9%

Исходя из данных, представленных в таблице, необходимо присвоить каждому значению показателя финансовой устойчивости соответствующий

балл, как представлено в таблице 3.5, согласно шкале оценивания, которая определена в балльном методе. Далее следует определить общий уровень финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот».

Таблица 3.5 – Соответствующие баллы расчетных показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»

№ п/ п	Показатель	Макс. значение	Отчетный период		
			2019 г.	2018 г.	2017 г.
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	20	16,0	20,0	16,0
2	Коэффициент быстрой ликвидности	18	12,0	15,0	15,0
3	Коэффициент текущей ликвидности	16,5	12,0	13,0	12,0
4	Коэффициент финансовой независимости	17	11,4	17,0	12,2
5	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	15	0,0	3,0	0,0
6	Коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом	13,5	0,0	0,0	0,0
	Общее количество баллов	100,0	51,4	68,0	55,2
	Класс финансовой устойчивости и эффективности	4 класс, близок к 3	2 класс	3 класс	

По результатам, полученным при использовании балльного метода, можно сделать следующие выводы. За период 2017-2019 гг. авиакомпания не всегда могла своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам ликвидными активами и дебиторской задолженностью, в частности это показывает коэффициент быстрой ликвидности, который не всегда принимал максимальное значение по баллам. Однако, полученные результаты за рассматриваемый период 2017-2019 гг. по этому показателю демонстрируют, что ликвидных средств у авиакомпании достаточно для покрытия всех краткосрочных обязательств, но небольшие проблемы с платежеспособностью все-таки присутствуют, но не они критичные. Негативное влияние оказывает и тот факт, что в 2019 г. данный показатель снизился до 1,337, что соответствует оценке в 12,0 баллов, в то время как в 2017 году, и в 2018 году балл по коэффициенту быстрой ликвидности составлял 15,0.

Стоит отметить, в анализируемом периоде коэффициент абсолютной ликвидности принимает безопасное значение, а именно:

- в 2017 г. составляет 0,431, (16,0 баллов);
- в 2018 г. составляет 0,513 (20 баллов – максимальный балл);
- в 2019 г. равен 0,412 (16,0 баллов).

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает способность авиакомпании покрыть долю краткосрочных долговых обязательств за счет более ликвидных средств, то есть имеющихся у компании денежных средств и эквивалентов, а также краткосрочных финансовых вложений. Однако в 2019 г. можно заметить снижение данного показателя по сравнению со значениями этих же показателей за период 2017-2018 гг., поэтому авиакомпания в 2019 году скорее всего не сможет рассчитаться своими более ликвидными активами по своим долгам именно в кратчайшие сроки, чего нельзя говорить о более долгосрочной перспективе.

Коэффициент текущей ликвидности находится в норме и принимает безопасные значения в течение всего анализируемого периода, что свидетельствует достаточном состоянии защищенности финансовых интересов ПАО «Аэрофлот» от внешних и внутренних угроз, реализация которых может негативно сказаться на уровне финансовой безопасности авиакомпании.

Показатель коэффициент финансовой независимости свидетельствует о том, что большая часть активов крупнейшей авиакомпании способна покрываться за счет ее собственных средств. В нашем случае, данный показатель принимает максимально безопасное значение в 2018 году, что соответствует высшему баллу, равному 17,0. Однако в 2017 и 2019 гг. заметно небольшое снижение данного показателя, поэтому ему соответствует более низкие баллы согласно шкале, разработанной для этого показателя, однако данный факт не связан с проблемой нехватки собственных средств авиакомпании.

Стоит отметить, что также за период 2017-2019 гг. показатель коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, который демонстрирует степень обеспеченности компании собственными оборотными средствами, необходимыми для поддержания ее стабильного уровня финансовой устойчивости, и показатель коэффициент обеспеченности запасов собственным капиталом, который определяет состояние оборотного капитала, а также отражает долю запасов, покрытых собственными средствами, имеют наименьшие баллы по сравнению со всеми показателями, что также подтверждается отрицательными значениями данных коэффициентов обеспеченности. Следовательно, у авиакомпании можно наблюдать нехватку собственных средств для того, чтобы обеспечить и пополнить как ее оборотные средства, так и запасы.

Таким образом, самое благоприятное финансовое состояние ПАО «Аэрофлот» наблюдалось в 2018 году, этот факт подтверждается результатами оценки и по рассмотренным ранее методикам, поэтому за этот отчетный период состояние финансовой устойчивости и эффективности авиакомпании следует отнести ко 2 классу. В 2017 году ситуация несколько ухудшается, поэтому финансовое состояние необходимо отнести к 3 классу финансовой устойчивости и эффективности, в 2019 г. – к 4 классу. Однако 0,6 балла не хватило для того, чтобы с уверенностью утверждать о том, что крупнейшая российская авиакомпания относится к 3 классу финансовой устойчивости по результатам 2019 года.

Для дальнейшей оценки состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» необходимо воспользоваться уже существующим индикаторным методом Р.С. Папехина, применив разработанные предложения по усовершенствованию данного метода, которые приведены в параграфе 2.2.

В таблице 3.6 приведены фактические значения финансовых показателей (индикаторов) ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг., которые были расчитаны ранее индикаторным методом, который также используется для

оценки финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

Таблица 3.6 – Фактические значения финансовых показателей ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Наименование показателя	Нормативное пороговое значение	2017 год	2018 год	2019 год
1.Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	больше 1,0	1,16	1,42	1,01
2.Коэффициент автономии	больше 0,3	0,39	0,42	0,35
3.Коэффициент финансового рычага	меньше 3,0	1,55	1,34	1,84
4.Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	больше 3,0	11,33	43,99	-
5.Рентабельность активов (ROA)	больше уровня инфляции (4-5%)	13,10%	15,42%	1,62%
6.Рентабельность собственного капитала (ROE)	больше 15%	33,53%	36,13%	4,64%
7.Соотношение темпов роста прибыли, реализации продукции, активов	Темп роста прибыли > темпа роста выручки > темпов роста активов	$T_p^{\Pi\beta} = 1,235$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,168$ $T_p^A = 0,952$	$T_p^{\Pi\beta} = 1,217$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,043$ $T_p^A = 1,034$	$T_p^{\Pi\beta} = 0,098$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,129$ $T_p^A = 0,930$
8.Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	Период обор.дз < Период обор.кз	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 61 \text{ день}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 56 \text{ дней}$	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 66 \text{ дней}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 61 \text{ день}$	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 63 \text{ дня}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 63 \text{ дня}$

Выводы, полученные в результате проведения анализа всех предложенных индикаторов финансовой составляющей экономической безопасности, были приведены ранее. Поэтому далее, рассчитав фактические значения индикаторов, следует применить простое нормирование их значений, а именно воспользоваться условиями нормирования, предложенными во втором параграфе второй главы дипломной работы. В таблице 3.7 приведены нормированные значения финансовых показателей ПАО «Аэрофлот» за период

2017-2019 гг., которые будут рассчитываться путем применения процедуры простого нормирования.

Таблица 3.7 – Нормированные значения финансовых показателей ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Наименование показателя	Нормированный 2017 год	Нормированный 2018 год	Нормированный 2019 год
1.Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	1,16	1,42	1,01
2.Коэффициент автономии	1,3	1,4	1,17
3.Коэффициент финансового рычага	1,94	2,24	1,63
4.Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	3,78	14,66	1
5.Рентабельность активов (ROA)	3,28	3,86	0,41
6.Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,24	2,41	0,31
7.Соотношение темпов роста прибыли, реализации продукции, активов	1	1	0,5
8.Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	0	0	0,5

Для большей наглядности результат полученных значений нормированных показателей за период 2017-2019 гг. необходимо представить в виде лепестковой диаграммы, у которой окружность, равная единице, означает безопасное значение показателя. Таким образом, значение показателей, «попадающих в окружность» лепестковой диаграммы, указывает на их небезопасное состояние, поскольку их значение меньше единицы (безопасного значения). Наоборот, показатели, чье значение не попадает в окружность, то есть превышает единицу, необходимо считать безопасными.

Графическая интерпретация нормированных показателей за период 2017-2019 гг., полученных путем применения процедуры простого нормирования, представлена в виде лепестковых диаграмм на рисунке 3.4.

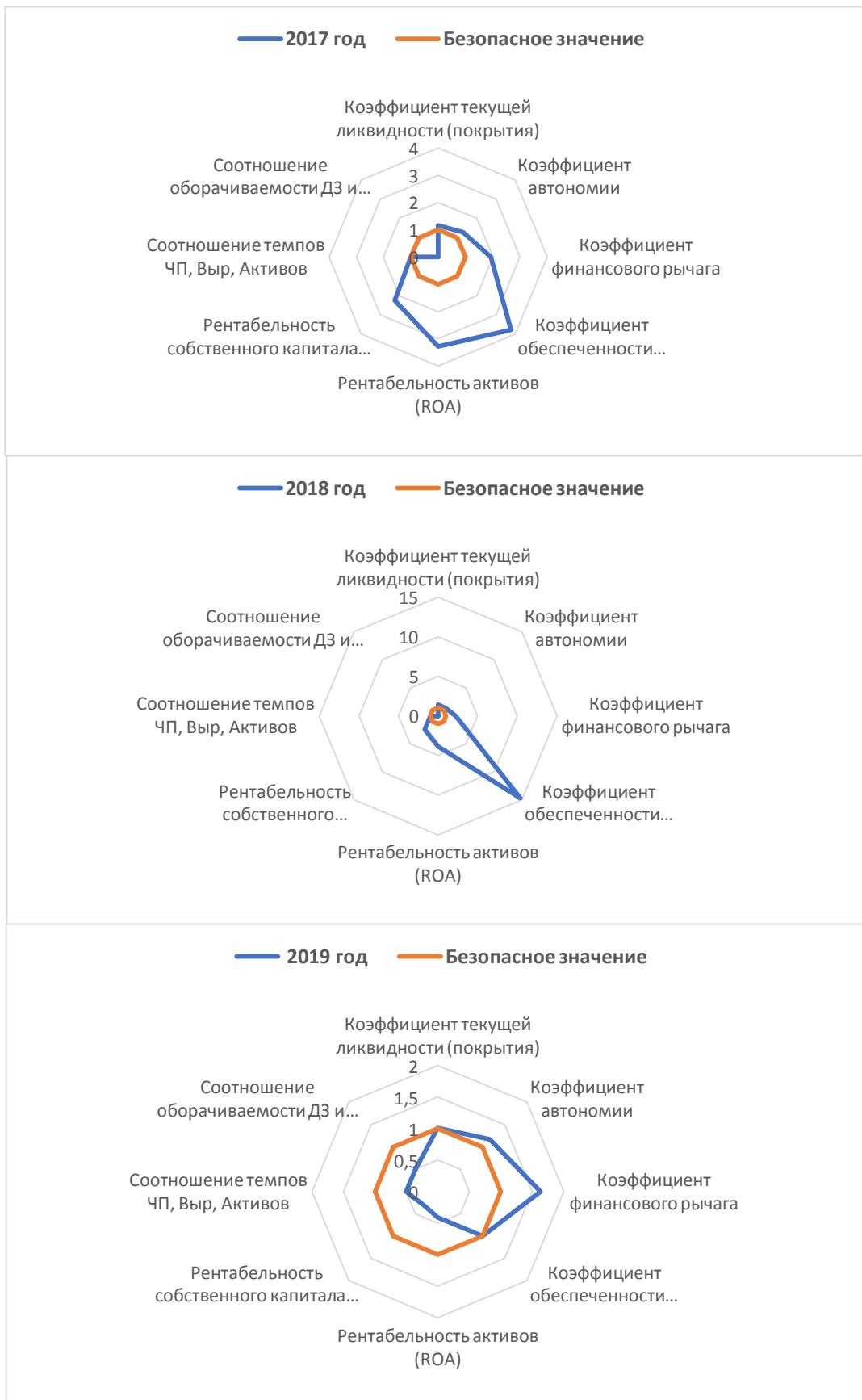


Рисунок 3.4 – Графическая интерпретация нормированных показателей в виде лепестковых диаграмм за период 2017-2019гг.

Обращаясь к таблице с нормированными значениями показателей ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг. и к лепестковым диаграммам за этот же период, можно с уверенностью сделать следующие выводы. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия), коэффициент автономии, коэффициент финансового рычага, коэффициент обеспеченности процентов к уплате при использовании процедуры простого нормирования принимают безопасные значения, поскольку значения их индикаторов превышают значение, равное единице. В 2018 году индикатор «коэффициент обеспеченности процентов к уплате» принимает максимальное безопасное значение, что положительно сказывается на финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

В 2019 году показатели рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) принимают значения нормированных показателей 0,41 и 0,31 соответственно, поскольку эти значения не превышают значение, равное единице, можно сделать вывод о небезопасном состоянии данных финансовых показателей (индикаторов). Однако, как уже отмечалось ранее, ухудшение значений этих индикаторов связано со значительным снижением показателя чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» в 2019 году.

Следует напомнить, что темп роста прибыли предприятия должен превышать темп роста его выручки, который, в свою очередь, должен превышать темп роста активов. Для осуществления процедуры простого нормирования заданы достаточно «грубые» условия для данного показателя соотношений темпов роста. Так, при полном выполнении условий соотношения нормированный показатель принимает значение, равное 1, что свидетельствует о его безопасном положении, при частичном выполнении условий соотношения показатель равен 0,5, при полном невыполнении условий соотношения - принимает значение, равное 0, в этом случае следует говорить о небезопасном состоянии рассматриваемого показателя.

Таким образом, в нашем случае, в 2017 году соотношение темпов роста чистой прибыли, выручки и активов полностью выполняется, аналогично и в

2018 году, поэтому данный показатель в 2017 и 2018 гг. принимает значение, равное 1, что свидетельствует о его безопасном положении в рассматриваемом периоде. Однако в 2019 году темп роста прибыли предприятия представлен ниже темпа роста его выручки, но последний, в свою очередь, превышает темп роста активов, то есть соотношение выполняется наполовину (частично), поэтому, согласно условиям нормирования, в этот период нормированный показатель принимает значение, равное 0,5. Следовательно, с уверенностью говорить о безопасном состоянии показателя в 2019 году не представляется возможным.

Значения индикатора соотношения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в 2017-2019 гг. принимают нормированные значения от 0 до 0,5. Даный факт объясняется тем, что в нашем случае период оборачиваемости кредиторской задолженности меньше или равен периоду оборачиваемости дебиторской задолженности, а при положительным влиянии на финансовую безопасность предприятия должен хоть на немного, но превышать период оборачиваемости дебиторской задолженности.

Завершающим этапом преобразованного индикаторного метода выступает определение общего показателя финансовой безопасности предприятия, значение которого равно сумме всех нормированных показателей за отчетный период (год). Необходимо принять, что безопасное значение по каждому нормированному показателю равно единице, следовательно, в нашем случае безопасное значение общего показателя будет равно 8, поскольку в рассматриваемом индикаторном методе восемь показателей.

Алгоритм действий для определения общего показателя финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» достаточно прост. Следует привести пример для нормированного 2019 года: для начала необходимо суммировать значения нормированных показателей в 2019 году, таким образом, получается фактический общий показатель финансовой безопасности 2019 года, далее его необходимо сравнить с безопасным значением общего показателя, которое равно восьми.

Делая выводы о финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот», следует отметить, если фактический общий показатель финансовой безопасности 2019 года превышает безопасное значение, равное 8, то можно говорить о достаточном уровне финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» за рассматриваемый период. Наоборот, если фактический общий показатель 2019 года не превышает безопасное значение, то оценить уровень финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» становится затруднительно. В таблице 3.8. представлены данные, полученные при определении общего показателя финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Таблица 3.8 – Расчет общего показателя финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» за период 2017-2019 гг.

Наименование показателя	нормированный 2017 год	нормированный 2018 год	нормированный 2019 год
1.Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	1,16	1,42	1,01
2.Коэффициент автономии	1,3	1,4	1,17
3.Коэффициент финансового рычага	1,94	2,24	1,63
4.Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	3,78	14,66	1
5.Рентабельность активов (ROA)	3,28	3,86	0,41
6.Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,24	2,41	0,31
7.Соотношение темпов роста прибыли, реализации продукции, активов	1	1	0,5
8.Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	0	0	0,5
Фактический общий показатель	14,7	26,99	6,53

Исходя из данных, представленных в таблице, фактический общий показатель в 2017 и 2018 гг. составляет 14,7 и 26,99 соответственно, что превышает безопасное значение общего показателя, ранее принятого за 8. Следовательно, в 2017-2018 гг. можно делать вывод о стабильном безопасном уровне финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот». Однако значение

фактического общего показателя за 2019 год, который рассчитывался путем сложения всех нормативных показателей за этот отчетный период, составляет 6,53. Сравнивая полученное значение общего показателя за 2019 год с его безопасным значением, равным восьми, можно наблюдать отклонение на 1,47. Данный факт свидетельствует о том, что в данном случае уровень финансовой безопасности авиакомпании выступает как небезопасный.

Как уже отмечалось в параграфе 2.2 дипломной работы, существует недостаток, который имеет место быть при интерпретации общего показателя финансовой безопасности предприятия. Недостаток заключается в том, что один из нормированных показателей за определенный отчетный период (год) может компенсировать своим значением другой показатель, который принимает значительно меньшее значение, чем первый, в последствии данный факт может свидетельствовать о недостоверной и неточной оценке ПАО «Аэрофлот». Следовательно, делать вывод об уровне финансовой безопасности предприятия за определенный период на основании только ее общего показателя нельзя. Необходимо обязательно обратиться к данным, представленным на лепестковой диаграмме, где показаны результаты каждого отдельного показателя, для того, чтобы была возможность комплексно оценить финансовую составляющую экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

3.3 Разработка рекомендаций по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» и расчет их эффективности

После глубокого анализа и подробной оценки финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», а также перед тем как начать разрабатывать мероприятия и предложения по повышению уровня финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот», которые должны оптимизировать структуру активов и пассивов баланса авиакомпании, следует кратко обобщить

определенные угрозы или риски, реализация которых может негативно повлиять на финансовой состояния авиакомпании.

В 2017-2019 гг. основными угрозами, а в последствии финансовыми рисками ПАО «Аэрофлот» выступали риск неудовлетворительной структуры капитала, который выражается в большом значении заемных средств авиакомпании над собственными, а также значительное снижение показателя чистой прибыли в 2019 году, которое в большей степени было вызвано резким повышением показателя себестоимости продаж за этот же период.

Следует напомнить, что предложения и мероприятия, которые необходимо разработать для улучшения уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», будут направлены именно на повышение финансовых показателей, которые были рассчитаны в предыдущем параграфе дипломной работы по предложенным ранее авторским методикам и усовершенствованному методическому подходу. Поскольку вполне вероятно, что у рассматриваемой авиакомпании существуют и другие проблемы, дестабилизирующие ее финансовое состояние, определение которых требует более глубокого анализа соответствующих финансовых показателей ПАО «Аэрофлот».

Рекомендации и способы для повышения уровня финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» будут предлагаться на основе результатов, полученных при анализе коэффициентов в индикаторном методе Р.С. Папехина, поскольку именно данный метод был усовершенствован в работе для того, чтобы провести наиболее глубокий анализ текущего состояния финансовых показателей авиакомпании и дать более точную оценку ее уровня финансовой безопасности.

Начать следует с финансового риска, указывающего на неудовлетворительную структуру капитала авиакомпании, он выражается в большом значении заемного капитала компании по сравнению с собственным. Соответственно, в данном случае речь идет о нерациональном распределении собственных и заемных средств, поскольку устойчивое финансовое положение

ПАО «Аэрофлот» и нормальное осуществление его хозяйственной деятельности будет обеспечиваться в случае, когда собственный капитал будет хоть немного, но превышать заемный в общей структуре капитала. Таким образом, для решения проблемы, связанной с неудовлетворительной структурой капитала ПАО «Аэрофлот», рекомендации по повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности Общества будут основываться на изменении определенных показателей бухгалтерского баланса (Формы 1) ПАО «Аэрофлот» за отчетный 2019 год.

Согласно результатам, полученным индикаторным методом Р.С. Папехина, в 2019 году коэффициент автономии, который показывает долю собственного капитала предприятия, превышал пороговое значение, равное 0,3. Однако в научной литературе большинство исследователей считают, что безопасное значение по этому показателю должно составлять минимум 0,5 (и выше). Следовательно, для того чтобы улучшить значение коэффициента автономии, несмотря на результат, полученный по методике Папехина, ПАО «Аэрофлот» в 2019 году необходимо повышать его собственные средства, при этом значительно снижая заемные.

На рисунке 3.5 представлена структура капитала ПАО «Аэрофлот». Так, долгосрочные обязательства авиакомпании (4 раздел бухгалтерского баланса) составляют 4,6% от общего числа пассивов, то есть занимают незначительную долю и равны 7 883 777 тыс. руб., поэтому они не представляют существенного финансового риска для авиакомпании. Однако краткосрочные обязательства (5 раздел) равны 103 511 944 тыс. руб., что составляет 60,3% – больше половины величины пассивов авиакомпании.

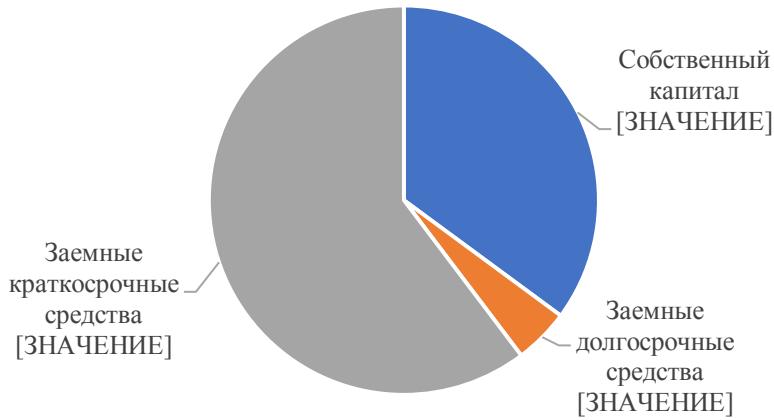


Рисунок 3.5 – Структура собственного и заемного капитала ПАО «Аэрофлот» на 31.12.2019 года

На основе анализа структуры пассивов баланса ПАО «Аэрофлот» можно сделать вывод, что вся проблема, связанная с превышением заемного капитала авиакомпании над собственным, заключается в большом количестве именно краткосрочных заемных обязательств. В свою очередь, в 2019 году в структуре краткосрочных обязательств большую часть занимает статья «авансы полученные», которые составляют 55 131 221 тыс. руб. – больше половины от всей величины краткосрочных заемных средств. Следовательно, авиакомпании необходимо стремиться к снижению статьи «авансы полученные», которые были отражены в бухгалтерском балансе после того, как пассажиры ПАО «Аэрофлот» приобрели авиабилеты на рейсы в 2019 году.

В связи с обострением ситуации, вызванной пандемией коронавирусной инфекции, Группа «Аэрофлот» и большое количество других предприятий малого, среднего и даже крупного предпринимательства не только в России, но и в мире столкнулись с этой совершенно новой угрозой, нарушающей их нормальное существование и полноценное развитие, поэтому большинство рейсов ПАО «Аэрофлот» были отменены [47].

Для решения проблемы, связанной с большим значением авансов, полученных от пассажиров авиакомпании, следует разработать необходимые мероприятия. Так, для пассажиров, которые приобрели авиабилеты, рейсы по

которым были отменены, ПАО «Аэрофлот» необходимо предложить два альтернативных варианта рекомендаций:

1) Выдача пассажирам авиакомпании подтвержденных письменных платежных документов (ваучеров) для покупки в будущем новых авиабилетов у авиакомпании «Аэрофлот» на ту же сумму, на которую были куплены билеты, рейсы по которым были не выполнены.

Однако для ПАО «Аэрофлот» данная рекомендация – выдача предложенных документов не повлияет на сокращение статьи «авансы полученные» за рассматриваемый период, поскольку прямой возврат денежных средств пассажирам авиакомпании не был осуществлен. Следовательно, обязанность по возврату полученных авансов, а именно денежных средств за авиабилеты, купленные пассажирами до пандемии коронавирусной инфекции, останется также на авиакомпании «Аэрофлот», так как денежные средства она получила, а услугу по перевозке пассажиров осуществить не смогла.

2) Возврат (компенсация) пассажирам авиакомпании стоимости авиабилетов ее денежными средствами в размере 60% от полной их стоимости, то есть той стоимости, за которую они ранее были приобретены.

Данный вариант следует выбрать тем пассажирам авиакомпании, которым крайне необходимы денежные средства и не подходит вариант с письменным платежным документом (ваучером). Поскольку авиакомпания «Аэрофлот» допускает, что возможно в ближайшем будущем не все пассажиры, которые купили авиабилеты до пандемии вируса COVID-19, смогут совершить полеты вновь. Для некоторых из них это могли быть единичные или необходимые именно в минувший период времени полеты, совершение которых в ближайшее время уже не будет актуальным.

Следует предположить, что по второму альтернативному варианту наблюдается следующая ситуация: суммарная стоимость авиабилетов, которую пассажиры авиакомпании требуют вернуть им денежными средствами составляет 10 000 000 тыс. руб. (или 10 млрд руб.).

В связи с предложенной ситуацией статья «авансы полученные» в 5 разделе бухгалтерского баланса снизится на 10 000 000 тыс. руб. и составит 45 131 221 тыс. руб., а денежные средства и денежные эквиваленты (2 раздел) снизятся на 6 000 000 тыс. руб., поскольку авиакомпания выплатит своим пассажирам 60% от полной суммарной стоимости их авиабилетов, приобретенных ранее ($10\ 000\ 000 * 60\% = 6\ 000\ 000$ тыс. руб.). Оставшиеся 40% от суммарной стоимости авиабилетов, которые ПАО «Аэрофлот» не возвращает своим пассажирам в связи распространением коронавирусной инфекции, поскольку авиакомпания также имеет дело с финансовым риском для своей финансово-хозяйственной деятельности, остаются на ее балансе. Они будут отражаться в статье «нераспределенная прибыль» в 3 разделе бухгалтерского баланса ПАО «Аэрофлот». В 3 разделе содержатся сведения о собственном капитале авиакомпании, следовательно, при использовании данной рекомендации ПАО «Аэрофлот» сможет повысить значение его собственного капитала, при этом значительно уменьшив краткосрочные заемные обязательства, которые занимают большую долю общего заемного капитала авиакомпании.

Равенство активов и пассивов баланса авиакомпании сохраняется: в активе произошло снижение денежных средств на 6 000 000 тыс. руб., а в пассиве – снижение статьи «авансы полученные» на 10 000 000 тыс. руб. и повышение показателя нераспределенной прибыли на 4 000 000 тыс. руб. В Приложении В приведен бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» после применения разработанных рекомендаций.

Следующая рекомендация основана на том, что различные методические подходы и усовершенствованная методика оценки финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» позволили выявить угрозу, связанную со значительным снижением прибыли в 2019 году. Дело в том, что коэффициенты рентабельности (активов и собственного капитала), которыми могут заинтересоваться потенциальные инвесторы для того, чтобы принять решение о дальнейшем инвестировании средств, а также показатели

платежеспособности авиакомпании не всегда принимают безопасные значения для обеспечения устойчивого финансового положения ПАО «Аэрофлот» и нормального осуществления его хозяйственной деятельности.

Стоит отметить, что, сравнивая значения и темпы роста двух показателей финансовой отчетности ПАО «Аэрофлот» – отчета о финансовых результатах (Форма 2) за 2019 год, можно обосновать падение показателя чистой прибыли. Так, в 2019 году темп роста себестоимости продаж авиакомпании составлял 24,9%, темп роста ее выручки, был равен 12,9%. Следовательно, темп роста себестоимости в 2 раза превышал темп роста выручки авиакомпании, что в конечном итоге привело к значительному снижению прибыли в 2019 году. Однако из года в год данный показатель авиакомпании находился примерно на одинаковом уровне с незначительным увеличением и снижением его значения за разные отчетные периоды. Например, в 2016 году чистая прибыль авиакомпании составляла 18 927 841 тыс. рублей, в 2017 – 23 369 263 тыс. рублей, при этом темп ее роста за 2017 год был равен 23,5%; в 2018 году данный показатель составлял 28 443 543 тыс. рублей, а темп роста – 21,7%. Таким образом, можно наблюдать положительную тенденцию увеличения данного финансового показателя авиакомпании.

Однако в 2019 году прибыль снизилась на 90,2% по сравнению с предыдущим годом, это произошло из-за большого увеличения себестоимости продукции (услуг) ПАО «Аэрофлот». Такое значительное повышение показателя себестоимости в 2019 году было вызвано следующими факторами: первоначальным обучением будущих сотрудников авиакомпании, увеличением количества рейсов на различные направления, подписанием соглашения о развитии региональных баз и международного хаба, покупкой самолетов для обновления парка воздушных судов, осуществлением их технического обслуживания, а также ремонтных работ и многими другими.

29 марта 2019 года авиакомпанией «Аэрофлот» и международным аэропортом Красноярска было подписано соглашение о создании хаба Группы «Аэрофлот» в городе Красноярске [44]. Хаб или авиационный транспортный

узел, который обладает большим количеством комфортных стыковочных рейсов – это аэропорт, который авиакомпания использует как пункт пересадки пассажиров, которые путешествуя между аэропортами, не связанными прямыми авиарейсами, смогут добраться до пункта назначения, совершив пересадку с одного рейса на другой. Открытие международного хаба на базе красноярского аэропорта даст возможность крупнейшей российской авиакомпании расширить маршрутную сеть прямых регулярных рейсов из столицы Красноярского края, также обеспечит мобильность населения комфортными стыковками из разных регионов России. Это позволит Группе «Аэрофлот» выполнить поручения Президента Российской Федерации – обеспечить расширение сети межрегиональных регулярных пассажирских авиационных маршрутов, минуя столицу России [6].

Однако, из-за ситуации, связанной с распространением коронавирусной инфекции в начале 2020 года, которая сильно повлияла на состояние и перспективы развития всех отраслей экономики не только в России, но и в мире в целом, открытие международного хаба в городе Красноярске было решено перенести с марта 2020 года на июнь того же года [43]. Таким образом, авиакомпания вложила большое количество финансовых ресурсов для обеспечения дальнейшего устойчивого финансового положения ПАО «Аэрофлот» и нормального осуществления его хозяйственной деятельности. Понесенные финансовые вложения (авиационные расходы) в 2019 году, которые увеличили показатель себестоимости продукции авиакомпании, тем самым снизив чистую прибыль, показывают закономерность ситуации, которая в перспективе на ближайшие годы даст положительный финансовый результат для ПАО «Аэрофлот».

Стоит отметить, что в посткризисный период ПАО «Аэрофлот» не сможет повышать стоимость на авиабилеты для пассажиров, поскольку большого спроса на них наблюдать не придется. Поэтому для того, чтобы рассмотреть способы увеличения прибыли авиакомпании в прогнозируемом периоде необходимо предложить ряд рекомендаций, которые в будущем будут

способствовать ее увеличению путем повышения ее выручки и снижению себестоимости.

Одним из методов решения данной проблемы является повышение показателя выручки от продаж за счет дополнительных неавиационных услуг авиакомпании, которые, в свою очередь, осуществляются системно и постоянно в рамках основного вида деятельности ПАО «Аэрофлот» – перевозки воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию.

Неавиационными услугами для пассажиров, а в последствии неавиационными доходами авиакомпании, которые будет составлять долю от показателя ее выручки от продаж, могут выступать следующие дополнительные услуги ПАО «Аэрофлот»:

- доставка багажа пассажира от места жительства (фактического пребывания) в аэропорт, из которого будет совершен вылет в дальнейший пункт назначения;
- совершение полета пассажиром, багаж которого превышает весовую норму;
- возможность повышения класса обслуживания пассажира в момент регистрации на рейс (при наличии мест);
- возможность поздравления пассажира со знаменательным событием на борту самолета (с днем рождения и др.);
- заказ пассажиром сверхнормативного питания (количество не ограничено при уведомлении о заказе до полета);
- предоставление возможности для пассажиров пользоваться услугами партнеров ПАО «Аэрофлот» (аренда автотранспорта, рекламные услуги, дополнительный трансфер, пользование аэроэкспрессом других авиакомпаний и др.). и многие другие.

Нельзя не отметить, что дополнительные неавиационные услуги напрямую связаны с пассажирскими авиаперевозками, поскольку если авиакомпания перестанет осуществлять авиационную деятельность, то в

последствии она не сможет предоставлять данный спектр дополнительных услуг. Следовательно, при реализации этих услуг, доход от них необходимо рассматривать как один из элементов выручки от продаж авиакомпании [2, 3], повышение которой, в свою очередь, вызовет рост чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» в прогнозируемом периоде.

Дополнительные услуги авиакомпании не стоит относить к статье «прочие доходы» отчета о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» [2, 4], поскольку прочие доходы включают в себя «разовые» услуги или работы авиакомпании, осуществляемые в определенном временном периоде, не носящие постоянный характер и не зависящие от основного вида деятельности авиакомпании.

Очевидно, что снижение себестоимости продаж осуществить гораздо сложнее, чем повысить показатель выручки. Для того, чтобы обеспечить снижение себестоимости продукции авиакомпании, следует предложить мероприятие, которое связано с временным прекращением первоначального обучения для будущих сотрудников ПАО «Аэрофлот» (в компании регулярно осуществляются наборы на обучение бортпроводников, которые в ближайшей перспективе попадают в штат сотрудников авиакомпании).

В ситуации экономического кризиса, вызванного распространением коронавирусной инфекции, авиакомпании для того, чтобы снизить показатель себестоимости продаж, следует временно приостановить обучение будущих бортпроводников. Поскольку необходимо, чтобы действующий штат сотрудников авиакомпании, часть которого на некоторое время потеряла достаточный доход (заработные платы и премии), так как была вынуждена отправиться в частично оплачиваемые отпускные дни, вернулся на свои прежние рабочие места. Это необходимо для того, чтобы снизить риск текучести кадров авиакомпании. Так, ПАО «Аэрофлот» в прошлом уже потратило финансовые ресурсы на обучение в собственной «Авиационной школе Аэрофлота» нынешних опытных и обученных бортпроводников. Поэтому для того, чтобы авиакомпания снизить показатель себестоимости

продаж в прогнозируемом посткризисном периоде, вкладывать значительные финансовые средства на обучение студентов авиашколы в настоящий момент не имеет смысла, поскольку именно эти расходы занимают одну из наиболее значительных статей всех авиационных расходов.

Таким образом, текучесть кадров ПАО «Аэрофлот» значительно приостановится, так как в условиях посткризисного периода найти вакантные места в других авиакомпаниях будет практически невозможно. Следовательно, не все бортпроводники смогут позволить себе поменять место работы, поскольку у конкурентов ПАО «Аэрофлот» также не будет свободных вакансий даже для более опытных сотрудников.

Наконец, рекомендацией, которая также связана со снижением расходов авиакомпании, в частности со снижением себестоимости продукции (услуг) выступает – возможность хеджирования цен на топливо, поскольку именно топливо занимает большую часть в структуре себестоимости ПАО «Аэрофлот» [55]. Авиакомпании следует хеджировать цену на топливо для того, чтобы на протяжении определенного периода приобретать его по фиксированной цене, несмотря на ее дальнейший рост. Хеджирование в данном случае предполагает грамотную оптимизацию риска повышения цены на топливо с предполагаемой блокировкой (фиксацией) цен: если цены на топливо начнут повышаться, а у авиакомпании к тому моменту будет заключен договор блокировки цен, то она будет приобретать топливо по цене без учета ее повышения.

Таким образом, в условиях пандемии коронавирусной инфекции ПАО «Аэрофлот» необходимо делать акцент именно на повышении его выручки, а именно ее доходных составляющих, которые в будущем вызовут увеличение чистой прибыли, чем акцентировать внимание на снижении себестоимости продукции авиакомпании и соответственно снижении ее расходов. Поскольку для авиакомпаний ее собственные авиационные расходы постоянны и достаточно масштабны, значительно сократить которые не всегда представляет возможным нежели увеличить доходы путем использования предложенных

выше мероприятий, которые привнесут долю доходов к выручке, а значительных расходов для авиакомпании не понесут.

В итоге, после применения предложенных рекомендаций следует предположить следующую динамику финансовых показателей Формы 2 ПАО «Аэрофлот». Выручка от продаж увеличится на 6%, а себестоимость продаж на 2%, соответственно, расчетные финансовые показатели также изменятся. Однако остальные – будут принимать такие же значения, которые принимали в предыдущем отчетном году, поскольку предположить динамику их изменения не представляется возможным. Поэтому скорректированная финансовая отчетность ПАО «Аэрофлот» указывается как 2020 со «*». В Приложении Г приведен отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» после применения разработанных рекомендаций.

Для того чтобы оценить экономическую эффективность разработанных мероприятий, необходимо воспользоваться преобразованным индикаторным методом, который позволит произвести расчет финансовых показателей, характеризующих уровень финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот». Измененные данные финансовой отчетности (Формы 1 и 2) ПАО «Аэрофлот» приведены в Приложениях В и Г, которые следует использовать для расчета финансовых показателей на прогнозируемый период. В таблице 3.9 приведен расчет эффективности предложенных рекомендаций на уровень финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

Таблица 3.9 – Оценка влияния разработанных рекомендаций на уровень финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»

Показатель	2019 г.	2020* г.	Изменение (2019 г. - 2020* г.)	Нормирова- ненный 2019 г.	Нормирова- ненный 2020* г.
1. Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	1,01	1,06	+0,05	1,01	1,06
2. Коэффициент автономии	0,35	0,39	+0,04	1,17	1,30
3. Коэффициент финансового рычага	1,84	1,58	-0,26	1,63	1,89

Окончание таблицы 3.9

4. Коэффициент обеспеченности процентов к уплате	-	-	-	1	1
5. Рентабельность активов (ROA)	1,62%	13,33%	+11,71%	0,41	2,67
6. Рентабельность собственного капитала (ROE)	4,64%	34,37%	+29,73%	0,31	2,29
7. Соотношение темпов роста прибыли, реализации продукции, активов	$T_p^{\Pi\delta} = 0,098$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,129$ $T_p^A = 0,930$	$T_p^{\Pi\delta} = 7,898$ $T_p^{\text{Выр}} = 1,06$ $T_p^A = 0,965$	$\Delta T_p^{\Pi\delta} = 7,8$ $\Delta T_p^{\text{Выр}} = -0,069$ $\Delta T_p^A = 0,035$	0,5	1
8. Соотношение оборачиваемости дебиторской задолженности (ДЗ) и кредиторской задолженности (КЗ)	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 63 \text{ дня}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 63 \text{ дня}$	$\text{ПО}_{\text{дз}} = 56 \text{ дней}$ $\text{ПО}_{\text{кз}} = 57 \text{ дней}$	$\Delta \text{ПО}_{\text{дз}} = -7 \text{ дней}$ $\Delta \text{ПО}_{\text{кз}} = -6 \text{ дней}$	0,5	1
Фактический общий показатель				6,53	12,21

Анализ эффективности предложенных мероприятий демонстрирует, что в 2020* году произошло увеличение всех расчетных показателей по сравнению с 2019 годом. За исключением коэффициента финансового рычага, так как данный показатель должен стремиться к снижению, поскольку его нормативное пороговое значение составляет не более 3,0.

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) увеличился за счет снижения оборотных активов (денежных средств) и краткосрочных обязательств (авансов полученных) авиакомпании после применения предложенных рекомендаций. Коэффициент автономии увеличился за счет увеличения собственного капитала авиакомпании и снижения ее активов (денежных средств). Коэффициент обеспеченности процентов к уплате в нормированном 2020* году равен 1, поскольку проценты к уплате отсутствуют в отчете о финансовых результатах в 2019 году. Показатели рентабельности активов (+11,71%) и собственного капитала (+29,73%) значительно возросли за

счет увеличения чистой прибыли, значение которой необходимо было повысить, разрабатывая определенный комплекс мероприятий. Соотношению темпов роста прибыли, реализации продукции и активов соответствует нормированное значение, равное 1, так как в прогнозируемом 2020* году соотношение станет выполняться в полной мере, а не частично, как это было в 2019 году. Показатель соотношения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженностей аналогично предыдущем улучшил свое значение по сравнению с предыдущим годом.

В результате фактический общий показатель в 2020* году стал равен 12,21, что превышает безопасное значение общего показателя, равного 8. Следовательно, это свидетельствует об устойчивом состоянии финансовых показателей, характеризующих уровень финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» в прогнозируемом периоде. Табличные результаты подтверждаются графической интерпретацией в виде лепестковой диаграммы (рисунок 3.6), у которой окружность, равная 1, означает безопасное значение финансовых показателей.

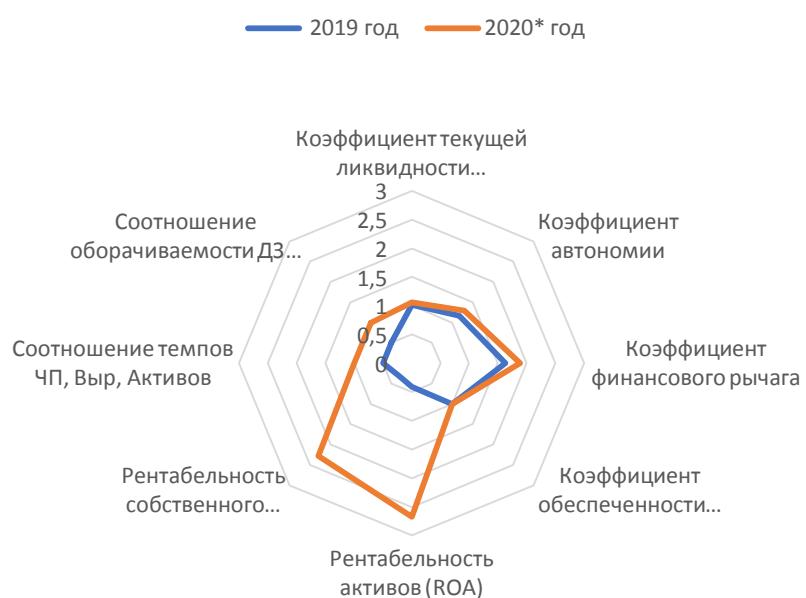


Рисунок 3.6 – Графическая интерпретация нормированных показателей ПАО «Аэрофлот» в виде лепестковой диаграммы за период 2019-2020* гг.

Таким образом, для повышения финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» был предложен ряд рекомендаций. Для решения проблемы, связанной с большим значением заемного капитала авиакомпании по сравнению с ее собственным капиталом, было предложено снизить краткосрочные заемные обязательства, которые занимают большую долю от общего числа заемных средств. Это позволит ПАО «Аэрофлот» увеличить его собственный капитал, при этом значительно уменьшив заемный. Для повышения показателя чистой прибыли предложено повысить выручку от продаж за счет дохода от дополнительных неавиационных услуг авиакомпании, временно прекратить обучение будущих сотрудников ПАО «Аэрофлот», а также осуществить хеджирование цен на топливо, так как именно оно занимает большую часть в структуре себестоимости авиакомпании. В итоге, предложенные рекомендации положительно повлияли на определенные финансовые показатели ПАО «Аэрофлот», а также значительно способствовали повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности крупнейшей российской авиакомпании.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка финансовой составляющей экономической безопасности предприятия в современных условиях хозяйствования является необходимым условием стабильного осуществления финансово-экономической деятельности. Процесс определения уровня финансовой безопасности позволяет дать комплексную оценку финансовой деятельности предприятия, а также не оставить без решения существующие проблемы. Диагностика финансового состояния предприятия дает возможность его руководителям своевременно принимать управленческие решения по повышению эффективности деятельности предприятия. Пренебрежение слабыми сторонами финансовой безопасности приводит к снижению, или хуже – к потере доходности компании, а также к высокой ее зависимости от внешних источников финансирования, что, в общем и целом, приведет к банкротству предприятия и, как правило, к последующей его ликвидации.

В первой главе работы раскрывается сущность понятия экономической безопасности предприятия, которое состоит из большого количества взаимосвязанных функциональных составляющих, ключевой из них выступает финансовая составляющей экономической безопасности предприятия. Она определяется как финансовое состояние предприятия, которое характеризуется его способностью и возможностью противодействовать существующим и возникающим угрозам, реализация которых может нанести существенный вред его финансовым интересам.

От выбранного руководством предприятия финансового интереса или их совокупности зависит в целом построение его системы финансовой безопасности, а именно каков будет набор показателей и нормативов для анализа и оценки финансовой составляющей экономической безопасности внутри предприятия. Главной предпосылкой при формировании эффективной финансовой системы предприятия совместно с определением приоритетных финансовых интересов, является идентификация угроз их реализации.

Во второй главе работы приведены различные методические подходы исследователей к анализу и последующей оценке финансовой безопасности предприятия: индикаторный метод, рейтинговый метод (рейтинговые модели), балльный метод анализа, анализ коэффициентов. Разработан способ корректировки индикаторного метода с использованием процедуры простого нормирования с использованием определенных его условий, а также графической интерпретации полученных результатов оценки финансовой безопасности предприятия и расчета общего показателя финансовой безопасности организации.

Подобный анализ финансовой составляющей экономической безопасности предприятия включает в себя анализ и последующий расчет значений показателей: коэффициентов ликвидности, показателей рентабельности, финансовой устойчивости, платежеспособности и многих других на основе показателей финансово-хозяйственной деятельности анализируемого предприятия за определенный период. Следует отметить, что различные методические подходы авторов сопровождаются как большим набором преимуществ, так и огромным количеством недостатков. Именно поэтому при оценке и анализе финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот» использовались самые разносторонние и разнонаправленные методики, которые способны дать более детальную информацию именно в рамках каждого выбранного для анализа метода, поскольку единой методики на сегодняшний день не существует.

В третьей главе дана содержательная оценка текущего состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», которая основывается на различных методиках разных авторов. Применение различных методических подходов, которые необходимы для оценки состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» позволило сформулировать следующие выводы. Индикаторный метод демонстрирует противоречивость ситуации, связанной с оценкой финансовой безопасности авиакомпании: полученные результаты свидетельствуют о том,

что большая часть индикаторов, а именно тех, которые характеризуют ликвидность и структуру баланса авиакомпании находятся на нормальном безопасном уровне, однако не по всем индикаторам выполняются пороговые условия, что может свидетельствовать о нестабильном финансовом состоянии анализируемого предприятия.

Используя для оценки рейтинговые методики разных исследователей, можно сделать достаточно неоднозначный вывод. Так, по рейтинговой модели Н.Н. Селезневой и А.Ф. Ионовой можно сделать вывод о безопасном уровне финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», поскольку результирующий показатель (R) превышает пороговое значение за период 2018-2019 гг. Однако по результатам, полученным при использовании рейтинговой модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, в 2019 году нельзя утверждать о безопасном финансовом состоянии компании, поскольку результирующий показатель меньше порогового значения.

Методика балльного метода оценки финансовой безопасности акцентирует внимание на несовершенстве показателей деятельности ПАО «Аэрофлот», а также на наличии потенциальных угроз и как следствие – финансовых рисков. Однако в ближайшее время авиакомпания способна отвечать по своим обязательствам, поскольку она имеет достаточно ликвидных средств, которые выражаются в денежной наличности и краткосрочных финансовых вложениях компании, но небольшие проблемы с платежеспособностью все-таки присутствуют, но они не критичные, поэтому говорить о несостоятельности авиакомпании не имеет смысла.

Для оценки состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» было предложено скорректировать существующий индикаторный метод Р.С. Папехина, применив разработанные предложения по его усовершенствованию. Результаты, полученные при его использовании подтверждают выводы по оценке финансового состояния авиакомпании, которые были определены при помощи предложенных ранее методических подходов различных исследователей.

Таким образом, исходя из данных, полученных при использовании скорректированной индикаторной методики самое благоприятное финансовое состояние ПАО «Аэрофлот» наблюдалось в 2018 году, однако в 2019 году ситуация несколько ухудшается по сравнению с предыдущим годом. В будущем показатели, которые демонстрировали недостаточные финансовые результаты деятельности авиакомпании в 2019 году, должны улучшиться и показывать положительную динамику. Для этого ПАО «Аэрофлот» необходимо реализовывать предложенные способы и рекомендации, которые будут способствовать повышению уровня защищенности его финансовых интересов от выявленных внутренних и внешних угроз, которые могут негативно повлиять на финансовое состояние крупнейшей российской авиакомпании.

Так, для решения проблемы, указывающей на неудовлетворительную структуру капитала ПАО «Аэрофлот», которая выражается в большом значении заемного капитала компании по сравнению с собственным, было предложено снизить краткосрочные заемные обязательства, которые занимают наибольшую долю от общего числа заемного капитала, а в частности статью «авансы полученные» – денежные средства авиакомпании, полученные от продажи авиабилетов, рейсы по которым были отменены, в связи с распространением коронавирусной инфекции в России и мире. Результатом сокращения краткосрочных заемных средств является снижение статьи «авансы полученные» на 10 000 000 тыс. руб., снижение денежных средств и денежных эквивалентов на 6 000 000 тыс. руб. и повышение показателя нераспределенной прибыли на 4 000 000 тыс. руб. Реализация данных рекомендаций позволит ПАО «Аэрофлот» увеличить его собственный капитал, при этом значительно уменьшив заемный.

Для минимизации финансового риска, связанного со значительным снижением показателя чистой прибыли в 2019 году разработаны следующие рекомендации. Во-первых, было предложено повысить показатель выручки от продаж за счет дохода от дополнительных неавиационных услуг авиакомпании. Доход от таких услуг выступает как одна из доходных статей выручки от

продаж авиакомпании, повышение которой, в свою очередь, вызовет рост чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» в прогнозируемом периоде. Во-вторых, для того, чтобы обеспечить снижение показателя себестоимости продукции авиакомпании, было предложено временно прекратить обучение будущих сотрудников ПАО «Аэрофлот», поскольку это требует значительных финансовых вложений авиакомпании. Наконец, для того чтобы снизить расходы авиакомпании была предложена процедура хеджирования цен на топливо, поскольку именно топливо занимает большую часть в структуре себестоимости ПАО «Аэрофлот».

Таким образом, разработанные рекомендации положительно повлияли на определенные финансовые показатели ПАО «Аэрофлот», а также способствовали повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности авиакомпании. Однако проблема, связанная с распространением коронавирусной инфекции, остается актуальной и по сей день, поскольку определить ее влияние на финансовую устойчивость и платежеспособность анализируемого предприятия в нынешних условиях не представляется возможным.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об утверждении Перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ: указ Президента Российской Федерации от 04.08.2004 N 1009 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_48777/
2. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению: приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) // Приложение к «Российской газете». – 2000. – № 48.
3. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99: приказ Минфина РФ от 6 мая 1999 г. N 32н (ред. от 06.04.2015) // Все положения по бухгалтерскому учету по состоянию на 2017 год. – Москва : Эксмо, 2017. – 224 с. – (Законы и кодексы).
4. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7/98): приказ Минфина РФ от 25 ноября 1998 г. N 56н (ред. от 06.04.2015) // Все положения по бухгалтерскому учету по состоянию на 2017 год. – Москва : Эксмо, 2017. – 224 с. – (Законы и кодексы).
5. О несостоятельности (банкротстве): федер. закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – №43. – Ст. 4190.
6. О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года: указ Президента Российской Федерации от 13.05.2017 N 208 // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2017. – №20. – Ст. 2902.
7. О формах бухгалтерской отчетности организаций: приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 19.04.2019) (с изм. и доп., вступ. в силу с отчетности за 2020 год) // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти – 2010. – № 35.

8. Акулинина, Ф.В. Гончаренко, Л.П. Экономическая безопасность. Учебник для вузов. – М: Издательство Юрайт, 2014. с. 220
9. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2012.
10. Бабаш А.В. Информационная безопасность. Лабораторный практикум: учебное пособие / А. В. Бабаш, Е. К. Баранова, Ю. Н. Мельников. – 2-е изд., стереотип. – Электрон. текстовые дан. – М.: Кнорус, 2016. – 131 с.
11. Белик И.С. Эколого-экономическая безопасность: учеб. пособие / И. С. Белик, Л. А. Бурмакина, К. А. Выварец, Н. В.Стародубец // под науч. ред. проф. И. С. Белик. – Екатеринбург: УрФУ, 2015. – 152 с.
12. Бланк И.А. Управление финансовой безопасностью предприятия – К.: Эльга, Ника-Центр, 2013. – 776 с.
13. Гордиенко, Д.В. Основы экономической безопасности государства: – М.: Финансы и статистика, ИНФРА-М, 2009.
14. Дворядкина, Е.Б., Новикова Н.В. Экономическая безопасность: учеб. пособие. – М-во образования и науки РФ, Урал. гос. экон. ун-т, Центр дистанционного образования. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2010. – 177 с.
15. Кузнецова, Е.И. Экономическая безопасность: учебник и практикум для вузов / Е.И. Кузнецова. – Москва: Издательство Юрайт, 2018. – 294 с.
16. Одинцов А.А. Экономическая и информационная безопасность предпринимательства: [учеб. пособие по специальности "Нац. экономика" и др. экон. специальностям] – М.: Академия, 2008. - 334 с.
17. Папехин Р.С. Факторы финансовой устойчивости и безопасности предприятий // Автореф. дисс. канд. экон. наук: Волгоградский государственный университет. – В.: ВГУ, 2007.
18. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учеб. пособие. – 7-е изд., испр. – Мн.: Новое знание, 2013. – 704 с.

19. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие для вузов / Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с.
20. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа: учебник / А.Д. Шеремет – М: ИНФРА-М, 2010. 25 с.
21. Экономическая безопасность организации (предприятия): учеб. пособие/ Л. А. Кормишкина, Е. Д. Кормишкин, И. Е. Илякова – Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2015. – 280 с.
22. Экономическая безопасность России: Общий курс: учебник под ред. В.К. Сенчагова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2009. – 815 с.
23. Экономическая безопасность: учебник для вузов / под общ. ред. Л.П. Гончаренко, Ф.В. Акулинина. – М.: Издательство Юрайт, 2016 г. – 476 с.
24. Экономическая безопасность: Учебное пособие / Под ред. Н.В. Манохиной. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.
25. Экономическая безопасность: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / [В.А. Богомолов и др.]; под ред. В.А. Богомолова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 295 с.
26. Афонцев С.А. Национальная экономическая безопасность: на пути к теоретическому консенсусу / С.А. Афонцев // Мировая экономика и международные отношения. – 2002. – № 10.
27. Бердникова Л.Ф., Вокина Е.Б. Значение анализа финансовых рисков в устойчивом развитии организации // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2015. № 4.
28. Великая Е.Г., Чурко В.В. Индикаторы оценки эффективности организации // Балтийский гуманитарный журнал. 2014. № 2. – 57-61 с.
29. Давыдова, Е.Ю. Финансовая безопасность предприятия в современных экономических условиях / Е.Ю. Давыдова, А.В. Брякина // Территория науки. – 2016.

30. Есембекова А.Ж. Финансовая безопасность предприятия – основа финансовой устойчивости // Проблемы современной экономики (II): материалы междунар. заоч. науч. конф. – Челябинск: Два комсомольца, 2012. – с. 81–83.
31. Запорожцева, Л. А., Рябых М. А. Разработка стратегии обеспечения финансовой безопасности предприятия // Фундаментальные исследования. Пенза. – 2013. – № 11 (8). – с. 1637-1642.
32. Иванюта, Т.Н. Основные подходы к формированию системы экономической безопасности на предприятиях // Молодой ученый. - 2013. - №4. – с. 215-223.
33. Илякова И.Е., Саушева О.С. Диагностика интеллектуальной и кадровой составляющих экономической безопасности корпорации: угрозы и условия нейтрализации // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 7, №5 2015.
34. Колачева Н.В., Быкова Н.Н. Финансовый результат предприятия как объект оценки и анализа // Вестник НГИЭИ. 2015. № 1 (44). 29-36 с.
35. Лысов И.А., Колачева Н.В. Информационная база анализа финансовых результатов предприятия // Вестник НГИЭИ. 2015. № 1 (44).
36. Никифорова Е.В., Шнайдер О.В. Экономический потенциал как совокупность ресурсов финансово-хозяйственной деятельности // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 1.
37. Папехин Р.С. Внешние и внутренние угрозы финансовой безопасности предприятия: Р.С. Папехин // Финансы и кредит. – 2016. – №4. – С. 56-59.
38. Совалева Н.А. Управление финансовой устойчивостью хозяйствующего субъекта // Балтийский гуманитарный журнал. 2014. № 3. С. 88-90.
39. Сорокина О.Н. Содержание финансовой безопасности предприятия // Российское предпринимательство. – 2012. – № 14 (212). – с. 74-80.

40. Филатова Е.В. Особенности консолидированной отчетности в холдинговых компаниях // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 4. С. 35-36.

41. Экономическая безопасность: региональный аспект: сборник материалов II Межвуз. науч.-практ. конф. Санкт-Петербург, 19 декабря 2014 г. / под ред. д-ра экон. наук, проф. Т. И. Безденежных, д-ра пед. наук, проф. В. В. Шапкина. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2015. – 239 с.

42. Якушина Н.В. Финансовая безопасность предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovaya-bezopasnost-predpriyatiya/viewer>

43. Аэрофлот перенес открытие хаба в Красноярске на июнь 2020 года из-за коронавируса [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/7970167>

44. Аэрофлот подписал соглашение о развитии хаба в Красноярске [Электронный ресурс] / Новости и события. – 29.03.2019. – Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/novosti/article/57337/>

45. Аэрофлот сегодня / Профиль компании [Электронный ресурс] / Главная / О компании / Аэрофлот сегодня. – Режим доступа: https://www.aeroflot.ru/ru-ru/about/company_profile

46. Более 50 000 граждан России вернулись на Родину специальными рейсами Аэрофлота [Электронный ресурс] / Главная / О компании /Новости компаний. – Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/ru-ru/news/61751>

47. Глава «Аэрофлота» назвал коронавирусный кризис самым тяжелым в истории компании [Электронный ресурс] / Интерфакс / Хроника. Пандемия коронавируса. – Режим доступа: <https://www.interfax.ru/business/706040>

48. Новая стратегия развития Группы «Аэрофлот» - «100 миллионов пассажиров к 100-летию Аэрофлота» [Электронный ресурс] / Обзор бизнеса / Стратегия. – Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/tu/company-overview/strategy/>

49. О компании «Аэрофлот» [Электронный ресурс] / Обзор бизнеса / О компании. – Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/company-overview/about-aeroflot/>

50. Основные составляющие и направления обеспечения экономической безопасности предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.itspecial.ru>

51. Официальный сайт АО «Авиакомпания «Аврора» [Электронный ресурс] / Информация / О компании / История. – Режим доступа: <https://www.flyaurora.ru/>

52. Официальный сайт АО «Авиакомпания «Россия» [Электронный ресурс] / О компании / О нас / История компании. – Режим доступа: <https://www.rossiya-airlines.com/>

53. Официальный сайт «Международный аэропорт Красноярск» [Электронный ресурс] / Об аэропорте. – Режим доступа: <https://www.kja.aero/>

54. Официальный сайт ООО «Авиакомпания Победа» [Электронный ресурс] / Информация / О компании. – Режим доступа: <https://www.pobeda.aero/>

55. Официальный сайт ПАО «Аэрофлот» [Электронный ресурс] / Компания Аэрофлот. – Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/ru-ru>

56. Руководитель ФНС России Михаил Мишустин и генеральный директор Аэрофлота Виталий Савельев представили главе Правительства России совместный цифровой проект [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/novosti/article/57313/>

**ПРИЛОЖЕНИЕ А Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» за период
2017-2019 гг.**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2019 г.**

		Коды	
Форма по ОКУД	0710001		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2019
по ОКПО	29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика	7712040126		
Вид			
экономической деятельности	Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию	по ОКВЭД	51.10.1
Организационно-правовая форма / форма собственности	акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	публичное	
Единица измерения: тыс.руб.		по ОКОПФ/ОКФС	12247 41
		по ОКЕИ	384

Местонахождение (адрес) 119019, город Москва, ул. Арбат, д. 1

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	На <u>31 декабря</u> <u>2019</u> ^{г.³⁾}	На <u>31 декабря</u> <u>2018</u> ^{г.⁴⁾}	На <u>31 декабря</u> <u>2017</u> ^{г.⁵⁾}
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОННЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	40 946	69 825	50 345
	Результаты исследований и разработок	1120	436 462	570 130	546 964
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	13 031 367	11 072 450	10 687 759
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	800 729	566 919	636 050
	Финансовые вложения	1170	17 722 982	18 544 406	12 073 089
	Отложенные налоговые активы	1180	3 848 924	3 168 364	1 948 676
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 795 427	5 289 909	7 220 480
	Итого по разделу I	1100	66 217 883	49 889 946	73 439 801
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	9 363 819	7 242 830	6 269 546
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	436 698	319 349	405 332
	Дебиторская задолженность	1230	82 150 336	92 169 373	70 171 255
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 500 000	-	926 304
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	9 871 604	34 094 269	26 229 302
	Прочие оборотные активы	1260	1 111 559	790 457	916 620
	Итого по разделу II	1200	105 434 016	134 616 278	104 918 359
	БАЛАНС	1600	171 651 899	184 506 224	178 358 160

Окончание приложения А

Пояснения 1)	Наименование показателя ²⁾	Код	На 31 декабря 20 19 г. ³⁾	На 31 декабря 20 18 г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 17 г. ⁵⁾
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶⁾				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 110 616	1 110 616	1 110 616
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(7 039 736) ⁷⁾	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	58 974	61 951	72 628
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	277 654	277 654	277 654
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	65 848 670	77 271 364	68 222 853
	Итого по разделу III	1300	60 256 178	78 721 585	69 683 751
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	6 918 282	7 899 479	16 763 554
	Отложенные налоговые обязательства	1420	564 056	550 750	588 621
	Оценочные обязательства	1430	401 439	2 604 138	1 191 431
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	7 883 777	11 054 367	18 543 606
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	9 308 668
	Кредиторская задолженность	1520	93 992 946	82 553 305	68 138 395
	в том числе:				
	авансы полученные	1527	55 131 221		
	Доходы будущих периодов	1530	359 042	408 807	427 717
	Оценочные обязательства	1540	9 159 956	11 768 160	12 256 023
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	103 511 944	94 730 272	90 130 803
	БАЛАНС	1700	171 651 899	184 506 224	178 358 160

Руководитель В.Г. Савельев
 (подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " 01 20 20 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организаций" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за период 2018-2019 гг.

(в ред. Приказа Минфина России от 06.04.2015 № 57н)

**Отчет о финансовых результатах
за январь-декабрь 2019 г.**

		Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>ПАО «Аэрофлот»</u>		Дата (число, месяц, год)	0710002	
		по ОКПО	31	12 2019
Идентификационный номер налогоплательщика		ИИН	29063984	
Вид экономической деятельности	Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию	по ОКВЭД	7712040126	
Организационно-правовая форма/форма собственности	публичное	по ОКОПФ/ОКФС	51.10.1	
акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности		по ОКЕИ	12247	41
Единица измерения: тыс. руб.			384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За январь - декабрь 2019 г.	За январь – декабрь 2018 г.
	Выручка ⁵	504 696 789	446 649 442
	Себестоимость продаж	(499 683 382)	(400 268 600)
	Валовая прибыль (убыток)	5 013 407	46 380 842
	Коммерческие расходы	(29 815 806)	(35 171 689)
	Управленческие расходы	(13 810 326)	(12 742 294)
	Прибыль (убыток) от продаж	(38 612 725)	(1 533 141)
	Доходы от участия в других организациях	1 213 828	3 586 256
	Проценты к получению	2 885 714	4 236 094
	Проценты к уплате	-	(800 569)
	Прочие доходы	63 556 751	52 915 005
	Прочие расходы	(25 960 860)	(23 179 506)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	4 082 708	35 224 139
	Текущий налог на прибыль	(2 755 346)	(8 723 470)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(1 272 192)	(421 722)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	(13 306)	37 871
	Изменение отложенных налоговых активов	680 560	1 219 688
	Прочее	801 488	685 255
	Чистая прибыль (убыток)	2 796 104	28 443 453

Окончание приложения Б

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За январь – декабрь 2019 г.	За январь – декабрь 2018 г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2 796 104	28 443 453
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб.)	2,52	25,61
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

Руководитель В.Г. Савельев
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” 01 20 20 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организаций" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

**ПРИЛОЖЕНИЕ В Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» на
31.12.2020* г. после применения разработанных рекомендаций**

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 20 20* г.**

Организация ПАО «Аэрофлот»

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид

экономической Перевозка воздушным пассажирским по
деятельности транспортом, подчиняющимся расписанию ОКВЭД

Организационно-правовая форма / форма
собственности

акционерное общество / смешанная российская
собственность с долей федеральной собственности

Единица измерения: тыс.руб.

Форма по ОКУД
Дата (число, месяц, год)

по ОКПО

Коды		
0710001	31	12
29063984	2019	
7712040126		
51.10.1		
12247	41	
		384

Местонахождение (адрес) 119019, город Москва, ул. Арбат, д. 1

Пояснения ¹⁾	Наименование показателя ²⁾	Код	На <u>31 декабря</u> <u>20 20*</u> г. ³⁾	На 31 декабря 20 19 г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 18 г. ⁵⁾
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОННЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	40 946	40 946	69 825
	Результаты исследований и разработок	1120	436 462	436 462	570 130
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	13 031 367	13 031 367	11 072 450
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	800 729	800 729	566 919
	Финансовые вложения	1170	17 722 982	17 722 982	18 544 406
	Отложенные налоговые активы	1180	3 848 924	3 848 924	3 168 364
	Прочие внеоборотные активы	1190	3 795 427	3 795 427	5 289 909
	Итого по разделу I	1100	66 217 883	66 217 883	49 889 946
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	9 363 819	9 363 819	7 242 830
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	436 698	436 698	319 349
	Дебиторская задолженность	1230	82 150 336	82 150 336	92 169 373
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	2 500 000	2 500 000	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 871 604	9 871 604	34 094 269
	Прочие оборотные активы	1260	1 111 559	1 111 559	790 457
	Итого по разделу II	1200	99 434 016	105 434 016	134 616 278
	БАЛАНС	1600	165 651 899	171 651 899	184 506 224

Окончание приложения В

Пояснения 1)	Наименование показателя ²⁾	Код	На 31 декабря 20 20* г. ³⁾	На 31 декабря 20 19 г. ⁴⁾	На 31 декабря 20 18 г. ⁵⁾
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶⁾				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 110 616	1 110 616	1 110 616
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(7 039 736) ⁷⁾	(7 039 736) ⁷⁾	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	58 974	58 974	61 951
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	277 654	277 654	277 654
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	69 848 670	65 848 670	77 271 364
	Итого по разделу III	1300	64 256 178	60 256 178	78 721 585
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	6 918 282	6 918 282	7 899 479
	Отложенные налоговые обязательства	1420	564 056	564 056	550 750
	Оценочные обязательства	1430	401 439	401 439	2 604 138
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	7 883 777	7 883 777	11 054 367
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	-	-	-
	Кредиторская задолженность	1520	83 992 946	93 992 946	82 553 305
	в том числе:				
	авансы полученные	1527	45 131 221	55 131 221	45 416 613
	Доходы будущих периодов	1530	359 042	359 042	408 807
	Оценочные обязательства	1540	9 159 956	9 159 956	11 768 160
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	93 511 944	103 511 944	94 730 272
	БАЛАНС	1700	165 651 899	171 651 899	184 506 224

Руководитель В.Г. Савельев
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” 01 20 20 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организаций" ПБУ 4/99, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 года N 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации N 6417-ПК от 6 августа 1999 года указанный приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несуществен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именует указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

ПРИЛОЖЕНИЕ Г Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2020* г. после применения разработанных рекомендаций

(в ред. Приказа Минфина России от 06.04.2015 № 57н)

**Отчет о финансовых результатах
за январь-декабрь 20 20* г.**

		Коды	
Форма по ОКУД		0710002	
Дата (число, месяц, год)	31 12 2019	по ОКПО	
Идентификационный номер налогоплательщика		29063984	
Вид экономической деятельности		7712040126	
Организационно-правовая форма/форма собственности		51.10.1	
акционерное общество / смешанная российская собственность с долей федеральной собственности		12247 41	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	
		384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За январь - декабрь 2020* г.	За январь – декабрь 2019 г.
	Выручка ⁵	534 978 596	504 696 789
	Себестоимость продаж	(509 677 050)	(499 683 382)
	Валовая прибыль (убыток)	25 301 546	5 013 407
	Коммерческие расходы	(29 815 806)	(29 815 806)
	Управленческие расходы	(13 810 326)	(13 810 326)
	Прибыль (убыток) от продаж	(18 324 586)	(38 612 725)
	Доходы от участия в других организациях	1 213 828	1 213 828
	Проценты к получению	2 885 714	2 885 714
	Проценты к уплате	-	-
	Прочие доходы	63 556 751	63 556 751
	Прочие расходы	(25 960 860)	(25 960 860)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	23 370 847	4 082 708
	Текущий налог на прибыль	(2 755 346)	(2 755 346)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(1 272 192)	(1 272 192)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	(13 306)	(13 306)
	Изменение отложенных налоговых активов	680 560	680 560
	Прочее	801 488	801 488
	Чистая прибыль (убыток)	22 084 243	2 796 104

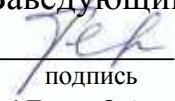
Руководитель Б.Г. Савельев
(подпись) (расшифровка подписи)

“ 31 ” 01 20 20 г.

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

Институт экономики, управления и природопользования

Кафедра финансов

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
 И.С. Ферова
подпись
«17» 06 2020 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

ФИНАНСОВАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «АЭРОФЛОТ»)

Научный
руководитель



к.э.н., доцент

И.Г. Кузьмина

подпись, дата

должность, ученая степень

ициалы, фамилия

Выпускник



А.Д. Петрунина

подпись, дата

ициалы, фамилия

Рецензент



Н.С. Гугля

подпись, дата

должность, ученая степень

ициалы, фамилия

Красноярск 2020