

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Институт экономики, государственного управления и финансов
кафедра финансов и управления рисками

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
И.С. Ферова
« ____ » июня 2021 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

38.05.01 Экономическая безопасность

**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «АЭРОФЛОТ»**

Научный руководитель	_____ к. э. н., доцент	С.В. Кропачев
Выпускник	_____	Я.В. Василевский
Рецензент	_____ к. э. н., доцент	Т.В. Непомнящая
Нормоконтролер	_____	Е.В. Шкарпетина

Красноярск 2021

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы анализа финансовой составляющей экономической безопасности компании.....	6
1.1 Сущность экономической безопасности и её значение для компаний....	6
1.2 Анализ финансовой составляющей экономической безопасности компаний: понятие, сущность и область применения.....	13
1.3 Угрозы экономической безопасности компаний, их сущность и классификация	18
2 Методические основы анализа финансовой составляющей экономической безопасности компаний.....	25
2.1 Классификация индикаторов экономической безопасности компаний.....	25
2.2 Методический подход к анализу финансовой составляющей экономической безопасности компаний.....	29
3 Оценка финансовой составляющей экономической безопасности ПАО "Аэрофлот".....	44
3.1 Производственно-экономическая характеристика деятельности ПАО "Аэрофлот".....	44
3.2 Применение методического подхода к расчёту показателей финансовой составляющей экономической безопасности ПАО "Аэрофлот".....	52
3.3 Пути улучшения финансового состояния ПАО "Аэрофлот".....	58
Заключение.....	67
Список сокращений.....	71
Список использованных источников.....	72
Приложение А Бухгалтерский баланс за 2019-2021 гг. (форма № 1).....	78
Приложение Б Отчёт о финансовых результатах за 2019-2021 гг. (форма № 2).....	82

ВВЕДЕНИЕ

Перевозки занимают центральное место в обществе потребления. В этой работе будут рассмотрены пассажирские перевозки. Согласно статистике лидерами коммерческого пассажирооборота в России по состоянию на 2019 год являлись автомобильный и городской электрический виды транспорта, на которые приходится 60% и 30% пассажирооборота соответственно [1]. Но если есть необходимость в перемещении на большие расстояния, то появляется потребность в более дорогом виде транспорта – воздушном. Впрочем, воздушный транспорт является наиболее эффективным по соотношению цена/скорость перемещения. В нашей стране лидером по авиаперевозкам является ПАО «Аэрофлот», на долю которого в 2019 году пришёлся 41% от общего объема авиаперевозок среди российских авиакомпаний. В 2019 году пассажиропоток на воздушных судах в России составил 147 миллионов человек [2]. Первый в мире полёт на самолёте удалось совершить американским изобретателям братьям Райт в 1903 году [3]. Уже через 20 лет, в 1923 году, было создано Российское общество добровольного воздушного флота «Добролёт» для внутренних и международных авиаперевозок грузов и пассажиров, которое стало предшественником советской компании «Аэрофлот» [4].

В среде экономистов ПАО «Аэрофлот» до недавних пор относили к числу наиболее устойчивых среди отечественных компаний, однако так было до вошествия на мировую авансцену COVID-19 более известного в России как коронавирус. Его пагубное влияние распространяется на все компании, но одной из наиболее уязвимых в таком случае категорий компаний являются компании, осуществляющие авиаперевозки. С 18 марта 2020 года Россия ограничила въезд для иностранцев и лиц без гражданства (за исключением дипломатов, дальнобойщиков и постоянно проживающих в России лиц) [5]. 25 марта 2020 публикуется указ Президента об объявлении в России нерабочих дней с 28 марта по 3 апреля 2020 [6]. 30 марта 2020 Россия полностью закрыла

сухопутную госграницу [7] и ввела режим полной самоизоляции для всех граждан [8]. 2 апреля публикуется указ Президента о продлении нерабочих дней до 12 мая [9]. Всё это стало форс-мажором, который пошатнул финансовую устойчивость ПАО «Аэрофлот» по причине резкого снижения доходов и наличия перманентных расходов.

В этой работе будут рассмотрены и применены способы оценки финансовой составляющей экономической безопасности предприятий для того, чтобы понять насколько финансово устойчивой компанией была ПАО «Аэрофлот» до пандемии и, как сильно пандемия повлияла на её финансовые показатели. Одной из главных предпосылок финансового состояния является непосредственное движение капитала и прочих средств, находящихся в распоряжении компаний. Поэтому все фирмы нуждаются в приёмах своевременного анализа условий рынка сбыта и определения более действенного использования имеющихся производственных возможностей. Необходимую опору для решений призвана обеспечить принятая компанией стратегия развития предприятия. Эта программа определяет направленность управленческой системы компании на предоставление потребителям товаров и услуг определённого рода с целью полного удовлетворения их потребностей и извлечении дохода из этих потребностей.

Целью работы является применение методического подхода к проведению анализа финансовой составляющей экономической безопасности компаний на примере ПАО «Аэрофлот» и разработка рекомендаций по улучшению его финансового состояния. Для достижения цели работы необходимо решение следующих задач:

- исследовать сущность понятия экономическая безопасность и показателей анализа деятельности компаний;
- рассмотреть существующие методические подходы к анализу финансовой составляющей экономической безопасности компаний;
- сформировать методический подход к анализу финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»;

- провести анализ финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»;

- разработать рекомендации по улучшению финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот».

Объектом исследования является компания ПАО «Аэрофлот». Предметом исследования являются методические подходы к анализу финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот». Исследование его финансового состояния будет производиться на основе выбора наиболее подходящих критериев из числа изученных методик исходя из имеющихся в свободном доступе данных для анализа.

В первой главе рассмотрена суть понятия экономическая безопасность и её значение для компаний. Определены сущность и значение анализа финансовой составляющей экономической безопасности для компаний. Сделан выбор из методик анализа финансовой составляющей экономической безопасности компаний, на основе которого будет исследоваться деятельность ПАО «Аэрофлот». Во второй главе исследована классификация индикаторов экономической безопасности компаний и разработан методический подход к анализу финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот». В третьей главе приведена общая характеристика деятельности ПАО «Аэрофлот», проведён анализ показателей его экономической безопасности и предложены способы улучшения его финансового состояния.

1 Теоретические основы анализа финансовой составляющей экономической безопасности предприятия

1.1 Сущность экономической безопасности и её значение для компаний

Изначально экономическая безопасность предприятия трактовалась как обеспечение необходимых условий для сохранения её коммерческой тайны. Затем, в связи с развалом Советского Союза и переходом к рыночной экономике, понятие экономической безопасности предприятий стали трактовать по-другому. Основной причиной изменений в трактовке стало изменение роли государства, которое перестало быть единоличным инвестором и потребителем продукции предприятий. Кроме того, значительный спад в общем производстве по стране также вынудил рассматривать проблему экономической безопасности намного шире. Этот подход заключался в принятии аксиомы о постоянно изменяющихся рыночных условиях, под которые должны были подстраиваться компании, чтобы сохранить свою финансовую устойчивость. Сегодня экономическая безопасность предприятий выражается в их защите от непостоянной внешней среды. Поэтому в отечественной экономической науке принято использовать следующее определение экономической безопасности предприятий: «Это состояние наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения внешних и внутренних угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия в настоящее время и в будущем» [10]. Теория экономической безопасности предприятий понимается как система подходов к проблеме безопасности предприятий на всех этапах и уровнях производственной деятельности, а также выражается в методах, направлениях и этапах осуществления мер безопасности.

Современные компании, основываясь на зарубежном и отечественном опыте обеспечения безопасности предприятий, понимают, что для

эффективного противодействия всевозможным отрицательным и противоправным действиям необходима продуманная и качественная организация процесса защиты. В осуществление этого процесса должны быть вовлечены не только управленческая верхушка и соответствующие специалисты, но и остальные сотрудники, поскольку это комплексный процесс и одним соблюдением коммерческой тайны работникам не обойтись. Поэтому на сегодняшний день в компании должна быть налажена система подготовки её работников к усвоению и соблюдению правил безопасности. Поскольку безопасность не может быть обеспечена без полного применения всевозможных средств защиты на всех этапах производства и в каждом структурном подразделении компании.

Главной целью экономической безопасности компании является поддержание его устойчивой и наиболее эффективной деятельности в настоящее время и создание условий для развития компании [11]. Для достижения цели система экономической безопасности должна выполнять ряд функций [12]:

- административно-распорядительная функция включает в себя определение прав, обязанностей и ответственных лиц по вопросам безопасности, осуществление представительских функций предприятия в этой области;

- хозяйственно-распорядительная отвечает за ресурсы, которые необходимы для решения задач по обеспечению безопасности предприятия, подготовку и проведение мероприятий организационно - технического и правового характера, направленных на сохранение его собственности;

- учётно-контрольная функция определяет те виды деятельности, которые подлежат защите, а также возможные факторы финансовой нестабильности и неустойчивости предприятия, оценивает источники их возникновения;

- организационно-техническая функция отвечает за создание организационной структуры системы безопасности и организацию взаимодействия между отдельными структурными подразделениями;

- планово-производственная функция способствует разработке комплексных программ для обеспечения безопасности предприятия;
- материально-техническая функция подразумевает оснащение системы безопасности специальной техникой;
- научно-методическая функция способствует накоплению и распространению опыта в области обеспечения безопасности, а также организует обучение сотрудников подразделений;
- информационно-аналитическая функция включает в себя сбор, накопление и обработку данных, относящихся к сфере безопасности, создание необходимых для этого технических и методических средств и их использование.

Наиболее эффективно использовать корпоративные ресурсы компании, необходимые для выполнения цели становится возможным с помощью достижения следующих задач экономической безопасности:

- противодействие взломам техники;
- защита интересов компании и её работников;
- защита работников компании от насильственных действий;
- защита ценностей и данных, составляющих коммерческую тайну компании;
- охрана имущества, принадлежащего компании от преступных посягательств;
- сбор информации о клиентах, партнёрах, конкурентах и кандидатах на работу в компании;
- сбор и изучение поступающей информации и прогнозирование вероятных изменений;
- возмещение ущерба, причинённого предприятию в ходе неправомерных действий;
- надзор за качеством работы системы безопасности и совершенствование её составляющих;

- предупреждение преступных посягательств в отношении компании её работников;

- выявление, предупреждение и пресечение намеренных действий работников компании с целью причинения ущерба её экономической безопасности;

- пресечение проникновения в компанию лиц и структур экономической разведки конкурентов, организованной преступности и отдельных лиц с преступными намерениями.

В экономической науке выделяют 4 вида угроз экономической безопасности компаний: а) кадровые; б) финансовые; в) информационные и г) технико-технологические [13]. Для обеспечения экономической безопасности предприятий необходимо учитывать все указанные угрозы, поскольку будущее компании будет под вопросом, если одна из этих угроз преодолеет заградительный барьер и осуществится.

Обеспечение кадровой безопасности предприятий выражается в двух взаимосвязанных аспектах. Первый связан с обучением сотрудников компании с целью повышения эффективности их работы. Оно выражается в деятельности, направленной на предупреждение отрицательного воздействия на экономическую безопасность предприятия, а именно: совершенствование системы управления работниками компании и повышение квалификации работников. Второе направление связано с сохранением и повышением интеллектуального потенциала компании, проявляющегося в основных объектах её интеллектуальной собственности, а именно: ноу-хау, изобретения, технические новшества и дизайн товарных знаков.

Деятельность по обеспечению финансовой безопасности компании заключается в совокупности работ по поддержанию наибольшего уровня её платёжеспособности и ликвидности её оборотных средств, обеспечению оптимальной структуры капитала, а также в поддержании эффективности системы планирования и финансово-хозяйственной деятельности компании [14]. К отрицательным воздействиям, угрожающим финансовой безопасности

компании относят такие воздействия, которые вызваны намерением работников и других людей причинить компании вред или связаны с некачественной работой её персонала.

Технико-технологическая безопасность компании выражается в соответствии используемого в её деятельности оборудования наиболее современным аналогам, поскольку экономическое развитие напрямую связано с доступностью качественной техники [15]. Важной чертой оборудования компании является наличие возможности его совершенствования, с целью повышения его конкурентоспособности с аналогичным оборудованием конкурирующих компаний. Для компаний материальной сферы обеспечение технико-технологической безопасности заключается в анализе технологий конкурентов, производящих продукцию, аналогичную продукции данного предприятия. Для компаний нематериальной сферы технико-технологическая безопасность заключается в анализе технологий конкурентов, занимающихся аналогичной деятельностью. Вторым шагом является анализ собственных технологий компании и их сопоставление с технологиями конкурентов.

Меры по обеспечению информационной безопасности компании, осуществляются информационно-аналитическим подразделением компании, которая выполняет следующее:

- собирает и анализирует все виды сведений, относящихся к деятельности данной компании;
- составляет прогноз касательно развития научного и технологического потенциала компании;
- предпринимает меры по предотвращению утечки инсайдерских сведений;
- разрабатывает стратегии по противодействию злоумышленникам, пытающимся нанести ущерб данной компании в части её информационного обеспечения.

Для того чтобы сегодня развиваться и выживать в условиях постоянной конкуренции на предприятии необходимо создать собственную систему

экономической безопасности. Однако большинство предприятий ее не имеют. После изучения исследования учёных, можно предложить собственную доработанную методику формирования механизма обеспечения экономической безопасности:

- изучение сферы и специфики бизнеса предприятия, характеристика основных показателей его деятельности, анализ и сравнение его места на рынке;

- анализ внешних и внутренних угроз экономической безопасности предприятия, а так же моделирование возникновения кризисных ситуаций и выхода из них;

- проверка существующих информационно-технических, интеллектуальных, экономических, правовых, силовых и неформальных средств по обеспечению защиты экономической безопасности и анализ их пригодности;

- разработка и проектирование нового механизма обеспечения экономической безопасности предприятия: план устранения выявленных во время проверки недостатков; подготовка предложений по совершенствованию существующей системы, расчёт всех видов ресурсов; планирование привлечения ресурсов;

- согласование механизма обеспечения экономической безопасности и бюджета на его содержание с руководством;

- контроль над функционированием созданного механизма по обеспечению экономической безопасности предприятия;

- оценка эффективности работы данного механизма;

- коррекция и усовершенствование механизма обеспечения экономической безопасности предприятия.

Создание механизма обеспечения экономической безопасности предприятия должно учитывать [16]:

- специфику предприятия (структуру, направление деятельности, размерные показатели, стратегию развития);

- уровень проникновения в глобальное информационное пространство (использование программного обеспечения и сервисов сети Интернет);
- условия функционирования предприятия (внешняя и внутренняя среда);
- необходимость своевременного и чёткого выполнения запланированных действий, направленных на адекватную реакцию на угрозы;
- планирование и разработка стратегий и решений;
- оптимальное распределение и использование ресурсов;
- применение уже существующих средств экономической безопасности;
- постоянный контроль и коррекция деятельности предприятия, процесса формирования его экономической безопасности.

Механизм обеспечения экономической безопасности компании должен формироваться через систему управления финансовыми отношениями путем использования определенных принципов, финансовых рычагов, инструментов, финансовых методов, правового и информационного обеспечения, посредством финансовых исследований, позволяющих достичь основных целей компании. Среди основных составляющих механизма обеспечения экономической безопасности предприятия можно выделить следующие [17]:

Во-первых, они должны формироваться с учётом финансовых интересов предприятия: рост рыночной стоимости предприятия и максимизация прибыли; достаточность основного и оборотного капитала; наличие необходимого объема инвестиционных ресурсов; оптимизация отчислений в бюджет и др.

Во-вторых, учитывать принципы управления экономической безопасностью предприятия: применение программно-целевого управления; обязательное определение совокупности собственных финансовых интересов предприятия в составе его миссии; интегрированность подсистемы управления экономической безопасностью предприятия с общей системой финансового менеджмента; минимизация расходов на обеспечение экономической безопасности предприятия.

В-третьих, механизм обеспечения экономической безопасности предприятия должен учитывать степень использования в хозяйственной

деятельности современных информационных систем: уровень привлечения сервисов сети Интернет в продвижении товаров и услуг компании; квалификация персонала, осуществляющего управление информационным пространством предприятия; стоимость обслуживания информационных систем; перспективы роста компании с использованием внутренних информационных систем и сервисов сети Интернет.

Таким образом, можно сделать вывод, что обеспечение экономической безопасности предприятия играет значительную роль в его функционировании в целом. Реализация эффективного механизма экономической безопасности предприятия нуждается в надлежащем внимании со стороны руководителей к вопросам уровня интегрированности в глобальное информационное пространство, экономических интересов компании, уровня расходов корпоративных ресурсов и чёткой организации деятельности. В основе механизма обеспечения экономической безопасности находится системное сочетание определённых инструментов, методов, средств и информационно-аналитического обеспечения, создаваемого на базе объективно существующих принципов обеспечения экономической безопасности, а также таких, которые формулируются субъектами управления экономической безопасностью предприятия для достижения и защиты его финансовых интересов.

1.2 Анализ финансовой составляющей экономической безопасности компаний: понятие, сущность и область применения

Одним из наиболее важных условий эффективного управления компанией является анализ его финансового положения, ведь результаты деятельности в любой области предпринимательства зависят от качества использования имеющихся финансовых ресурсов. В условиях рыночной экономики забота о финансовых ресурсах является важной составляющей деятельности любой компании. Именно для эффективного управления финансами необходимо систематически проводить финансовый анализ,

основным содержанием которого является комплексное системное изучение финансового состояния предприятия и факторов, на него влияющих, и прогнозирование уровня доходности капитала предприятия [18].

Финансовое положение компании определяется показателями, отражающими состояние капитала в процессе его оборота и наличием в компании средств, для финансирования своей деятельности в любой момент времени [19]. Чтобы выявить возможности повышения качества её работы и проводят анализ финансового положения компании. О устойчивом финансовом состоянии компании свидетельствуют её способность перманентно работать, поддерживать свою платёжеспособность, а также соблюдение баланса между своими активами и пассивами. В противном случае компанию стоит признать неустойчивой.

Финансовый анализ это оперативное хозяйственное исследование, которое позволяет в короткое время получить общее представление о деятельности коммерческой организации, выявить проблемные места в ее работе и определить вопросы для более подробного изучения [20]. Анализ финансового состояния предприятия даёт возможность выявить конкретные аспекты, по которым необходимо проводить оптимизацию и позволяет определить наиболее важные направления и наиболее слабые стороны в финансовом состоянии компании. Финансовое положение компании анализируют чтобы:

- выявить изменения показателей финансового положения;
- выявить факторы, влияющие на её финансовое положение;
- оценить финансовое состояние компании в конкретный момент времени;
- спрогнозировать тенденции изменения финансового положения компании;
- качественно и количественно оценить изменения финансового положения.

Оценка финансового состояния может быть выполнена с различной степенью детализации в зависимости от цели исследования, имеющихся данных, а также кадрового, технического и программного обеспечения [18]. Мы же будем использовать не углублённый анализ экономической безопасности, а процедуры экспресс-анализа, поскольку для углублённого анализа необходимы данные, которые нельзя найти в открытом доступе.

Экспресс-анализ, то есть упрощённая оценка финансового состояния, заключается в предварительном осмотре и разборе бухгалтерской отчётности [21]. В первую очередь анализу подлежит бухгалтерский баланс, в котором отображают итоги экономических операций на определённую дату. На основе данных бухгалтерской отчётности определяют отдельные аналитические показатели. Главное чтобы эти показатели можно было сопоставить с аналогичными показателями предыдущие периодов. В этом и заключается динамичность анализа финансового состояния.

Детализированный анализ расширяет, дополняет и конкретизирует отдельные направления предварительного анализа. Его целью является более подробное описание итогов деятельности компании в отчётном промежутке, поиск возможностей её дальнейшего развития, а также конкретизированность финансового и имущественного положений компании.

Любой вид хозяйственной деятельности начинается с вложения денежных средств, протекает через движение денежных средств и заканчивается итогами, имеющими стоимостное выражение. Поэтому именно финансовый анализ позволяет в комплексе изучить и оценить уровень отношений, связанных с финансовым потоком, все стороны и итоги движения денежных ресурсов, а также спрогнозировать финансовое состояние данной компании в будущие периоды. В результате финансовый анализ и стал одним из главных рычагов воздействия на экономику рыночного типа.

Именно жёсткость, как важная черта рыночных отношений повлияла на возрастание значения финансового анализа в экономике предприятий, который позволяет обходить конкурентов и продолжать успешно осуществлять свою

деятельность. Залогом успеха является конкурентоспособность, определяемая наличием у предприятия ресурсов и отсутствием долгов (либо возможностью регулярно их погашать). Финансовый анализ отражает ход исследования финансового состояния и ключевых итогов деятельности компании с целью выявления и мобилизации резервов позволяющих обеспечить его устойчивый экономический рост. В современных условиях финансовый анализ играет роль оценщика коммерческой и производственной деятельности, а также является навигатором, позволяющим оптимизировать формирование и использование доходов, капитала и денежных фондов компаний.

Функции финансового анализа, о которых мы говорили выше, отражают содержание финансового анализа как неотъемлемой части общей системы финансового управления предприятием. Она заключается в непрерывном процессе упорядоченных действий по выстраиванию рациональной структуры управления и созданию единого информационного поля. Она также определяет технологии учёта, анализа, планирования и надзора за движением денежных средств и финансовых итогов. Необходимо учитывать, что все процедуры построения общей управляющей системы подчиняются идее их разумного влияния на увеличение прибыльности и стоимости предприятия с одновременным снижением уровня коммерческого риска.

Именно финансовый анализ призван раскрутить трудоёмкий механизм принятия управленческих решений и из бесчисленного множества выбрать то единственное, которое примет руководитель и продвинет, тем самым, предприятие вперёд по пути коммерческого успеха. Но исследование проводит не сам руководитель, а аналитики компании, основываясь на поставленных цели и задачах, руководитель лишь принимает решение, за которое он берёт ответственность.

Выбор из разнообразных видов анализа делается на основе имеющихся данных, таких как: показатели бухгалтерской отчётности, степени диверсификации хозяйственной деятельности компании, эффективности применяемых способов контроля и планирования и степени статичности

показателей, используемых для изучения хозяйственных операций. Кроме того важны особенности учётной политики, определяющей учёт активов и обязательств. К числу задач анализа относят [21]:

- определение оптимальности управленческих решений всех уровней;
- выявление и измерение внутренних резервов на всех стадиях деятельности;
- научно-экономическое обоснование установленных нормативов и составляемых бизнес-планов;
- надзор за осуществлением требований коммерческого расчёта (как полного, так и незавершённого);
- установление уровня эффективности используемых трудовых, финансовых и материальных ресурсов;
- объективное и комплексное исследование выполнения бизнес-планов и соблюдения нормативов (на основе данных отчётности).

Экономическая безопасность выше в компаниях, руководство которых знает, какие меры необходимо предпринять, чтобы достичь поставленной цели наиболее эффективно, то есть с минимальными издержками для компании [21]. Для отслеживания таких издержек существуют финансовый и управленческий учёты.

Целью бухгалтерского учёта является оперативное обеспечение заинтересованных пользователей информацией о деятельности компании. В частности такая информация необходима для принятия решений руководством компании. Эта информация включает данные о себестоимости продукции, ожидаемом объёме продаж, ожидаемом уровне рентабельности, ожидаемых доходах и расходах и о расходах на производство и реализацию продукции. Указанная информация формируется в управленческом бухгалтерском учёте и почти полностью является коммерческой тайной. Внутри самой компании доступ руководителей к такой информации ограничен только рамками их непосредственной компетенции.

Информация о финансовом состоянии фирмы в разрезе структуры и источников формирования её активов, а также о размере и эффективности использования ресурсов компании формируется в рамках финансового бухгалтерского учёта. Часть указанной информации также относится к коммерческой тайне. Но по большей части такая информация находится в свободном доступе на основе государственных требований, чтобы не только руководство данной компании, но и любые другие заинтересованные лица могли использовать эту информация чтобы, скажем, защитить ВКР.

Несмотря на различия в управленческом и финансовом учёте, они выполняют общую функцию – информационную, то есть отражают финансовое состояние компании. Для оценки указанного состояния компания формирует следующие документы [22]:

- прогноз уровня продаж (отражает долю рынка, которую компания планирует занять);
- баланс доходов и расходов (позволяет оценить будущую безопасность и ликвидность компании на основе информации о потребности в заёмных средствах, доходах и расходах по каждому виду продукции, времени и источниках поступления денежных средств);
- баланс активов и пассивов (позволяет оценить платёжеспособность на основе информации об объёмах инвестиций по каждому активу и источниках этих инвестиций).

1.3 Угрозы экономической безопасности компаний, их сущность и классификация

Безопасность компании зависит от разных причин. В частности, ущерб её интересам может быть причинён вследствие умышленных действий конкурентов, невыполнения партнёрами, заказчиками, либо поставщиками своих обязательств, определённых заключёнными договорами. Также ущерб могут причинить экономические кризисы, колебания рыночной конъюнктуры,

стихийные бедствия, чрезвычайные происшествия, некомпетентность руководства, социальная напряжённость и определённые политические решения органов власти.

Таблица 1 – Внешние и внутренние угрозы экономической безопасности предприятия [12]

Внешние угрозы	Внутренние угрозы
Участие органов власти и управления в коммерческой деятельности предприятия	Умышленные или не умышленные действия (в том числе бездействие) сотрудников предприятия, противоречащие интересам его коммерческой деятельности, следствием которых является нанесение экономического ущерба компании
Воздействие на конкурентов с использованием криминальных структур	Утечка или утрата информационных ресурсов
Отсутствие законов, позволяющих в полном объеме противодействовать недобросовестной конкуренции	Подрыв делового имиджа в бизнес кругах
Отсутствие в стране благоприятных условий для проведения научно-технических исследований	Возникновение проблем во взаимоотношениях с реальными и потенциальными партнерами
Отсутствие подробной и объективной информации о субъектах предпринимательской деятельности и об их финансовом положении	Конфликтные ситуации с конкурентами, представителями криминальной среды, правоохранительными органами, производственный травматизм или гибель персонала и т.д.
Отсутствие культуры ведения дел в предпринимательской среде	

Проанализировав многообразие угроз можно сделать выводы о том, что надёжная защита интересов любой компании возможна только при

комплексном и системном подходе к её организации. В связи с этим в лексиконе профессионалов, занимающихся обеспечением безопасности бизнеса коммерческих структур, появился термин «Система экономической безопасности» предприятия.

Учитывая то, что главным принципом рыночной экономики является взаимодействие предпринимательских структур с рыночной средой, которая состоит из совокупности хозяйствующих субъектов, но также является целостным объектом, не сводимым к сумме составляющих его частей, то всякая предпринимательская структура может существовать лишь при наличии возможности бесперебойного взаимодействия с рынком [23]. Кроме того, нормальное функционирование компании невозможно без нормального функционирования рыночной среды.

Экономисты выделяют три внешних источника угрозы для такого функционирования. К первым относят неблагоприятную по отношению к компании политику органов власти. К такой политике относятся решения, касающиеся учётной ставки, валютного курса, таможенных тарифов и налогов. Данные решения могут оказать негативное влияние на компанию и противоречить её финансовой, коммерческой и производственным политикам.

Также к опасностям для компании со стороны органов власти могут быть отнесенные административные гонения на рынок, преднамеренное сокращение товарно-денежных связей, нарушение законов со стороны органов власти, регламентирующих предпринимательскую деятельность. Последнее может выражаться в превышении органами власти своих полномочий, а именно в покушении на собственность компании или в необоснованном чрезмерном вмешательстве в её коммерческую, либо производственную деятельность.

При выходе на иностранные рынки компания может столкнуться с негативным воздействием со стороны органов власти иностранных государств. Также внушительную угрозу могут представлять политические решения, направленные на свёртывание, либо ограничение экономических отношений между странами. Экономические санкции по отношению к иностранному

государству приводят к взаимному недоверию и подрыву материальной основы межгосударственных взаимоотношений, а также к дестабилизации экономического положения этих государств на внешнем и внутренних уровнях.

Ко вторым источникам угроз относят действия других предпринимательских структур. В первую очередь стоит отметить недобросовестную конкуренцию, которая может выражаться в:

- нарушении прав конкурентов на частную собственность (скрытое использование товарных знаков конкурентов, незаконное производство продукции конкурентов и раскрытие их коммерческой тайны);

- подрыве репутации конкурентов (размещение обманной рекламы и распространение дезинформации, дискредитирующей компанию, её продукцию и деятельность);

- препятствовании функционированию конкурентов путём промышленного шпионажа (переманивание и подкуп сотрудников для завладения торговыми секретами конкурентов);

- препятствовании торговым отношениям конкурентов (применение дискриминации, бойкота, демпинга).

К недобросовестной конкуренции также можно отнести рыночные протекционистские барьеры, устанавливаемые органами власти. Их обозначают термином ограничительная деловая практика (далее – ОДП). Под ОДП понимается совокупность приёмов монополистического давления на торговых партнёров и потребителей, применяемых с целью захвата и удержания господствующего положения на рынках посредством ограничения конкуренции. Особенную опасность в таком случае несёт негласный характер барьеров, устанавливаемых с помощью ОДП непосредственными участниками торгового оборота, поскольку они подрывают сложившиеся деловые отношения.

Российские компании, выходя на иностранные рынки со сложившимся там из-за ОДП повышенным уровнем монополизации, попадают в категорию бесперспективных в наибольшей степени. Причём в наиболее негативной

ситуации оказываются компании, осуществляющие экспорт новой промышленной продукции в связи с повышенным давлением со стороны рыночной среды с монополистическими структурами. В зависимости от субъекта ОДП подразделяют на две основные разновидности – индивидуальную и групповую. В первом случае субъектом ОДП является конкретная компания, а во втором – национальные и транснациональные объединения компаний.

Противодействовать негативным действиям зарубежных партнёров российские компании могут посредством применения специальных конъюнктурных и коммерческих методов. Такими методами могут выступать систематическое изучение структуры целевых рынков, развитие партнёрских взаимоотношений с отстающими компаниями, поиск новых каналов сбыта продукции и углублённого анализа цен и контрагентов.

Компания может избежать ОДП, применяемой против неё не только на этапе заключение соглашения с контрагентом, но и после установления деловых взаимоотношений, если проанализирована политика контрагента и он является членом промышленного, либо коммерческого объединения. Однако на практике если объединение не формализовано, то сложно даже найти информацию о том, является ли компания членом этого объединения. Поэтому ОДП неформализованных объединений является особенно опасной для российских компаний на иностранных рынках. Это приводит к появлению необходимости в освоении новых нетрадиционных форм противодействия ОДП иностранных конкурентов.

К третьим источникам угроз относят мировые кризисы. Из-за экономических отношений между странами они подобно инфекции заражают многие страны, дестабилизируя их экономическое положение. Интеграция национальной экономики в мировые хозяйственные процессы делает её компании подверженными влиянию этих процессов (например, цен, спроса, различных реформ). По мере интеграции России в мировой процесс воспроизводства происходит усиление её зависимости от внешних факторов.

Следовательно, современные компании должны постоянно подвергать анализу динамику спроса, действия конкурентов, достижения научно-технического прогресса, мировую политику, международную хозяйственную конъюнктуру и политику правительства и центральных банков для обеспечения собственной безопасности. С этой позиции обстановку в России можно охарактеризовать устойчивой криминализацией общества, что приводит к колоссальным потерям экономики и бизнеса в частности.

При этом характеризуя экономику России необходимо учитывать её особенности, а именно: структурную деформацию национального хозяйства, отсутствие единой стратегии обеспечения безопасности хозяйствующих субъектов, широко распространённый промышленный шпионаж, низкую капитализацию финансовой системы, сырьевую направленность экспорта, высокие таможенные ограничения и низкую производительность труда.

Из числа внутренних угроз необходимо выделить следующие: кражи, грабежи, разбои, вымогательство, коррупция, злоупотребление служебным положением, должностной подлог и недобросовестная конкуренция (в том числе заказные убийства и захват заложников).

Далее подробнее рассмотрим механизм недобросовестной конкуренции [24]. По международно-правовым стандартам выделяют три вида недобросовестной конкуренции, а именно: когда одну компанию выдают за другую, когда с помощью дезинформации дискредитируют деятельность конкурента и когда в процессе своей деятельности компании используют торговые знаки, вводящие потребителей в заблуждение.

В странах запада есть нормативно-правовые акты (далее – НПА), регламентирующие отношения, связанные с товарными знаками, наименованиями компаний и недобросовестной конкуренции. Данные НПА определяют ответственность за такие правонарушения, как подкуп покупателей конкурентов, установление дискриминационных коммерческих условий, тайный сговор на торгах, образование тайных картелей, бойкотирование торговли компании конкурента с целью препятствования конкуренции,

реализацию собственной продукции ниже её рыночной стоимости с целью препятствования конкуренции, незаконное копирование продукции конкурента и хищение коммерческой тайны посредством промышленного шпионажа, либо подкупа сотрудников.

Далее рассмотрим формы недобросовестной конкуренции [25]. Экономисты выделяют три формы: экономическое подавление, промышленный шпионаж и физическое подавление. В экономическое подавление включают шантаж сотрудников, использование политических, либо преступных связей для оказания давления на конкурентов и компрометацию репутации компаний конкурентов и их руководства.

В промышленный шпионаж включают незаконное хищение коммерческой тайны конкурентов для извлечения собственной выгоды. Обычно этот способ реализуется с помощью направления предложения сотрудникам конкурирующей компании о предоставлении определённых коммерческих данных за сумму, равняющуюся нескольким их окладам. Такая мотивация нередко перевешивает подписанное этими сотрудниками соглашение о неразглашении коммерческой тайны. Но также могут быть задействованы услуги коммерческих шпионов, которые предоставляют их нанимателям информацию об интересующей их компании, помимо той, которая может быть получена в свободном доступе. Кроме прямого хищения информации из базы данных компьютеров конкурентов для промышленного шпионажа может быть использована подслушивающая аппаратура.

В физическое подавление включают угрозы, а также причинение физического и морального вреда здоровью сотрудникам компаний конкурентов. Зачастую это реализуется посредством убийств, похищений руководителей, уничтожения имущества, краж и ограблений компаний конкурентов.

2 Методические основы анализа финансовой составляющей экономической безопасности компаний

2.1 Классификация индикаторов экономической безопасности компании

Под индикаторами экономической безопасности предприятия будем понимать «показатели уровня экономической безопасности, которые позволяют выявить болевые точки в его деятельности, определить ключевые направления и наиболее действенные способы устранения угроз для деятельности предприятия» [26].

Определение экономической безопасности компании происходит на основании относительного или абсолютного сравнения имеющихся показателей её деятельности с соответствующими индикаторами. Исходя из индикаторного подхода анализ уровня экономической безопасности следует проводить на основе определённой системы основных показателей. В зависимости от сферы деятельности компании необходимо применять разные индикаторы. Они призваны отражать отраслевую специфику и условия функционирования компании.

В систему обеспечения экономической безопасности компании включаются следующие показатели:

- социальные: объём задолженности по оплате труда; размер заработной платы по отношению к среднему показателю по отрасли;
- финансовые: объём продаж; капиталоемкость производства; уровень рентабельности производства; уровень инновационной активности компании; сравнение фактического и необходимого объёма инвестиций; процент обеспеченности собственными источниками финансирования оборотных средств, материалов и энергоносителей для производства;
- производственные: динамика производственных результатов; степень использования производственных мощностей; скорость обновления основных

фондов производства; анализ конкурентоспособности выпускаемой продукции; оценка срока использования и конкурентоспособности имеющегося оборудования; процент научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ в их общем объеме.

Индикаторы являются пороговыми значениями показателей, оценивающих функционирование предприятий в разных экономических системах, соответствующих необходимому уровню экономической безопасности. В таблице 2 приведён пример индикаторов экономической безопасности компании.

Таблица 2 - Система индикаторов экономической безопасности компании

Индикатор экономической безопасности	Пороговое значение
Отток кадров, %	< 10
Уровень рентабельности, %	> 10
Износ активной части основных фондов, %	< 60
Доля персонала в возрасте от 18 до 35 лет, %	> 40
Доля работников с высшим образованием, %	> 85
Доля продукции, имеющей устойчивый спрос, %	> 60
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1
Доля реализованной продукции, соответствующей ГОСТам, %	> 85
Доля объемы реализации новой (современной) продукции, %	> 10
Ежегодный уровень обновления активной части оборудования, %	> 5
Численность работников с профессиональными заболеваниями, %	< 15
Численность персонала, повысившего уровень квалификации, за год, %	> 15
Минимальный уровень использования производственных мощностей, %	> 70
Доля рабочих в общей численности работников с высшим образованием, %	> 25
Численность работников с неблагоприятным, тяжелым, интенсивным трудом, %	< 10
Соотношение средней заработной платы руководителей высшего звена и персонала, разы	< 8
Превышение прироста средней заработной платы над официальным темпом инфляции, %	> 15

Пороговые значения это предельные величины, при несоблюдении которых нарушается нормальный ход развития механизмов производства, что приводит к появлению разрушительных, отрицательных тенденций в сфере экономической безопасности [27]. На основании значений экономических и технических показателей компании и степени их отклонения от пороговых значений положение компаний можно определить как:

- нормальное, при котором индикаторы экономической безопасности находятся в рамках пороговых значений;

- предкризисное, когда какой-либо индикатор экономической безопасности пересекает границу порогового значения, а другие находятся рядом с их пороговыми значениями. При этом на предприятии сохраняются технические и технологические возможности по улучшению условий функционирования и объёмов производства с помощью принятия соответствующих превентивных мер;

- кризисное, при котором большая часть индикаторов экономической безопасности превышают свои пороговые значения и проявляются признаки необратимости спада в производстве и потери потенциала предприятия по причине исчерпания технического ресурса имеющегося оборудования и площадей;

- критическое, при котором все показатели экономической безопасности превышают свои пороговые значения, ввиду чего компания лишается возможности к осуществлению своей деятельности.

Стоит подчеркнуть, что наивысший уровень экономической безопасности компании можно обеспечить при условии, что все индикаторы экономической безопасности компании находятся в рамках допустимых значений, когда это достигается не путём нанесения ущерба другим индикаторам.

Для выполнения анализа экономической безопасности сначала все компании необходимо проранжировать по уровню подверженности внешним и внутренним угрозам. Лучше подобный анализ выполнить и на уровне конкретной компании, чтобы оценить вероятность нарушения работы каждого

звена компании для выработки оптимальной системы противодействия угрозам безопасности с целью предотвращения снижения экономического потенциала. Выбор индикаторов экономической безопасности с целью отнесения компании к соответствующей категории экономической опасности отличается от индикаторов экономической безопасности с целью выявления мер защиты конкретной компании.

Индикаторы экономической безопасности необходимо подбирать, основываясь на специфике деятельности компаний, то есть для компаний одной отрасли набор показателей будет схож, но не идентичен. Для своевременного предотвращения возможных угроз необходимо заранее разработать систему соответствующих мер, позволяющих минимизировать вероятный ущерб. Это вынуждает проводить перманентный анализ факторов, влияющих на экономическую безопасность компании, который позволяет разработать систему отслеживания положения компании и оценки её развития. Мониторинг осуществляют с помощью координации всех заинтересованных служб компании. Последовательность осуществления мониторинга может быть следующая [28]:

- выбор компании;
- разработка совокупности экономических и технических индикаторов для анализа экономической безопасности компании;
- определение факторов, определяющих положение объекта контроля и влияющих на изменение выбранных индикаторов;
- определение степени влияния факторов, влияющих на экономическую безопасность компании;
- разработка сценариев развития компании.

2.2 Методический подход к анализу финансовой составляющей экономической безопасности компаний

Основной целью проведения анализа финансового состояния компании является получение достоверной оценки её устойчивости, платёжеспособности, эффективности деятельности, а также деловой и инвестиционной активностей. Подходящий перечень показателей, наиболее объективно характеризующий финансовое состояние, создаётся каждой компанией самостоятельно. Однако, не смотря на многообразие используемых показателей их можно разделить на четыре группы [29]:

1) индикаторы производства:

- динамика производства (темпы роста или спада производства, прогноз уровня производства);
- уровень загрузки мощностей производства;
- темп обновления основных производственных фондов (далее – ОПФ);
- стабильность процесса производства (анализ стадий и циклов);
- удельный вес объёма производства (по отрасли, либо по региону)
- оценка конкурентоспособности продукции;
- состояние используемого оборудования.

2) финансовые индикаторы:

- объём продаж;
- объём инвестиций;
- доля инновационных инвестиций в общем их объёме;
- уровень рентабельности производства;
- капиталоемкость производства;
- объём просроченной кредиторской и дебиторской задолженностей;
- доля финансирования производства собственными средствами.

3) социальные индикаторы:

- уровень оплаты труда (по отрасли, либо по региону);
- объём задолженности по зарплате;

- потери рабочего времени;
- уровень кадрового потенциала.

Разные авторы предлагают разные методики финансового анализа. Выбор конкретной методики основывается на поставленной цели и прочих факторах временного, методического, технологического и информационного обеспечения. Например, отечественный экономист А.И. Ковалев предлагает организовать аналитическую работу в виде структуры, состоящей из двух блоков:

- экспресс-анализ финансового состояния;
- детализированный анализ финансового состояния [30].

Целью быстрого анализа финансового состояния является понятная и наглядная оценка финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта. В ходе исследования А.И. Ковалев предлагает рассчитать различные показатели и дополнить их методами, основанными на опыте и квалификации специалиста. Автор считает, что выполнение экспресс-анализа следует разбить на три этапа: подготовительный этап, предварительный обзор финансовой отчётности, экономическое чтение и изучение отчётности.

Цель подготовительного этапа заключается в принятии решения о целесообразности изучения финансовой отчётности и в убеждении её пригодности к анализу. Здесь проводятся визуальная и счётная проверки отчётности по существу и формальным признакам, схожая с аудитом, а именно: определяется наличие всех подписей, реквизитов, необходимых форм и приложений, проверяется их ясность и правильность, а также выявляются возможные ошибки в валюте баланса и промежуточных итогах.

Цель второго этапа выражается в ознакомлении с пояснительной запиской к балансу. Это делается для оценки условий работы в отчётном периоде и в прогнозировании тенденций основных показателей деятельности, а также в выявлении качественных изменений в финансовом и имущественном положениях компании.

Третий этап является основным в экспресс-анализе и заключается в обобщённой оценке итогов хозяйственной деятельности и финансового состояния компании. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в зависимости от интересов конечных пользователей. Быстрый анализ может завершаться выводом о необходимости или отсутствии необходимости в более углублённом и детальном анализе финансовых итогов и положения хозяйствующего субъекта.

Цель углублённого изучения состояния в более подробном описании имущественного и финансового положения компании, а также итогов его деятельности в прошедшем периоде, кроме того, оно позволяет выявить возможные пути развития компании в будущем. Оно выражается в расширении и дополнении отдельных процедур экспресс-анализа. При этом степень детализации выбирается в зависимости от желания аналитика. Другой российский экономист В.П. Привалов предлагает следующую программу углублённого анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия [31]:

Таблица 3 - Совокупность показателей для анализа.

Направление анализа	Показатели
1. Оценка экономического потенциала субъекта хозяйствования	
1.1. Оценка имущественного положения	- Величина основных средств и их доля в общей сумме активов.
	- Коэффициент износа основных средств.
	- Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.
1.2. Оценка финансового положения	- Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников.
	- Коэффициент покрытия (общий).
	- Доля собственных оборотных средств в общей их сумме.
	- Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников.
1.3. Оценка финансового положения	- Коэффициент покрытия запасов.

Окончание таблицы 3

Направление анализа	Показатели
1.4 .Наличие «больных» статей в отчетности	- Убытки.
	- Ссуды и займы, не погашенные в срок.
	- Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность (далее – ДЗ и КЗ).
	- Векселя выданные (полученные) просроченные.
2. Оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности	
2.1. Оценка прибыльности	- Прибыль.
	- Рентабельность общая.
	- Рентабельность основной деятельности.
2.2. Оценка динамичности	- Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и авансированного капитала.
	- Оборачиваемость активов.
	- Продолжительность операционного и финансового цикла.
	- Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности.
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	- Рентабельность авансированного капитала.
	- Рентабельность собственного капитала.

$$\text{Коэффициент износа} = \frac{\text{амортизация}}{\text{изначальная цена}} \times 100\%; \quad (1)$$

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{капитал и резервы}}{\text{валюта баланса}}; \quad (2)$$

$$\text{Коэффициент покрытия} = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{текущие обязательства}} \approx 1; \quad (3)$$

$$\text{Доля собственных оборотных средств} = \left(\frac{\text{Чистые активы} - \text{долгосрочные обязательства}}{\text{оборотные активы}} \right) \quad (4)$$

$$\frac{\text{Коэффициент покрытия запасов} = \frac{\text{собственные оборотные средства} + \text{краткосрочные обязательства}}{\text{запасы}} > 1;}{(5)}$$

$$\text{Общая рентабельность} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{себестоимость}}; \quad (6)$$

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{прибыль до налога}}{\text{выручка}}; \quad (7)$$

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\text{выручка}}{\text{средняя цена активов}}; \quad (8)$$

$$\text{Операционный цикл} = \frac{365}{\text{Кодз}} + \frac{365}{\text{Коз}}; \quad (9)$$

$$\begin{aligned} &\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (далее - } K_{\text{одз}}) \\ &= \frac{\text{выручка}}{\text{средняя ДЗ}}; \end{aligned} \quad (10)$$

$$\text{Коэффициент оборачиваемости запасов (далее - } K_{\text{оз}}) = \frac{\text{выручка}}{\text{средний размер запасов}}; \quad (11)$$

$$\text{Финансовый цикл} = \frac{365}{\text{Кодз}} + \frac{365}{\text{Коз}} - \frac{365}{\text{Кокз}}; \quad (12)$$

$$K_{\text{окз}} = \frac{\text{выручка}}{\text{средняя КЗ}}; \quad (13)$$

$$\text{Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности} = \frac{\text{средняя ДЗ}}{\text{выручка}}; \quad (14)$$

$$\text{Рентабельность капитала} = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{капитал и резервы}}. \quad (15)$$

Доктор экономических наук и профессор В.В. Ковалев предлагает немного другой подход к финансовому анализу, состоящий из следующих этапов [32]:

1. Предварительный обзор финансового и экономического состояний объекта исследования:

- выявление «больных» статей в его отчётности;
- характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности.

2. Оценка и исследование экономического потенциала субъекта:

- вертикальный анализ отчётности;
- горизонтальный анализ отчётности;
- оценка имущественного состояния.
- оценка финансового состояния;
- оценка финансовой устойчивости;
- построение аналитического баланса-нетто;
- выявление качественных сдвигов в имущественном состоянии.

3. Оценка и исследование эффективности финансово-хозяйственной деятельности объекта:

- анализ рентабельности;
- оценка основной деятельности;
- оценка положения субъекта на рынке ценных бумаг.

Доктор экономических наук и профессор кафедры финансов СПбТЭИ И.Т. Балабанов предлагает провести характеристику финансового состояния хозяйствующего субъекта по следующей схеме [33]:

- анализ доходности;
- анализ кредитоспособности;
- анализ использования капитала;
- анализ финансовой устойчивости;
- анализ валютной самокупаемости;
- анализ величины самофинансирования.

Изучение доходности хозяйствующего субъекта описывается абсолютными и относительными показателями. Абсолютный показатель доходности это сумма доходов или прибыли. Относительный показатель это уровень рентабельности. Рентабельность представляет собой доходность процесса производства и торговли. Уровень рентабельности предприятий, связанных с выпуском продукции и оказанием услуг, определяется процентным отношением прибыли от продажи продукции к себестоимости продукции. В процессе анализа изучают динамику изменения объёма чистой прибыли, уровня рентабельности и факторы, определяющие их изменения.

Финансово устойчивым признаётся предприятие, которое платит по своим обязательствам в срок и не допускает больших объёмов дебиторской и кредиторской задолженностей. Главным в финансовой деятельности, по мнению И.Т. Балабанова, являются правильная организация и использование оборотных средств предприятия. Поэтому в ходе изучения финансового состояния особое внимание уделяется вопросам эффективного использования оборотных средств. Характеристика финансовой устойчивости включает в себя анализ:

- платёжеспособности;
- дебиторской задолженности;
- кредиторской задолженности;
- состава и размещения активов;
- наличия и структуры оборотных средств;
- динамики и структуры источников финансовых средств компании.

Для этого необходимо проанализировать эффективность использования оборотных средств, которая заключается в их способности оборачиваться. Оборачиваемость средств определяется продолжительностью прохождения средствами отдельных стадий производства и обращения. Оборачиваемость оборотных средств исчисляется продолжительностью одного оборота в днях или количеством оборотов за определённый промежуток времени.

Также необходимо проанализировать эффективность использования капитала в целом. Капитал в целом представляет собой сумму нематериальных активов, оборотных средств и основных фондов компании. Эффективность использования капитала лучше всего измеряется его рентабельностью. Уровень рентабельности капитала определяют как процентное отношение балансовой прибыли к общей величине капитала. Самофинансирование означает финансирование компании с помощью собственных источников – прибыли и амортизационных отчислений. Эффективность самофинансирования зависит от процентного отношения собственных источников к общим. Уровень самофинансирования можно узнать с помощью коэффициента самофинансирования

$$K_c = \Pi + A = K + З, \quad (16)$$

где Π - прибыль, направляемая в фонд накопления;

A - амортизационные отчисления;

K - заёмные средства;

$З$ - кредиторская задолженность и другие привлеченные компанией ресурсы.

Но использование заёмных средств не означает тяжёлого положения компании, практически нет компаний существующих лишь за счёт самофинансирования. Поэтому привлечение сторонних инвестиций и использование заёмных средств является нормой и привычно дополняет самофинансирование.

Схожую методику приводит профессор экономического факультета МГУ А.Д. Шеремет [34]. По его мнению, последовательность анализа финансового состояния организации должна быть следующей:

- анализ отчёта по формальным признакам;
- просмотр аудиторского заключения;
- поиск «больных» статей в отчётности и оценка их динамики;
- ознакомление с ключевыми показателями;

- чтение аналитических разделов отчёта (пояснительной записки);
- оценка общего имущественного и финансового состояний на основе данных баланса;
- формулирование выводов по итогам исследования.

По полученным данным создают заключение, в котором дают описание:

- доходности его деятельности;
- состава капитала, характеризующего финансовую устойчивость компании;
- состава затрат и выручки, а также вероятных тенденций изменений этих показателей;
- ликвидности предприятия, определяющей опасность вложений и возможность несостоятельности;
- показателей оборачиваемости активов и собственного капитала, описывающей уровень деловой активности компании.

Для удобства сравнения вышеописанных методик сведём их в таблицу:

Таблица 4 - Методики анализа разных авторов.

Методики			
В.П. Привалов	В.В. Ковалев	И.Т. Балабанов	А.Д. Шеремет
Оценка имущественного положения	Выявление "больных статей" в отчётности	Изучение доходности	Анализ отчёта по формальным признакам
Оценка финансового положения	Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности	Изучение кредитоспособности	Просмотр аудиторского заключения
Выявление "больных статей" в отчётности	Вертикальный анализ отчётности	Анализ использования капитала	Поиск "больных статей" в отчётности и оценка их динамики
Оценка прибыльности	Горизонтальный анализ отчётности	Изучение финансовой устойчивости	Ознакомление с ключевыми показателями
Оценка динамичности	Оценка имущественного положения	Изучение валютной самокупаемости	Чтение аналитических разделов отчёта
Оценка эффективности использования экономического потенциала	Оценка финансового состояния	Анализ объёма самофинансирования	Оценка общего имущественного и финансового состояний на основе данных баланса
	Оценка финансовой устойчивости		Формулирование выводов по итогам исследования
	Построение аналитического баланса-нетто		Формирование заключения
	Выявление качественных сдвигов в имущественном состоянии		
	Анализ рентабельности		
	Оценка основной деятельности		

Как видно из таблицы, наиболее обширная методика предложена В.В. Ковалевым. Но в ней представлены показатели, с изучением которых могут возникнуть трудности, например, построение аналитического баланса-нетто.

Также недопонимание вызывают показатели оценки основной деятельности и оценки состояния, непонятно в чём отличие финансового состояния от финансового положения. Методика А.Д. Шеремета направлена на работу с аудиторским заключением и пояснительной запиской вместо расчёта конкретных показателей, что нам не подходит. Методики В.П. Привалова и И.Т. Балабанова в значительной степени схожи, поскольку основаны на расчётах одних и тех же коэффициентов. Исходя из предмета работы, в нашем исследовании больше подходит методика В.П. Привалова, в которой указаны конкретные коэффициенты, на основе которых строятся выводы.

Основной целью проведения анализа финансового состояния компании является получение достоверной оценки её устойчивости, платёжеспособности, эффективности деятельности, а также деловой и инвестиционной активностей. Для этого необходимо найти бухгалтерский баланс компании за последние годы и рассчитать необходимые коэффициенты на основе полученных данных. Затем необходимо сопоставить полученные результаты с имеющимися пороговыми значениями и сформулировать выводы об уровне защищённости компании от финансовых угроз.

Методический подход к оценке экономической безопасности компании включает в себя 6 этапов.

1. Анализ угроз экономической безопасности компании. Этот этап включает предварительную диагностику состояния компании, определение тенденций развития в последние годы, выявление проблем, и, как следствие, определение угроз финансовой составляющей экономической безопасности. Кроме того, может производиться ранжирование угроз по степени их влияния на экономическую безопасность компании.

2. Выбор индикаторов экономической безопасности компании и анализируемого периода. Важно грамотно сформировать систему индикаторов, основываясь на принципах универсальности и полноты отражения. Также необходимо определить насколько большим будет анализируемый период.

3. Поиск и отбор источников информации для анализа состояния экономической безопасности компании. При проведении анализа человеком, не имеющим полного доступа к данным компании необходимо осуществить поиск источников, находящихся в свободном доступе и определить какие из них могут пригодиться при проведении исследования.

4. Сбор фактических данных и расчёт индикаторов экономической безопасности компании. На данном этапе с помощью анализа отобранных источников происходит накопление информации об исследуемом объекте. Сбор осуществляется исходя из выбранных ранее индикаторов.

5. Анализ фактических значений индикаторов экономической безопасности компании и их динамики. Анализ подразумевает определение, выходят ли индикаторы за их пороговое значение. В обоих случаях оценивается, насколько близко индикатор находится от его порогового значения. Также анализируется динамика по каждому индикатору, проявляются ли какие-то тенденции? В какую сторону, лучшую или худшую, происходят изменения?

6. Формулирование выводов на основе полученных значений и формирование предложений по повышению экономической безопасности компании. На основе проведённого анализа делается вывод об общем состоянии экономической безопасности компании и о том, какие индикаторы менее всего соответствуют установленным нормам. Затем даётся прогноз касательно финансового состояния компании на ближайшие годы, и предлагаются меры, которые позволят повысить экономическую безопасность компании. На рисунке 1 продемонстрирован подход, по которому будет проходить анализ ПАО «Аэрофлот».



Рисунок 1 – Методический подход к анализу финансового состояния ПАО «Аэрофлот»

Подходящий перечень показателей, наиболее объективно характеризующий финансовое состояние, создаётся каждой компанией самостоятельно. Однако, не смотря на многообразие используемых показателей их можно разделить на четыре группы:

- показатели ликвидности;
- показатели рентабельности;
- показатели деловой активности;
- показатели финансовой устойчивости.

Для анализа финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» будем использовать методику российского экономиста В.П.

Привалова, предлагающего следующую программу углублённого анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия [31]:

Таблица 5 – Совокупность показателей для проведения анализа.

Направление анализа	Показатели
1. Оценка экономического потенциала субъекта хозяйствования	
1.1. Оценка имущественного положения	- Величина основных средств и их доля в общей сумме активов.
	- Коэффициент износа основных средств.
	- Общая сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении предприятия.
1.2. Оценка финансового положения	- Величина собственных средств и их доля в общей сумме источников.
	- Коэффициент покрытия (общий).
	- Доля собственных оборотных средств в общей их сумме.
	- Доля долгосрочных заемных средств в общей сумме источников.
	- Коэффициент покрытия запасов.
1.3 .Наличие «больных» статей в отчетности	- Убытки.
	- Ссуды и займы, не погашенные в срок.
	- Просроченная дебиторская и кредиторская задолженность.
	- Векселя выданные (полученные) просроченные
2. Оценка результатов финансово-хозяйственной деятельности	
2.1. Оценка прибыльности	- Прибыль.
	- Рентабельность общая.
	- Рентабельность основной деятельности
2.2. Оценка динамичности	- Сравнительные темпы роста выручки, прибыли и авансированного капитала.
	- Оборачиваемость активов
	- Продолжительность операционного и финансовго цикла
	- Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	- Рентабельность авансированного капитала.
	- Рентабельность собственного капитала.

Формулы для расчёта указанных показателей приведены в параграфе 1.3. После проведения необходимых расчётов будут сформулированы выводы о состоянии ПАО «Аэрофлот» на основе числа показателей, не соответствующих допустимым значениям и уровням их отклонения от нормы. Также будет проанализирована динамика показателей бухгалтерского баланса и рассчитанных показателей для прогнозирования их дальнейших изменений. Затем будут предложены меры, которые позволят упрочить финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

3 Оценка финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»

3.1 Производственно-экономическая характеристика деятельности ПАО «Аэрофлот»

Публичное акционерное общество «Аэрофлот – российские авиалинии» (ПАО «Аэрофлот») это коммерческая корпоративная организация, осуществляющая свою деятельность на основе Гражданского кодекса России, Воздушного кодекса России и Федерального закона «Об акционерных обществах». По российскому законодательству ПАО «Аэрофлот» является юридическим лицом. ПАО «Аэрофлот» владеет обособленным имуществом, учитываемым на его самостоятельном балансе.

Компания была основана 17 марта 1923 года и на сегодняшний день является одним из наиболее узнаваемых российских брендов и одной из старейших авиакомпаний мира. С 1992 года — российская государственно-частная авиакомпания (полное наименование — публичное акционерное общество «Аэрофлот — российские авиалинии»; сокращённое наименование — ПАО «Аэрофлот»), которая образовалась из одного из подразделений советского «Аэрофлота» и стала владеть правами на эту торговую марку [35]. Выполняет внутренние и международные рейсы из московского аэропорта Шереметьево и аэропорта Красноярск [36]. Штаб-квартира ПАО «Аэрофлот» находится по адресу Россия, г. Москва, ул. Арбат, д.1. С апреля 2006 года «Аэрофлот» является полноправным членом авиационного альянса «SkyTeam». Также «Аэрофлот» вместе со своими дочерними авиакомпаниями «Россия», «Аврора» и «Победа» образует один из крупнейших в России авиационных холдингов — Группа «Аэрофлот» [37]. Указом Президента России от 4 августа 2004 года ПАО «Аэрофлот» вошло в Перечень стратегических акционерных обществ и предприятий [38].

Авиакомпания «Россия» является дочерней компанией Группы «Аэрофлот», базируется в Санкт-Петербурге и имеет филиалы в трёх городах России: Москве, Ростове-на-Дону и Оренбурге. Авиакомпания «Россия» выполняет около 40% всех рейсов из аэропорта Пулково (Санкт-Петербург), поскольку он является узловым аэропортом для «России» [39].

Авиакомпания «Аврора» была основана 6 ноября 2013 года путём слияния авиакомпаний «Сахалинские авиатрассы» и «Владивосток Авиа». «Аврора» это российская региональная компания, базирующаяся в Южно-Сахалинске, Владивостоке и Хабаровске [40]. Она связывает между собой города Сибири и дальнего Востока регулярными рейсами, а также выполняет местные перевозки внутри дальневосточных регионов и осуществляет авиаперевозки в Китай, Японию и Южную Корею. «Аврора» даёт возможность реализовывать экономический потенциал Дальнего Востока, расширяет возможность мобильности его населения и способствует увеличению местных авиа кадров.

Авиакомпания «Победа» самая молодая дочерняя авиакомпания Группы «Аэрофлот». «Победа» базируется в московском аэропорту Внуково и является низко бюджетной. Она была основана 16 сентября 2014 года вместо авиакомпании «Добролёт», которая прекратила своё существование в связи с введением против неё санкций Европейского Союза (далее – ЕС) на осуществление полётов в Симферополь. В 2017 году налёт самолётов авиакомпании за сутки составлял 15-16 часов, что являлось самым большим налётом в мире на тот момент [41]. В связи с распространением корона вируса и сопутствующим ему кризисом «Победа» в середине марта 2020 года стала отменять все свои международные рейсы. 1 апреля 2020 «Победа» прекратила осуществление всех свои авиаперевозок, возобновление полётов запланировано на 1 июня 2021 года.

Авиакомпания «Аэрофлот» является одним из лидеров по качеству обслуживания пассажиров, что подтверждают занимаемые им высокие позиции в мировых рейтингах авиакомпаний. «Аэрофлот» является обладателем

рейтинга «четыре звезды» по версии консалтинговой компании «Skytrax», занимающейся оценкой качества обслуживания авиакомпаний. «Аэрофлот» восемь раз удостоивался премии «Skytrax World Airline Awards» в категории «Лучшая авиакомпания Восточной Европы» и получил оценку «пять звёзд» от американской авиационной ассоциации APEX [42].

Главным преимуществом Группы «Аэрофлот» считается большой парк современных воздушных судов. Парк Группы является одним из самых «молодых» в мире. Средний возраст самолётов ПАО «Аэрофлот» равен приблизительно четырём годам, а Группы «Аэрофлот» - шести годам. В 2019 году парк Группы «Аэрофлот» насчитывал 366 самолётов, из них 253 принадлежали ПАО «Аэрофлот» [43]. К 2023 году Группа планирует увеличить авиапарк до 390 самолётов, а к 2026 до 520 [44].

Учредителем ПАО «Аэрофлот» является Правительство России. По состоянию на март 2016 года:

- 61,17 % акций принадлежит государству (в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом);
- 34,04 % — в собственности юридических лиц, в том числе у дочернего ООО «Аэрофлот-Финанс» — 5,13158 %;
- 4,79 % — принадлежит физическим лицам; часть акций компании находится в свободном обращении (тикер AFLT на Московской бирже). Акции ПАО «Аэрофлот» обращаются на Московской бирже и внебиржевых рынках в виде глобальных депозитарных расписок, удостоверяющих права в отношении обыкновенных акций. В рисунке 2 приведены данные о стоимости акций ПАО «Аэрофлот» за последние 5 лет.



Рисунок 2 – Динамика стоимости акций ПАО «Аэрофлот» в 2016-2021 гг.

Как видно из рисунка в конце 2015 года акции стоили около 35 руб. потом они стали стремительно увеличиваться в стоимости и к июлю 2017 достигли исторического максимума – 225 руб. Далее последовал обвал и к лету 2019 акции стоили 90 руб. Следующие 10 месяцев акции оставались примерно на одном уровне – на 10 февраля 2020 они стоили 122 руб. Но ограничение передвижения в Китае и введение карантина на некоторых его территориях [45], а также выявление сотен случаев заболевания COVID жителей четырёх стран за пределами Китая повлекли падение стоимости акций ПАО «Аэрофлот» [46]. 28 октября их стоимость упала до 55 руб. По состоянию на 22 апреля 2021 года стоимость составляет 64 руб.

Генеральный директор авиакомпании — Виталий Савельев. В 1997—2009 годах (по март) авиакомпанию возглавлял Валерий Окулов [37]. В летнем расписании полётов на 2018 год «Аэрофлот» выполнял собственные пассажирские рейсы из Москвы (Шереметьево) в 52 страны мира. Из 146 пунктов назначения 52 расположены в России, 16 в СНГ, остальные — 4 на Ближнем и Среднем Востоке, 5 в Америке, 13 в странах Азии, 55 в Европе, 1 в Африке. Полёты в Каир возобновились 11 апреля 2018 года с частотой 3 рейса в неделю (во время ЧМ по футболу их частота увеличилась до ежедневных). Рейсы совместной эксплуатации («код-шер») с авиакомпаниями-партнёрами выполняются в 186 пунктов назначения, а с учётом рейсов дочерних компаний

и партнёров по «код-шерингу» — 491 маршрут, из них 449 неповторяющихся, расположенных в 72 странах мира [47].

29 марта 2019 года ПАО «Аэрофлот» и международный аэропорт Красноярск подписали соглашение о создании хаба в Красноярске. Хаб это авиационный транспортный узел, который выделяется большим количеством удобных стыковочных рейсов. Этот аэропорт используется как пересадочный пункт для пассажиров, которые путешествуют по городам, между которыми нет прямых рейсов, таким образом, люди смогут добраться до отдалённого города с помощью пересадки с одного рейса на другой, что положительно отразится на общей мобильности населения России. Открытие международного хаба в Красноярске даст возможность ПАО «Аэрофлот» увеличить число прямых рейсов и выполнить поручения Президента России об обеспечении увеличения числа межрегиональных регулярных пассажирских авиационных маршрутов в обход Москвы.

В своей деятельности ПАО «Аэрофлот» руководствуется Стратегией развития Группы «Аэрофлот» до 2023 года «100 миллионов пассажиров к столетию «Аэрофлота» [44]. То есть в 2023 году Группа «Аэрофлот» планирует осуществить перевозку 100 млн. человек. Также компания поставила задачу к 2023 году увеличить количество новейшей авиатехники отечественного производства, а именно приобрести 200 отечественных самолётов Superjet 100 и MC-21. Ещё одной задачей компании является повышение уровня цифровизации Группы «Аэрофлот» посредством внедрения новейших цифровых технологий. Это позволит догнать по данному показателю мировых лидеров в авиационной сфере (в 2017 году ПАО «Аэрофлот» заняло 4 место в рейтинге авиакомпаний мира по уровню цифровизации). Другой задачей компании является открытие международного узлового аэропорта в Красноярске и новых региональных баз в Новосибирске, Екатеринбурге и Сочи. ПАО «Аэрофлот» планирует открыть новые прямые рейсы из Красноярска в том числе за границу – в Пекин и Санью [48]. Международный аэропорт Красноярск имени Д.А. Хворостовского должен стать базовым для

компаний, наряду с московским «Шереметьево». В Красноярске будут базироваться самолёты Boeing 737-800 и Superjet 100 [49]. К 2023 году пассажиропоток планируется в аэропорту Красноярска в размере 1 млн. человек в год. Эти задачи призваны позволить компании продолжать своё развитие, не смотря на мировые ограничения передвижения.

В 2019 году услугами ПАО «Аэрофлот» воспользовались 37 млн. человек, что на 4% больше, чем в 2018 [50]. В 2020 году этот показатель составил 15 млн. человек [51]. В 2019 году пассажиры Группы «Аэрофлот» в совокупности преодолели 143 млрд. км, что на 13 млрд. больше, чем в 2018 [52]. В 2020 году этот показатель составил 92 млрд. км [51]. В 2019 году в самолётах Группы «Аэрофлот» средняя занятость кресел составила 83%, что на 4% выше, чем в 2018 году. В 2020 году этот показатель составил 74%, что не так плохо, если принять во внимание установленную социальную дистанцию. С начала введения из-за пандемии ограничительных мер и до 22 апреля 2020 года ПАО «Аэрофлот» вывезло из-за границы 50000 граждан России. Динамика выручки и чистой прибыли Группы «Аэрофлот» в млрд. рублей приведена в таблице 6 [53].

Таблица 6 – Выручка и чистая прибыль Группы «Аэрофлот» с 2015 по 2020 годы (млрд. руб.)

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка	415,2	495,9	532,9	611,6	677,9	302
Чистая прибыль	-6,5	38,8	23,1	8,7	13,5	-28

Из-за высокой себестоимости продаж в 2019 году чистая прибыль Группы «Аэрофлот» составила 13.5 млрд. рублей, что свидетельствует о крайне низкой рентабельности на фоне выручки в 678 млрд. рублей. В 2020 году себестоимость продаж привела к 28 млрд. рублей убытка, что кажется приговором. Хотя правительство и выделило 23 млрд. рублей на компенсацию расходов авиакомпаний, не похоже, что они смогут сильно изменить ситуацию

[54]. Ещё 2 года назад независимый консультант по оценке брендов Brand Finance в своём рейтинге признал «Аэрофлот» самым сильным брендом среди авиакомпаний мира. Также общество официально вернулось в элиту мировой гражданской авиации в преддверии своего 95-летнего юбилея: в 2017 году Аэрофлот вместе с дочерними авиакомпаниями вошел в двадцатку глобальных авиаперевозчиков по количеству перевезённых пассажиров и сохранил это достижение в 2018 году. Этот факт подтвердили оба наиболее авторитетных в мире ресурса по тематике авиа бизнеса – британский «Flight Airline Business» и американский «Air Transport World» [55]. Детальный разбор финансового положения ПАО «Аэрофлот» произведён в пункте 3.2.

Основным аэропортом «Аэрофлот» является аэропорт Шереметьево, расположенный в Химкинском районе Московской области. «Аэрофлот» обладает следующими правами в аэропорту Шереметьево:

- на стоянки для собственных воздушных судов;
- на пользование зданиями и сооружениями, необходимыми для наземного обслуживания собственных рейсов;
- на выполнение своих договорных обязательств перед иностранными авиакомпаниями, выполняющими полёты в аэропорт Шереметьево, в соответствии с условиями международных соглашений России и бывшего Советского Союза о воздушном сообщении с зарубежными странами (так как «Аэрофлот» является национальным перевозчиком России).

Основными видами деятельности ПАО «Аэрофлот» являются:

- обслуживание клиентов;
- внешнеэкономическая деятельность;
- бронирование мест в воздушных судах;
- издательско-полиграфическая деятельность;
- обеспечение мер авиационной безопасности;
- выполнение задач таможенного авиаперевозчика;
- обслуживание грузов, их получателей и отправителей;
- ремонт и техническое обслуживание воздушных судов;

- издание, оформление и продажа перевозочных документов;
- авиационные перевозки почты, грузов, багажа и пассажиров;
- обеспечение обслуживания почты, грузов, багажа и пассажиров;
- подготовка, переподготовка и повышение квалификации персонала;
- предоставление услуг по наземному обслуживанию воздушных судов;
- осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- осуществление профессиональной деятельности в области финансов и кредита;
- разработка, внедрение и использование услуг связи и информационных технологий;
- организация наземного, метеорологического и лётно-штурманского обеспечения;
- защита ПАО «Аэрофлот» от незаконного вмешательства в собственную деятельность.

ПАО «Аэрофлот» имеет свою миссию, которую оно сформулировало следующим образом: «Мы работаем для того, чтобы наши клиенты могли быстро и с комфортом преодолевать огромные расстояния, а значит – быть мобильными, чаще встречаться, успешно работать и видеть мир во всём его разнообразии. Мы даём нашим клиентам возможность выбора благодаря обширной маршрутной сети и различным авиаперевозчикам: от низкобюджетной до авиакомпании премиального уровня».

Совет директоров ПАО «Аэрофлот» утвердил стратегию развития общества до 2025 года, в которой определены основные ориентиры и ключевые направления долгосрочного развития. Стратегической целью компании является пребывание в числе лидирующих авиакомпаний на международном уровне на основе существующих возможностей, предоставляемых российским и международными рынками авиаперевозок «100 миллионов пассажиров к 100-летию Аэрофлота». Другой ключевой задачей общества является значительное

наращение международного транзитного пассажиропотока. Для достижения стратегической цели «Аэрофлот» осуществляет следующие мероприятия [56]:

- оптимизация закупок;
- развитие сети маршрутов;
- развитие парка самолётов;
- развитие производственной базы;
- осуществление инвестиционной программы;
- обеспечение потребности в трудовых ресурсах;
- осуществление Программы инновационного развития;
- осуществление маркетинговой стратегии ПАО «Аэрофлот»;
- сокращение операционных затрат и повышение производительности труда.

3.2 Применение методического подхода к расчёту показателей финансовой составляющей экономической безопасности ПАО "Аэрофлот"

Для оценки финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» будем использовать собственный методический подход, основанный на методике В.П. Привалова, приведённой в параграфе 2.2. Для расчётов будем использовать данные бухгалтерского баланса и отчёта о финансовых результатах за 2015, 2016, 2017, 2018 и 2019 годы (бухгалтерский баланс представлен в списке приложений). Данные представлены в таблице 7 (данные на 2016 в тыс. рублей):

Таблица 7 – Результаты вертикального анализа бухгалтерского баланса за 5 лет

Показатели	31 декабря 2020	31 декабря 2019	31 декабря 2018	31 декабря 2017	31 декабря 2016
	(% к 2016)	(% к 2016)	(% к 2016)	(% к 2016)	
ВНА: ДЗ	81.37	69,49	65,9	26,33	40276438
Раздел 1	132.82	105,89	90,17	67,93	73439801
Оборотные активы: ДЗ	116.25	149,11	117,07	131,35	70171255
Раздел 2	165.36	118,78	100,49	128,31	104918359
Капитал и резервы: нераспределённая прибыль	(41.34)	100,09	85,22	113,26	68222853
Раздел 3	76.45	100,07	86,47	112,97	69683751
Долгосрочные обязательства: заёмные средства	676.6	0	0	0	7862898
КЗ	256.46	85,06	77,73	88,75	8900656
Раздел 4	415.1	50,74	42,51	59,61	18543606
Краткосрочные обязательства: КЗ	157.56	140,57	137,94	121,16	68138395
Раздел 5	156.2	132,91	114,85	105,1	90130803

Для начала определим наиболее весомые составляющие баланса. Как мы можем увидеть из таблицы большая часть четырёх из пяти разделов баланса за 2016 год представлена задолженностями (по меньшей мере 48% в каждом разделе). И только раздел «капитал и резервы» почти на 100% представлен нераспределённой прибылью. Видимо это нормальная ситуация, поскольку такое положение дел имеет место уже не первый год, а аэрофлот это один из наиболее успешных авиаперевозчиков в мире. Ситуация была бы критической, если бы было явное превышение ДЗ над КЗ или наоборот, но в нашем случае таких перекосов нет. Трудно выделить какие-то закономерности, кроме роста краткосрочной КЗ. Остальные же показатели по отношению к отчётному году были то больше, то меньше. Выделяется 68 млрд. нераспределённой прибыли,

поскольку это слишком весомая сумма, чтобы оставлять её неиспользованной. Но текущее финансовое благополучие компании в значительной мере зависит от того, насколько своевременно оно отвечает по своим финансовым обязательствам, и, возможно, 68 млрд. нераспределённой прибыли как раз и призваны решать непредвиденные ситуации в области погашения долгов. В период с 2017 по 2019 годы ПАО «Аэрофлот» не имела кредитов в банках, а в 2020 году взяла 53 млрд. рублей в кредит. Также в 2020 году кредиторская задолженность ПАО «Аэрофлот» увеличилась втрое в сравнении с 2019 годом. Ещё стоит отметить, что 68 млрд. нераспределённой прибыли за 2020 год превратились в 28 млрд. убытка. Важность анализа и управления кредиторской задолженностью обусловлена ещё и тем, что, составляя значительную долю текущих пассивов предприятия, её изменения заметно сказываются на динамике показателей его платёжеспособности и ликвидности, которые мы рассчитаем ниже на основании подхода, приведённого в параграфе 2.2.

Таблица 8 - Показатели анализа бухгалтерской отчётности за 5 лет

Направление анализа	Показатели	2020	2019	2018	2017	2016	Норма
1.1. Оценка имущественного положения	Объём ОС	11 512 554	12 346 077	13 031 367	11 072 450	10 687 759	—
	Доля ОС в балансе, %	4,2	6,2	7,59	6	5,99	50%
	Коэффициент износа ОС, %	нет данных	39	47	47	48	<40%
	Актив	271 035 127	198 931 740	171 651 899	184 506 224	178 358 160	—
	Капитал и резервы	53 276 490	69 726 232	60 256 178	78 721 585	69 683 751	—
1.2. Оценка финансового положения	Коэффициент автономии	0,2	0,35	0,35	0,43	0,39	>0,21
	Коэффициент покрытия	1,31	1,33	1,31	1,86	1,51	≈1
1.3. Оценка финансового положения	Доля собственных оборотных средств	-0,21	-0,02	-0,03	0,21	-0,04	>0.1

Окончание таблицы 8

Направление анализа	Показатели	2020	2019	2018	2017	2016	Норма
1.3. Оценка финансового положения	Доля собственных оборотных средств	-0,21	-0,02	-0,03	0,21	-0,04	>0.1
	Коэффициент покрытия запасов	13,1	11,3	10,4	17,1	13,8	>1
2.1. Оценка прибыльности	Чистая прибыль	- 96 527 123	5 286 800	2 796 104	28 443 453	38 826 123	—
	Общая рентабельность	-0,29	0,01	0,01	0,07	0,1	—
	Рентабельность продаж	-0,54	0,01	0,01	0,06	0,13	—
	Динамика выручки, %	46,34	111,27	101,78	90,07	100	—
2.2. Оценка динамичности	Операционный цикл, дни	166	69	69	61	67	—
	Финансовый цикл	5	63	63	55	60	—
	Коэффициент погашаемости ДЗ	0,4	0,169	0,175	0,168	0,154	—
2.3. Оценка эффективности использования экономического потенциала	Рентабельность капитала	-1,81	0,08	0,05	0,36	0,79	—

Из таблицы можно увидеть, что объём основных средств (далее – ОС) рос, но в 2019 году снизился на 700 млн. рублей, а в 2020 году ещё на 800 млн. Доля ОС тоже росла до 2019 года, а в 2019 снизилась на 1%, потом ещё на 2% и сейчас она составляет 4% при норме в 50%. Это свидетельствует о недостаточном оснащении компании необходимой техникой. Коэффициент износа стабильно снижается, в общей сложности на 9% за 4 года, в 2019 году он вошёл в зону нормативных значений. Это означает обновление используемого компанией оборудования, что должно оказать положительный эффект. Объём актива после снижения в 2018 году, в 2019 повысился на 27 млрд. рублей. А за 2020 год он вырос ещё на 73 млрд. рублей. Это говорит о наличии положительных изменений в положении компании вопреки предыдущим показателям. Большая часть актива представлена дебиторской задолженностью и денежными средствами. Объём капитала и резервов также показал рост, после снижения в 2018. Он увеличился на 9 млрд. рублей, но в 2020 он снизился на 16 млрд.

Коэффициент автономии компании, показывающий уровень её независимости, за рассмотренный промежуток снизился до 0.2 после 0.43 в 2017 году, таким образом, выйдя за грань безопасных значений. Коэффициент покрытия обязательств последние 3 года находится на одном уровне, несколько превышая рекомендуемое экономистами значение. Это означает слишком высокий уровень обеспеченности долгов ПАО «Аэрофлот», что отрицательно сказывается на его эффективности. Доля собственных оборотных средств вопреки здравому смыслу осталась отрицательной, ещё сильнее отдалившись от нормативного значения в 0.1. Коэффициент покрытия запасов очень далёк от того, который считают ненормативным, поскольку этот коэффициент является общим для всех компаний, а у авиаперевозчиков мало запасов как токовых, не считая денежных. Показатель прибыли опять напоминает нам о трудном для ПАО «Аэрофлот» периоде, в котором наблюдалась крайне низкая рентабельность, как общая, так и рентабельность продаж, менее 1%. Чистая прибыль после увеличения вдвое в 2019 году в 2020 превратилась почти в 100

млрд. убытка. Вероятно, по этому показателю 2020 год можно признать худшим для ПАО «Аэрофлот», ведь ещё в 2016 чистая прибыль за год составила 38 млрд. рублей. Это больше чем за 3 последующих года в совокупности.

Нет конкретных нормативных значений оборачиваемости активов, коэффициента погашаемости ДЗ, а также длительности операционного и финансового циклов. Но увеличение показателя оборачиваемости активов свидетельствует о более эффективном использовании имеющихся у компании средств, он вырос на 0.5 за 2 года, а в 2020 снизился втрое. Увеличение операционного цикла негативно для компании, поскольку, чем он короче, тем быстрее инвестиции превращаются в деньги. Как уже отмечалось в параграфе 2.2 финансовый цикл это противоречивый показатель, если он отрицательный, то общество более устойчиво, но менее эффективно, а если он намного больше нуля, то компания сильно зависит от заёмных средств. А так как он сократился почти до 0 в 2020 году, то можно сделать вывод о снижении эффективности ПАО «Аэрофлот» и повышении её финансовой устойчивости. Коэффициент погашаемости ДЗ почти не менялся за 4 года, оставаясь на низком уровне, что говорило о быстром взыскании имеющихся задолженностей. Но в 2020 он увеличился вдвое, опять же сигнализируя о сбоях в финансовых потоках компании.

Рентабельность капитала по сравнению с удивительными 79% в 2016 году к 2019 упала до 8% и всё равно оставалась значительно выше общей и рентабельности продаж. В 2020 же она стала отрицательной поскольку прибыли у компании в том году не было. В целом у компании было сомнительное финансовое состояние и до пандемии из-за очень низкой рентабельности, которая, несомненно, должна была стать ещё меньше в 2020 году в связи с ограничением режима авиаперевозок на фоне коронавируса. Но низкая чистая прибыль была не слишком опасной, а став большим убытком она, практически, оставила надежду только на помощь государства, у которого в связи с пандемией финансовая ситуация не лучше.

3.3 Пути улучшения финансового состояния ПАО "Аэрофлот"

Перед тем, как начать разрабатывать мероприятия и предложения по повышению уровня финансовой безопасности ПАО «Аэрофлот», которые должны оптимизировать структуру активов и пассивов баланса компании, следует кратко обобщить угрозы, реализация которых может негативно сказаться на финансовом состоянии компании.

Итоги оценки, проведённой в предыдущем параграфе, показали, что в 2016-2019 годы основными рисками ПАО «Аэрофлот» являлись риск структуры капитала, который выражается в почти полном отсутствии заёмных средств и угроза неплатёжеспособности из-за резкого снижения прибыли, вызванная в основном повышением себестоимости продаж.

ПАО «Аэрофлот» на 2019 год оказался платёжеспособным, имея 68 млрд. нераспределённой прибыли. В нашем случае это могло быть плохо, поскольку нам необходимо предложить определённые мероприятия, позволяющие улучшить финансовое состояние компании. Но даже 68 млрд. нераспределённой прибыли не позволили компании избежать 97 млрд. убытка в 2020 году (с учётом нераспределённой прибыли за 2019 год размер убытка составил 28 млрд. руб.). При этом ежедневное выявление 9000 заболевших COVID-19 среди россиян не позволяет надеяться на скорую отмену всех ограничений, связанных с пандемией. А значит, быстро преодолеть внутренний кризис, за счёт увеличения числа перевозок, компании не удастся.

Следует отметить, что разработанные предложения по улучшению финансового состояния ПАО «Аэрофлот» будут направлены на повышение именно финансовых показателей, рассчитанных в предыдущем параграфе. Поскольку у ПАО «Аэрофлот», вероятно, есть и другие проблемы, ухудшающие её финансовое состояние, для выявления которых необходимо проводить более масштабное исследование.

Мероприятия, направленные на улучшение финансового состояния ПАО «Аэрофлот» будут предлагаться на основе результатов, полученных при

анализе коэффициентов в индикаторном методе В.П. Привалова, поскольку именно этот метод был усовершенствован нами для проведения оценки финансового состояния ПАО «Аэрофлот».

Начать следует с финансового риска, указывающего на неудовлетворительную структуру капитала авиакомпании, он заключается в сильном превышении заёмного капитала над собственным. То есть собственные и заёмные средства распределены нерационально, поскольку для обеспечения нормального осуществления его финансово-хозяйственной деятельности авиакомпании необходимо превышение собственного капитала над заёмным. Рекомендации для решения этой проблемы будут основаны на изменении некоторых показателей бухгалтерского баланса ПАО «Аэрофлот» за 2020 год.

Согласно показателям, полученным индикаторным методом В.П. Привалова, в 2020 году коэффициент автономии, который показывает долю собственного капитала компании, был ниже порогового значения, равного 0.21. При этом следует отметить, что 0.21 это наименьшее пороговое значение, для данного показателя. Большинство экономистов считают, что коэффициент автономии должен быть не меньше 0.5. Следовательно, для улучшения данного показателя ПАО «Аэрофлот» следует увеличить долю собственных средств при одновременном сокращении заёмных.

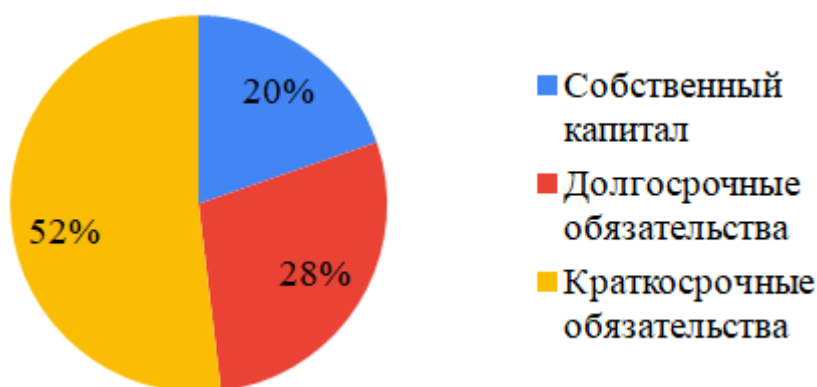


Рисунок 3 – Структура капитала ПАО «Аэрофлот» на 31.12.2020 года

Сложность проблемы заключается в том, что хоть долгосрочные обязательства почти вдвое меньше краткосрочных, но они (долгосрочные обязательства) в полтора раза превышают собственный капитал. В 2020 году 76% краткосрочных обязательств составляла кредиторская задолженность (которая на 52% состоит из задолженности поставщикам и подрядчикам и на 43% - из полученных авансов). Следовательно, ПАО «Аэрофлот» следует стремиться к снижению статьи «задолженность поставщикам и подрядчикам», которая была отражена в бухгалтерском балансе после того, как поставщики и подрядчики предоставили компании в 2020 году свои товары или услуги, которые не были оплачены. Также ПАО «Аэрофлот» следует стремиться к снижению статьи «авансы полученные», которая была отражена в бухгалтерском балансе после того, как пассажиры ПАО «Аэрофлот» приобрели авиабилеты в 2020 году.

Пассажирам, купившим билет, но не совершившим полёт из-за запрета на перелёты в связи с пандемией, авиакомпании имеют право не возвращать деньги [57]. В таком случае она может выдать клиенту ваучер на осуществление оплаченного им перелёта после открытия границ. Но, если клиента не устраивает этот вариант, ПАО «Аэрофлот» может вернуть половину стоимости купленного авиабилета и, таким образом, списать половину его стоимости на счёт нераспределённой прибыли. Эта мера позволит сократить 45.72 млрд. руб. полученных авансов вдвое (до 22.86 млрд. руб.). В таком случае из-за возмещения стоимости авиабилетов статья «денежные средства и денежные эквиваленты» снизится на 22.86 млрд. руб. (до 53.33 млрд. руб.). Оставшиеся 50% стоимости полученных авансов в размере 22.86 млрд. руб. будут отражены в статье «непокрытый убыток», снижая его до 5.34 млрд. руб. При этом статья «денежные средства и денежные эквиваленты» находится в третьем разделе баланса, который отображает собственный капитал, что окажет дополнительное влияние на улучшение коэффициента автономии, который возрастет с 0.2 до 0.32.

Нашей следующей целью на пути улучшения финансового состояния ПАО «Аэрофлот» будет работа с показателями ликвидности. На 2020 год ПАО «Аэрофлот» оказался нерентабельным из-за пандемии, но общая рентабельности и рентабельность продаж не превышали 1% и до пандемии (в 2018-2019 гг.). Это позволяет сделать вывод о том, что ПАО «Аэрофлот» мог бы испытывать серьёзные проблемы в 2020 году и без пандемии. Также следует отметить, что компания с такими показателями рентабельности является непривлекательной для инвестирования, что можно выделить как отдельный риск. Так в 2019 году отмечается двукратное превышение темпов роста себестоимости продаж над темпом роста выручки (24.9% против 12.9%), что является признаком надвигающегося кризисного состояния и требует принятия соответствующих превентивных мер, которые позволили бы повысить ликвидность деятельности ПАО «Аэрофлот». Такую диспропорцию в росте себестоимости и выручки можно объяснить следующим:

- ростом числа направлений перелётов ПАО «Аэрофлот»;
- покупкой новых самолётов, ремонтом и техническом обслуживанием старых;
- подписанием соглашения о развитии национальных баз и международного хаба;
- большим количеством сотрудников, проходивших первоначальное обучение в ПАО «Аэрофлот» в 2019 году.

1 июня 2021 года в Красноярске был официально открыт хаб ПАО «Аэрофлот» [58]. Для ПАО «Аэрофлот» это означает инвестиции в успешное финансовое состояние в будущем. Расходы, понесённые в 2019 году в связи с открытием хаба и приведшие к увеличению показателя себестоимости, тем самым отрицательно сказавшись на полученной прибыли, дают возможность извлечь прибыль из понесённых расходов в ближайшие годы.

Также следует отметить, что после снятия ограничений на авиаперелёты ПАО «Аэрофлот» не сможет добиться роста прибыли путём увеличения цен на билеты, поскольку в посткризисный период на них вряд ли будет большой

спрос. Поэтому меры, направленные на увеличение прибыли ПАО «Аэрофлот» должны быть акцентированы на снижение себестоимости деятельности и росте выручки за счёт других источников.

В таком случае ПАО «Аэрофлот» может увеличить свою выручку за счёт оказания дополнительных неавиационных услуг, которые будут осуществляться постоянно в рамках основного вида деятельности. Такими услугами могут выступать:

- предоставление возможности арендовать автотранспорт;
- доставка пассажиров от места их пребывания до аэропорта (или от аэропорта до места жительства);
- доставка багажа пассажиров от места их пребывания до аэропорта (или от аэропорта до места жительства);
- возможность повышения класса обслуживания пассажира при регистрации на рейс;
- возможность поздравления пассажира с знаменательным событием на борту самолёта (например, защитой ВКР);
- заказ пассажиром дополнительного питания (при сообщении за день до вылета размер может быть неограничен).

Следует отметить, что выручка от оказания таких услуг не будет напрямую связана с осуществлением авиаперевозок и не будет являться разовой, что означает, что она будет учитываться по статье «выручка от продаж», а не по статье «прочие доходы».

Предложить меры, направленные на снижение себестоимости деятельности будет значительно сложнее, чем направленные на увеличение выручки. Во время ограничений, вызванных пандемией попробовать снизить себестоимость можно посредством прекращения или приостановления обучения сотрудников (в ПАО «Аэрофлот» регулярно осуществляют набор на обучение бортпроводников перед их попаданием в штат). Эта статья расходов является одной из крупнейших в составе расходов ПАО «Аэрофлот».

Ещё одной мерой, направленной на снижение себестоимости деятельности может быть хеджирование ПАО «Аэрофлот» цен на авиационное топливо, которое занимает наибольшую долю в структуре расходов. Эта мера позволит ПАО «Аэрофлот» снизить риск роста цен на топливо посредством их фиксации. Если ПАО «Аэрофлот» заключит договор блокировки цен, то оно сможет приобретать топливо по фиксированной цене, независимо от её фактического уровня.

Другими мероприятиями, направленными на повышение эффективности компании, могут стать:

- реализация текущих долгов;
- получение отсрочки платежей;
- преобразование краткосрочных обязательств в долгосрочные.

Также ПАО «Аэрофлот» стоит проанализировать величину изменения доли участия сотрудников в прибыли. Повышение платёжеспособности определяется способностью активов оборачиваться. Для повышения платёжеспособности компании необходимо разработать, а затем внедрить мероприятия, способные ускорить оборачиваемость капитала. К таким мероприятиям можно отнести:

- снижение времени присутствия денег в ДЗ;
- убыстрение процесса подготовки расчётной документации;
- повышение качества управления используемым оборудованием;
- сокращение продолжительности цикла создания с помощью внедрения новшеств.

Достаточный объём денежных средств является одним из ключевых условий для финансовой стабильности компании. Увеличения объёма денежных средств в ПАО «Аэрофлот» можно добиться путём осуществления следующих мероприятий:

- внедрения кредитной системы;
- проведения реструктуризации КЗ.

Чтобы повысить ликвидность «Аэрофлот» необходимо увеличить объём наиболее ликвидных активов общества. Для этого можно продать или сдать в аренду технику, не используемую ПАО «Аэрофлот» в данный момент. Это позволит повысить прибыль с продаж, увеличить операционные доходы и получить доход от неиспользуемых объектов основных средств. Также повысить ликвидность можно с помощью сокращения объёма КЗ путём конвертации краткосрочного долга в долгосрочный. Эта мера позволит увеличить объём ликвидных активов с помощью снижения числа оборотных активов.

Осуществление данных мероприятий в ПАО «Аэрофлот» позволит улучшить финансовое состояние и повысить коэффициент его платёжеспособности, а также исключить (или снизить) недостаток денег для оплаты будущих задолженностей. Внесение изменений в структуру ДЗ, запасов и денежных средств может привести к существенным изменениям в объёме входящих и исходящих денежных потоков компании. Увеличение оборачиваемости ДЗ является одним из ключевых направлений для увеличения его (ПАО «Аэрофлот») платёжеспособности. Главной целью управления ДЗ является снижение риска, что ДЗ будет возвращена не вовремя. Для минимизации этого риска следует создать список текущих дебиторов, упорядоченных по возрастанию срока задолженности. Эта мера позволит найти «большую» статью в составе претензий, в значительной степени определяющую их общий размер и нуждающуюся в устранении.

Начать преобразования стоит со снижения просроченной задолженности перед крупными дебиторами, поскольку такая ДЗ несёт наиболее вероятные риски. Следующей статьёй для необходимых преобразований становятся запасы, которые также оказывают существенное влияние на уровень платёжеспособности компании, поскольку избыток или недостаток запасов может привести к сокращению денежных потоков ПАО «Аэрофлот». Запасы, как мы выяснили в предыдущем параграфе, не повышают ликвидность общества, а наоборот, могут снизить его платёжеспособность. Согласно

балансу запасы за год выросли на 3 млрд. рублей. Это противоречит интересам компании, поскольку снижение запасов и надлежащий контроль за ними позволит повысить количество поступающих в компанию денежных средств и общую эффективность использования имеющихся ресурсов.

Подводя итог последнему параграфу отметим, что улучшить общее финансовое состояние ПАО «Аэрофлот» можно с помощью проведения следующих мероприятий:

1. Частичного возмещения полученных от клиентов авансов на авиаперелёты, отменённые из-за пандемии.
2. Введения дополнительных услуг.
3. Отказ от первоначального обучения своих сотрудников.
4. Хеджирование цен на топливо.
5. Осуществления мер, нацеленных на усовершенствование управления ресурсами компании.
6. Осуществления мер, нацеленных на уменьшение краткосрочных обязательств компании.
7. Обеспечение роста оборачиваемости ресурсов ПАО «Аэрофлот», в первую очередь за счёт увеличения объёма более ликвидных активов.
8. Осуществления мер нацеленных на повышение своей финансовой самостоятельности с помощью увеличения собственных источников средств.

Изменения показателей после применения указанных рекомендаций представлены в таблице 9 (изменённые показатели отображены в колонке «2021»).

Таблица 9 – Оценка влияния разработанных рекомендаций на уровень финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот»

Показатель	2020	2021	Изменение
Коэффициент автономии	0,2	0,32	0,12
Коэффициент покрытия	1,31	1,68	0,37
Общая рентабельность	-0,29	-0,23	0,06
Рентабельность продаж	-0,54	-0,41	0,13
Рентабельность собственного капитала	-1,81	-1,01	0,8
Темп роста выручки	0,42	1,09	0,67
Погашаемость ДЗ	0,4	0,33	0,07

Таким образом, после предложенных мероприятий произошло увеличение всех рассчитанных показателей по сравнению с 2020 годом. Коэффициент автономии увеличился за счёт увеличения собственного капитала ПАО «Аэрофлот» и снижения её денежных средств. Показатели рентабельности продаж (0.13) и собственного капитала (0.3) значительно увеличились за счёт увеличения чистой прибыли. Темпы роста выручки и активов увеличились и, таким образом, приблизились к значениям, которые должны быть в условиях здорового финансового состояния. Показатели оборачиваемости активов и погашаемости ДЗ также увеличились по сравнению с 2020 годом. В итоге, предложенные рекомендации положительно повлияли на финансовые показатели ПАО «Аэрофлот», а также существенно способствовали повышению уровня финансовой составляющей экономической безопасности крупнейшего авиаперевозчика России.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Использование методик экспресс-анализа деятельности компании имеет важнейшее значение, поскольку позволяет оперативно выявить угрозы её финансовой безопасности, определить наличие резервов роста рентабельности и способов повышения эффективности всей финансово-хозяйственной деятельности. Оно является важнейшей компонентой прогнозирования, планирования и управления экономической деятельностью хозяйствующего субъекта.

Экспресс-анализ применяют для простой и наглядной оценки финансового состояния компании. По результатам экспресс-анализа принимают решения о целесообразности более углублённого исследования её финансового состояния, либо корректирующие решения, касающиеся текущей деятельности. Для проведения экспресс-анализа выбирают относительно небольшое число наиболее информативных показателей. Эту методику можно считать упрощённой, поскольку она не требует длительного подготовительного этапа, а позволяет перейти непосредственно к расчётам.

В первой главе работы раскрывается сущность понятия экономической безопасности компании, которое состоит из большого количества взаимосвязанных функциональных составляющих ключевой из которых является финансовая составляющая. Она определяется как финансовое состояние компании, которое выражается в его способности противодействовать существующим и возникающим угрозам, которые могут нанести значительный вред финансовым интересам компании.

От выбранного руководством компании финансового интереса зависит построение её системы финансовой безопасности в целом. А именно то, какие нормативы и показатели будут использоваться для отслеживания финансовой составляющей экономической безопасности внутри компании. Главной предпосылкой при формировании эффективной финансовой системы компании

наряду с определением финансовых интересов является выявление возникающих рисков.

Во второй главе работы приведены различные методические подходы исследователей к анализу и последующей оценке экономической безопасности компаний: методики В.П. Привалова, В.В. Ковалева, И.Т. Балабанова и А.Д. Шеремета. Подробный анализ финансовой составляющей экономической безопасности компании предполагает расчёт и последующий анализ показателей: коэффициентов ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, платёжеспособности и многих других на основе показателей финансово-хозяйственной деятельности анализируемой компании за определённый период. Следует отметить, что различные методические подходы авторов сопровождаются как большим списком преимуществ, так и большим количеством недостатков. Именно поэтому при оценке и анализе экономической безопасности ПАО «Аэрофлот» рассматривались разные методики, ведь единой общепринятой методики для подобного анализа на сегодняшний день не существует.

В третьей главе дана содержательная оценка текущего состояния финансовой составляющей экономической безопасности ПАО «Аэрофлот», которая основана на подходе, основанном на методике В.П. Привалова. Применённый подход позволил выявить следующее: устойчивым финансовое положение ПАО «Аэрофлот» нельзя было назвать ещё до пандемии. Несмотря на то, что в 2019 году большинство показателей свидетельствовали о стабильности компании, в 2018 году чистая прибыль упала в 9 раз по сравнению с 2017 годом, в то время как выручка, наоборот, росла. Что, в итоге, привело к тому, что в 2019 рентабельность составила менее 1%. В 2019 чистая прибыль увеличилась вдвое, но рентабельность осталась на крайне низком уровне. Такое положение можно считать предкризисным. Неизвестно как бы сложился для ПАО «Аэрофлот» 2020 год без пандемии, но она привела к убытку от продаж в размере 130 млрд. рублей. Один неудачный год это не показатель критического положения, но, так как 2021 год не сулит больших

доходов для ПАО «Аэрофлот», это является однозначным сигналом надвигающегося критического состояния.

Помимо убытка от продаж к негативным тенденциям стоит отнести снижение доли основных средств в балансе, отсутствие собственных оборотных средств и рост общего коэффициента покрытия, что приводит к снижению показателей оборачиваемости активов и, соответственно, рентабельности. Это было подтверждено расчётами рентабельности активов компании. ПАО «Аэрофлот» не является исключением по финансовым результатам, поскольку и у других авиакомпаний наблюдается недостаток оборотных средств, который, в первую очередь, вызван их низкой оборачиваемостью. Отсюда возникает необходимость управления процессом оборачиваемости для увеличения скорости возврата вложенных средств.

Таким образом, на основании анализа состояния ПАО «Аэрофлот» было предложено несколько направлений повышения эффективности его деятельности. Одним из них является осуществление мер нацеленных на повышение своей финансовой самостоятельности с помощью увеличения собственных источников средств. Другим направлением по повышению эффективности является совершенствование системы по управлению дебиторской задолженностью. Помимо развития системы управления задолженностью в компанию можно привлечь сторонние организации для управления дебиторской задолженностью. При выборе первого варианта нужно проработать систему мотивации труда работников, осуществляющих работу с дебиторской задолженностью, а также провести ряд мероприятий по оптимизации размера и состава дебиторской задолженности Аэрофлота.

Одним из наиболее действенных способов по уменьшению величины дебиторской задолженности компаний является внедрение политики кредитования покупателей, призванной увеличить прибыль общества, ускорить расчёты и снизить вероятность неплатежей. В качестве ещё одного варианта может выступить использование системы скидок за ускорение расчётов, что даст возможность «Аэрофлот» снизить потери от роста цен и сократить

расходы по контролю и взысканию дебиторской задолженности. Это также позволит получить данные о платёжеспособности и финансовой устойчивости покупателя, поскольку отказ от выгодной для покупателя сделки означает наличие у него денежных трудностей. При внедрении предложенных мероприятий по совершенствованию системы управления дебиторской задолженностью ПАО «Аэрофлот» сможет увеличить рентабельность активов.

Основываясь на показателях анализа отчётности компании можно сделать вывод, что если она не сможет сократить расходы настолько, чтобы в сложившихся условиях получить хоть какую-то прибыль, то можно будет констатировать критическое финансовое положение крупнейшего российского авиаперевозчика в связи с его нерентабельностью. У ПАО «Аэрофлот» существует план, согласно которому происходит ежегодное обновление его авиапарка, однако изношенность воздушных судов регулярно требует достаточно больших средств для ремонта. Многие авиа суда взяты компанией в лизинг. Поддержание лётной способности судов осуществляется полностью компаниями, входящими в холдинг «Аэрофлот». С целью выявления возможных резервов по сокращению расходов компании на ремонт и обслуживание авиапарка возможна передача части полномочий по ремонту сторонним организациям. В случае, если издержки на ремонт в сторонних организациях будут меньше, то возможен дальнейший переход к обслуживанию судов сторонними организациями, с целью снижения расходов и, как следствие, увеличения (появления) прибыли.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

1. ОДП – ограничительная деловая практика
2. НПА – нормативно-правовые акты
3. ОПФ – основные производственные фонды
4. ДЗ – дебиторская задолженность
5. КЗ – кредиторская задолженность
6. $K_{одз}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности
7. $K_{оз}$ – коэффициент оборачиваемости запасов
8. $K_{окз}$ – коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности
9. ЕС – Европейский Союз

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Статистика российского пассажирооборота. // Федеральная служба государственной статистики [сайт]. Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/YFAApHgG/per-pas.jpg>
- 2 Статистика российского пассажирооборота. // Аэрофлот Годовой отчёт 2019 [сайт]. Режим доступа: <http://ar2019.aeroflot.ru/reports/aeroflot/annual/2019/gb/Russian/2020/.html>
- 3 История полётов на самолёте. // Мировая цифровая библиотека [сайт]. Режим доступа: <https://www.wdl.org/ru/item/11372/>
- 4 Авиация: Энциклопедия / главный редактор Свищёв Г. П.. — М: Большая Российская Энциклопедия, 1994. — С. 187. — 736 с.
- 5 Режим изоляции: какие страны закрывают границы. // Новостной портал, 18 марта [сайт]. Режим доступа: https://www.gazeta.ru/politics/2020/03/16_a_13007863.shtml
- 6 Указ Президента РФ от 25.03.2020. [сайт] : // Справочная правовая система «Гарант». — Режим доступа: <https://www.garant.ru/hotlaw/federal/1333808/>
- 7 Свои все дома. // Новостной портал [сайт]. Режим доступа: <https://rg.ru/2020/03/29/rossiia-30-marta-polnosti-zakryvaet-gosudarstvennuiu-granicu.html>
- 8 Что значит режим самоизоляции для всех с юридической точки зрения. // Новостной портал [сайт]. Режим доступа: <https://ria.ru/20200408/1569764617.html>
- 9 Указ Президента РФ от 02.04.2020. [Электронный ресурс] : // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». — Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_349217/
- 10 Гапоненко В.Ф., Беспалько АЛ., Власков А.С. Экономическая безопасность предприятий. Подходы и принципы. М.: Издательство «Ось-89», 2007г.

11 Иванюта Т.Н. Основные подходы к формированию системы экономической безопасности на предприятиях // Молодой ученый: научный журнал. 2013.

12 Козаченко А.В. Экономическая безопасность предприятия// сущность и механизм обеспечения: Учеб.пос. – М., -2009.-С.58

13 Сущность экономического анализа. // Файловый архив для студентов [сайт]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/5852823/>

14 Тимошина Наталья Владимировна, Комарова Ольга Витальевна, Фомичева Елена Ивановна Формирование системы экономической безопасности для управления финансовой деятельностью предприятия // E-Scio. 2017. №6 (9).

15 Безопасность предприятия в технико-технологической сфере. // Студенческая онлайн библиотека [сайт]. Режим доступа: https://studbooks.net/51271/ekonomika/bezopasnost_predpriyatiya_tehniko-tehnologicheskoy_sfere

16 Судаковая О.И. Формирование системы управления экономической безопасностью предпринимательства// Экономика: проблемы теории и практики: сб. науч. Трудов. – Вып. 231: в 9 т. – Днепропетровск: ДНУ, 2012. – Т. 8. – С. 165–171.

17 Кириченко О.А. Некоторые критерии оценки экономической безопасности предприятия // Инвестиции: практика и опыт. – 2012. – 23. – С.22-24

18 Принципы и методы экономического анализа. // Файловый архив для студентов [сайт]. Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/5852822/page:2/>

19 Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие/ Под ред. О.В. Ефимовой, М.В. Мельник. – Москва: Омега-Л, 2006. – 452 с.

20 Экспресс-анализ финансового состояния предприятия. // Коллекция рефератов [сайт]. Режим доступа: https://revolution.allbest.ru/finance/00396725_0.html

- 21 Бурцев В. В. Организация системы внутреннего контроля коммерческой организации / В.В. Бурцев. – М.: Экзамен, 2009. С. 6-7.
- 22 Вечканов Г.С. Экономическая безопасность / Г.С. Вечканов. – СПб.: Вектор, 2009. 10 с.
- 23 Акулинина Ф.В., Гончаренко Л.П. Экономическая безопасность. Учебник для вузов. – М.: Издательство Юрайт, 2014. С. 202-220.
- 24 Айвазян А. Стратегии бизнеса: справочник / Айвазян А., Балкинд О.Я., Боснина Т.Д. и др. – М.: КОНСЭКО, 2008. С. 284-397.
- 25 Атаманчук Г.В. Управление: сущность, ценность, эффективность: учеб. Пособие для вузов / Г.В. Атаманчук. – М.: Академический Проект; Культура, 2007. 9 с.
- 26 Меламедов С.Л. Формирование экономической безопасности предпринимательских структур. СПб
- 27 Колочков А.Б. Внешние и внутренние угрозы экономической безопасности предприятия. Научный журнал. 2017. № 5.
- 28 Дворядкина, Е.Б. Экономическая безопасность: учеб. Пособие / Я. П. Силин, Н. В. Новикова– 2-е изд., перераб. И доп. Екатеринбург: [Изд-во Урал. Гос. экон. Ун-та], 2016
- 29 Богомолов В.А. Экономическая безопасность: учеб. Пособие / В.А. Богомолов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. С. 4-6.
- 30 Финансы (учебное пособие) под редакцией Ковалева А.М.- М.: Изд-во Финансы и статистика, 2016.
- 31 Анализ финансового состояния предприятия: [Монография] / А. И. Ковалев, В. П. Привалов. – 4. Изд., испр. И доп. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. – 204 с.
- 32 Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели. 3-е изд. М.: Проспект, 2017.
- 33 Меламедов С.Л. Формирование экономической безопасности предпринимательских структур. СПб

34 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2013

35 Цена вопроса десятки миллиардов долларов. // Содружество авиационных экспертов [сайт]. Режим доступа: <https://www.aex.ru/docs/1/2018/4/17/2749>

36 Открываем новый хаб. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: https://www.aeroflot.ru/ru-ru/news/61535?from=new_main

37 О компании. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru-ru>

38 Об утверждении Перечня стратегических предприятий и стратегических акционерных обществ: указ Президента Российской Федерации от 04.08.2004 № 1009 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс»: [Сайт]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_48777/

39 История компании «Россия». // Официальный сайт АО «авиакомпания «Россия» [Сайт]. Режим доступа: <https://www.rossiya-airlines.com/>

40 История компании «Аврора». // Официальный сайт АО «авиакомпания «Аврора» [Сайт]. Режим доступа: <https://www.flyaurora.ru>

41 О компании «Победа». // // Официальный сайт АО «авиакомпания «Победа» [Сайт]. Режим доступа: <https://www.pobeda.aero/>

42 О компании. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru-ru>

43 Профиль ПАО «Аэрофлот». // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: https://www.aeroflot.ru/ru-ru/about/company_profile 44

44 Новая стратегия развития Группы «Аэрофлот» - «100 миллионов пассажиров к столетию Аэрофлота. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru-ru/company-overview/strategy/>

45 Меры стран по борьбе с COVID-19: [Сайт]. Режим доступа: <https://tass.ru/info/7948127>

46 Коронавирус. Хроника распространения. // Российская газета [сайт]. Режим доступа: <https://rg.ru/2020/03/03/koronavirus-hronika-rasprostraneniia.html>

47 Статистика пассажирооборота. // Евразийское экономическое сообщество [сайт]. Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Pages/transport.aspx

48 ПАО «Аэрофлот» подписало соглашение о развитии узлового аэропорта в Красноярске. // Новости и события [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/novosti/article/57737>

49 О красноярском аэропорте. // Сайт международного красноярского аэропорта [сайт]. Режим доступа: <https://www.kja.aero/>

50 Статистика пассажирооборота. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/ru-ru/news/61654>

51 Операционные результаты Аэрофлота за 2020 год // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru/novosti/article/57749/>

52 О компании. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/company-overview/about-aeroflot/>

53 Ключевые показатели Группы «Аэрофлот» // Сайт ПАО «Аэрофлот» [сайт]. Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru/company-overview/traffic-and-financial-highlights/?ticbz=15784825358821447&cHash=ab61e725b5928fddd6e911e367173efc>

54 Постановление Правительства РФ от 13 мая 2020 г. № 661 // Справочная правовая система «Гарант»: [Сайт]. Режим доступа: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73914829/>

55 Аэрофлот подтвердил свое присутствие в топ-20 авиаперевозчиков мира по пассажиропотоку. // Сайт ПАО «Аэрофлот» [Сайт]. Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/gb-ru/news/60975>

56 Портрет предприятия ПАО «Аэрофлот». // Федеральный образовательный портал: экономика, социология, менеджмент [Сайт]. Режим доступа: ecsosman.hse.ru/data/715/332/1218/20020920432.doc

57 Постановление Правительства РФ от 7 июля 2020 г. // Справочная правовая система «Гарант»: [Сайт]. Режим доступа: <https://www.garant.ru/news/1391724/>

58 В Красноярске открытии международный хаб «Аэрофлота» // Новостной портал Красноярска [Сайт]. Режим доступа: <https://ngs24.ru/text/transport/2021/05/31/69943487/>

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» после применения разработанных рекомендаций

Показатель	Код	На 31 декабря 2021	На 31 декабря 2020	На 31 декабря 2019
АКТИВ				
I. ВНА				
НМА	1110	486 263	486 263	543 413
Результаты исследований и разработок	1120	255 909	255 909	316 517
ОС	1150	11 512 554	11 512 554	12 346 077
в тч: незавершённые вложения в ОС	1151	4 371 978	4 371 978	3 894 521
Доходные вложения в мат. ценности	1160	721 487	721 487	756 791
Фин. вложения	1170	14 292 604	14 292 604	19 960 050
в тч: инвестиции в дочерние и зависимые общества	1171	9 033 595	9 033 595	14 519 077
займы, предоставленные организациям на срок более года	1172	2 999 022	2 999 022	3 180 923
проч. долгосрочные фин. вложения	1173	2 259 987	2 259 987	2 260 050
ОНА	1180	33 172 886	33 172 886	7 530 352
ДЗ, платежи по которой ожидаются более чем через год после отчётной даты	1185	32 771 642	32 771 642	27 990 102
Проч. ВНА	1190	4 329 033	4 329 033	4 864 086
в тч: авансы, выданные под капвложения в ОС и приобретение ВНА	1191	3 837	3 837	4 057
расходы будущих периодов	1192	4 325 196	4 325 196	4 860 029
Итого по разделу I	1100	97 542 378	97 542 378	74 307 388
II. ОА				
Запасы	1210	13 226 345	13 226 345	10 204 179
в тч: сырьё и материалы	1211	13 224 927	13 224 927	10 202 265
проч. запасы	1212	1 418	1 418	1 914

Продолжение приложения А

Показатель	Код	На 31 декабря 2021	На 31 декабря 2020	На 31 декабря 2019
НДС	1220	1 098 018	1 098 018	926 190
ДЗ	1230	81 570 945	81 570 945	104 635 508
в тч: покупатели и заказчики	1231	25 377 918	25 377 918	35 779 001
задолженность бюджета по налогам и сборам	1234	3 335 806	3 335 806	11 191 005
задолженность гос внебюджетных фондов	1235	239 309	239 309	471 742
авансы выданные	1236	43 741 827	43 741 827	49 248 849
проч. дебиторы	1237	8 876 085	8 876 085	3 176 570
Фин. вложения	1240	360 507	360 507	144 669
в тч: займы. предоставленные организациям менее чем на год	1241	305 765	305 765	0
проч. краткосрочные фин. вложения	1242	54 742	54 742	144 669
ДС и ДЭ	1250	53 334 693	76 194 693	7 336 914
Проч. ОА	1260	1 042 241	1 042 241	1 376 892
в тч: расходы будущих периодов	1261	1 041 975	1 041 975	1 376 119
прочие	1262	266	266	773
Итого по разделу II	1200	150 632 749	173 492 749	124 624 352
БАЛАНС	1600	248 175 127	271 035 127	198 931 740
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд и вклады товарищей)	1310	2 444 535	2 444 535	1 110 616
Переоценка ВНА	1340	53 801	53 801	53 961
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	78 701 230	78 701 230	0
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1362	277 654	277 654	277 654

Продолжение приложения А

Показатель	Код	На 31 декабря 2021	На 31 декабря 2020	На 31 декабря 2019
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	1370	-5 340 730	-28 200 730	68 284 001
в тч: нераспределённая прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	1371	68 326 403	68 326 403	62 997 201
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток) отчётного года	1372	-73 667 133	-96 527 133	5 286 800
Итого по разделу III	1300	76 136 490	53 276 490	69 726 232
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Кредиты банков, подлежащие погашению более чем через год после отчётной даты	1410	53 200 000	53 200 000	0
ОНО	1420	399 756	399 756	1 379 866
Оценочные обязательства со сроком погашения более чем через год после отчётной даты	1430	548 174	548 174	458 786
КЗ со сроком погашения более чем через год после отчётной даты	1440	50 973 556	22 826 243	7 570 486
в тч: задолженность перед гос внебюджетными фондами	1441	5 051 755	5 051 755	0
Итого по разделу IV	1400	105 121 486	76 974 173	9 409 138

Окончание приложения А

Показатель	Код	На 31 декабря 2021	На 31 декабря 2020	На 31 декабря 2019
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Кредиты банков, подлежащие погашению менее, чем через год после отчётной даты	1510	25 536 113	25 536 113	12 524 022
КЗ	1520	56 348 252	107 355 565	95 785 513
в тч: поставщики и подрядчики	1521	28 147 313	56 294 626	34 259 509
задолженность перед персоналом организации	1522	925 975	925 975	1 613 132
задолженность перед гос внебюджетными фондами	1523	2 062 629	2 062 629	76 997
задолженность по налогам и сборам	1524	232 707	232 707	271 025
проч. кредиторы	1525	2 085 532	2 085 532	3 711 367
авансы полученные	1527	22 855 113	45 715 113	55 767 848
задолженность перед участниками по выплате доходов	1529	38 983	38 983	85 635
Доходы будущих периодов	1530	1 136 272	1 136 272	1 082 083
Оценочные обязательства со сроком погашения менее чем через год после отчётной даты	1540	6 756 514	6 756 514	10 404 752
Итого по разделу V	1500	89 777 151	140 784 464	119 796 370
БАЛАНС	1700	248 175 127	271 035 127	198 931 740

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчёт о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2021-2019 гг. после применения разработанных рекомендаций

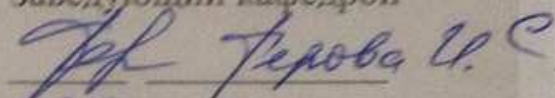
Показатель	Код	За январь - декабрь 2021	За январь - декабрь 2020	За январь - декабрь 2019
Выручка	2110	249 766 365	229 766 365	551 767 420
Себестоимость продаж	2120	-341 733 965	-331 733 965	-542 976 396
Валовая прибыль (убыток)	2100	-121 967 600	-101 967 600	8 791 024
Коммерческие расходы	2210	-15 794 654	-15 794 654	-32 512 519
Управленческие расходы	2220	-12 839 436	-12 839 436	-13 074 276
Убыток от продаж	2200	-110 601 501	-130 601 501	-36 795 771
% к получению	2320	1 882 531	1 882 531	1 246 583
% к уплате	2330	-3 879 954	-3 879 954	-186 526
Проч. доходы	2340	34 780 671	34 780 671	61 357 368
Проч. расходы	2350	-25 331 524	-25 331 524	-30 128 901
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-103 149 777	-123 149 777	2 317 013
Отложенный налог на прибыль	2412	26 622 644	26 622 644	2 865 618
Чистая прибыль (убыток)	2400	-76 527 133	-96 527 133	5 286 800
Базовая прибыль (убыток) на акцию, Р	2900	-57,42	-72,42	4,76

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

Институт экономики, государственного управления и финансов
кафедра финансов и управления рисками

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

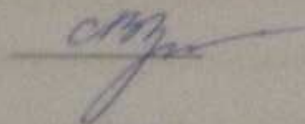

«25» 06 2021 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 Экономическая безопасность

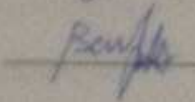
АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «АЭРОФЛОТ»

Научный руководитель



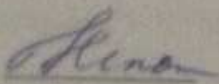
доцент, к.э.н. С.В. Кропачев

Выпускник



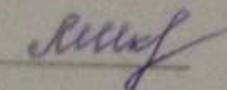
Я.В. Василевский

Рецензент



доцент, к.э.н. Н.В. Непомнящая

Нормоконтролер



Е.В. Шкарпетина

Красноярск 2021