

Министерство науки и высшего образования РФ
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
подпись
« _____ » _____ 20 ____ г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01. «Экономическая безопасность»

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ (НА ПРИМЕРЕ АО «ВОСТОК ЦЕНТР ИРКУТСК»)

Руководитель	_____	<u>к.э.н., доцент</u>	<u>Е.А. Шнюкова</u>
	подпись, дата	должность, ученая степень	инициалы, фамилия
Выпускник	_____		<u>Т.А. Королева</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия
Рецензент	_____	<u>начальник отдела</u>	<u>И.А. Карайчева</u>
	подпись, дата	<u>учета расчетов с</u>	инициалы, фамилия
		<u>поставщиками и</u>	
		<u>подрядчиками</u>	
		<u>ООО «РУСАЛ-</u>	
		<u>центр учета»</u>	
		должность, ученая степень	
Нормоконтролер	_____		<u>Е.В. Шкарпетина</u>
	подпись, дата		инициалы, фамилия

Красноярск 2022

РЕФЕРАТ

Дипломная работа «Анализ влияния финансовых результатов на экономическую безопасность строительной компании в современных условиях (на примере АО «Восток Центр Иркутск»)» содержит 75 страниц текстового документа, 2 иллюстрации, 9 таблиц, 44 формулы, 2 приложения, 53 использованных источников.

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, СТРОИТЕЛЬНАЯ ОТРАСЛЬ, ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ, СТОИМОСТНОЙ ПОДХОД.

Предмет исследования – методические подходы к анализу прибыли и рентабельности. Объектом исследования является Акционерное Общество «Восток Центр Иркутск».

Цель данной работы заключается в оценке влияния финансовых результатов на экономическую безопасность предприятия с применением факторного анализа и стоимостного подхода.

В соответствии с поставленной целью изучено понятие экономической безопасности; определена сущность финансовых результатов и рассмотрена связь между ними и экономической безопасностью; рассмотрены методики анализа прибыли и рентабельности; доказана целесообразность применения стоимостного подхода к оценке уровня экономической безопасности; проведен факторный анализ прибыли и рентабельности АО «Восток Центр Иркутск»; рассчитан показатель экономической добавленной стоимости и на его основе даны рекомендации по улучшению финансовых результатов объекта исследования для повышения уровня экономической безопасности.

По результатам исследования было выявлено, что у объекта исследования низкий уровень экономической безопасности. Из чего были предложены рекомендации, которые увеличат показатель экономической добавленной стоимости и впоследствии повысят уровень экономической безопасности.

REPORT

This graduate work on the topic "Analysis of the impact of financial results on the economic security of a construction company in modern conditions (on the example of JSC "Vostok Center Irkutsk)" contains 75 pages of a text document, 2 illustrations, 9 tables, 44 formulas, 2 applications, 53 used sources.

FINANCIAL RESULTS, CONSTRUCTION INDUSTRY, FACTOR ANALYSIS, COST APPROACH.

The subject of the study is methodological approaches to the analysis of profit and profitability. The object of the study is Joint Stock Company "Vostok Center Irkutsk".

The purpose of this work is to assess the impact of financial results on the economic security of the enterprise using factor analysis and cost approach.

In accordance with the goal, the concept of economic security has been studied; the essence of financial results is determined and the relationship between them and economic security is considered; the methods of analysis of profit and profitability are considered and the factors influencing financial results are highlighted; the expediency of applying the cost approach to assessing the level of economic security has been proved; a factorial analysis of the profit and profitability of JSC "Vostok Center Irkutsk" was carried out; the indicator of economic value added was calculated and on its basis recommendations were given to improve the financial results of the object of study to increase the level of economic security.

According to the results of the study, it was revealed that the object of study has a low level of economic security. From which recommendations were proposed that will increase the indicator of economic value added and subsequently increase the level of economic security.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты взаимосвязи финансовых результатов и экономической безопасности предприятия.....	6
1.1 Содержание и направления экономической безопасности предприятия.....	6
1.2 Финансовые результаты: понятие, формирование, показатели.....	11
1.3 Современные угрозы экономической безопасности в строительной отрасли	16
2 Методические подходы к анализу финансовых результатов и оценке их влияния на финансовую составляющую экономической безопасности предприятия	23
2.1 Существующие методики анализа прибыли.....	23
2.2 Методика факторного анализа рентабельности собственного капитала	30
2.3 Методика применения стоимостного подхода к оценке экономической безопасности предприятия.....	34
3 Анализ взаимосвязи финансовых результатов и экономической безопасности АО «Восток Центр Иркутск» в современных условиях.....	40
3.1 Краткая характеристика АО «Восток Центр Иркутск»	40
3.2 Оценка финансовых результатов как фактора экономической безопасности предприятия.....	42
3.3 Рекомендации по улучшению финансовых результатов, направленные на повышение уровня экономической безопасности.....	53
Заключение	64
Список использованных источников	66
Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Восток Центр Иркутск» на 31.12.2021	73
Приложение Б Отчет о финансовых результатах за 2021 год	75

ВВЕДЕНИЕ

Для устранения возникших угроз и более эффективного использования ресурсов предприятия стараются поддерживать экономическую безопасность на высоком уровне, проводя анализ по прогнозированию угроз и рисков, а также разрабатывают меры по их предотвращению.

Для обеспечения экономической безопасности также необходим анализ финансовых результатов. Прибыль является конечным финансовым результатом деятельности предприятия. При помощи прибыли можно пополнить финансовые ресурсы предприятия, а её увеличение позволяет создать базу, необходимую для осуществления расширенного воспроизводства предприятия и удовлетворения социальных и материальных потребностей учредителей и работников.

Прибыль – это показатель, при помощи которого можно оценить: окупаемость издержек, прибыльность продаж, доходность капитала, а также другие показатели. Рентабельность позволяет провести более точную оценку окончательных результатов деятельности компании, так как их величина показывает соотношение эффекта с наличными и использованными ресурсами.

Актуальность темы дипломной работы заключается в необходимости постоянного анализа финансовых результатов для поддержания высокого уровня экономической безопасности и предотвращения угроз. Практическая значимость работы заключается в том, что рассмотренные проблемы и предложенные пути их решения могут быть использованы для улучшения финансовых результатов, то есть повышения эффективности финансовой деятельности и уровня экономической безопасности компании в условиях экономического кризиса.

Целью дипломной работы является оценка влияния финансовых результатов на экономическую безопасность предприятия с применением факторного анализа и стоимостного подхода.

Предмет исследования – методические подходы к анализу прибыли и рентабельности.

Объект исследования – Акционерное Общество «Восток Центр Иркутск».

В ходе работы будут рассмотрены методы исследования прибыли и рентабельности, методика стоимостного подхода для оценки уровня экономической безопасности, рассчитан ряд показателей, оказывающих влияние на изменение прибыли и рентабельности.

Задачи дипломной работы:

- изучить понятие экономической безопасности и выделить её направления;
- определить экономическую сущность финансовых результатов и их формирование;
- рассмотреть взаимосвязь между финансовыми результатами и экономической безопасностью;
- изучить существующие методики анализа финансовых результатов;
- выделить факторы, оказывающие влияние на финансовые результаты;
- доказать целесообразность применения стоимостного подхода к оценке уровня экономической безопасности;
- провести факторный анализ прибыли и рентабельности АО «Восток Центр Иркутск»;
- вычислить экономическую добавленную стоимость АО «Восток Центр Иркутск»;
- предложить рекомендации по улучшению финансовых результатов объекта исследования для повышения уровня экономической безопасности.

В ходе работы использовались следующие методы: экономико-статистический, монографический, анализ, обобщение, логические выводы, метод экспертных оценок.

В качестве информационной базы для написания дипломной работы использованы: научные работы российских и зарубежных ученых,

посвященные проведению факторного анализа для улучшения финансовых результатов и стоимостному подходу для оценки уровня экономической безопасности, бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах АО «Восток Центр Иркутск».

Дипломная работа состоит из введения, теоретической главы, методической и аналитической глав, заключения, списка использованных источников и приложений. В первой главе даны понятия экономической безопасности и финансовых результатов, представлена взаимосвязь между ними. Во второй главе рассмотрены методики анализа прибыли и рентабельности, а также стоимостной подход к управлению компанией, в том числе метод экономической добавленной стоимости для оценки уровня экономической безопасности. Третья глава включает характеристику компании АО «Восток Центр Иркутск»; проведение факторного анализа финансовых результатов на основании бухгалтерских данных компании, а также разработку рекомендаций, направленных на повышение уровня экономической безопасности.

1 Теоретические аспекты взаимосвязи финансовых результатов и экономической безопасности предприятия

1.1 Содержание и направления экономической безопасности предприятия

Сущность экономической безопасности предприятия заключается в том, чтобы с помощью лучшего использования ресурсов вовремя выявлять угрозы предпринимательству с целью их предотвращения, а также в создании наиболее благоприятных условий для стабильного функционирования, при котором осуществляется получение прибыли.

Понятие «безопасность» считается относительно новым, особенно в экономической науке. Несмотря на это, человечество на протяжении всей истории пыталось оградить себя от нежелательных действий, приводящих к разрушению экономики, с помощью создания определенных систем безопасности.

Ранее вопросами обеспечения экономической безопасности занимался только узкий круг ученых, работающих в специальных ведомствах. И только в годы перестройки эта проблема стала объектом серьезных дискуссий.

В 90-е годы экономическая безопасность рассматривалась с точки зрения охраны коммерческой тайны предприятия, но на данный момент в современной экономической литературе нет конкретного определения экономической безопасности. Множество ученых по-разному трактуют этот термин, высказывая разные мнения о системе показателей, позволяющих определять экономическую безопасность.

Таблица 1 – Подходы к определению понятия «экономическая безопасность предприятия»

Автор	Определение понятия
1	2
Е.А. Олейников	Экономическая безопасность – такое состояние предприятия, при котором наиболее эффективно используются его ресурсы с целью

Окончание Таблицы 1

1	2
	предотвращения различных угроз для обеспечения стабильной работы предприятия в настоящем и в будущем [34]
В.В. Козивкин	Экономическая безопасность – комплексное понятие, которое включает в себя совокупность факторов, связанных не столько с внутренним состоянием самого предприятия, сколько с воздействием внешней среды, с ее субъектами, с которыми предприятие вступает во взаимосвязь [24]
В.К. Сенчагов	Экономическая безопасность предприятия как защищенность его научно-технического, технологического, производственного и кадрового потенциала от прямых (активных) или косвенных (пассивных) экономических угроз, например, связанных с неэффективной научно-промышленной политикой государства или формированием неблагоприятной внешней среды, и способность к его воспроизводству [43]
Н.Д. Васильев	Экономическая безопасность – это комплекс свойств организационной, инновационной, логистической, производственной, финансово-кредитной деятельности с учетом их взаимного влияния и взаимодействия [12]
Л.И. Абалкин	Экономическая безопасность – это совокупность условий и факторов, обеспечивающих независимость национальной экономики, ее стабильность и устойчивость, способность к постоянному обновлению и самосовершенствованию [48]

В общем виде экономическая безопасность представляет способность организации наиболее эффективно использовать имеющиеся корпоративные ресурсы для предотвращения угроз и сохранения финансовой стабильности.

Для обеспечения экономической безопасности на предприятии требуется создание собственной системы безопасности, перед которой стоят такие цели, как:

- обеспечение устойчивого финансового положения компании и максимальной эффективности функционирования как в настоящее время, так

и в будущем, а также обеспечение перспектив и потенциала развития предприятия;

- поддержание высокого уровня конкурентоспособности технологического потенциала организации за счет обеспечения её технологической независимости;

- высокоэффективное управление и менеджмент;

- высококвалифицированный персонал компании с высоким уровнем интеллектуального потенциала;

- качественная правовая защищенность всех аспектов деятельности предприятия;

- обеспечение достаточного уровня защиты информационной среды организации, в том числе соблюдение режима коммерческой тайны;

- обеспечение безопасности предприятия.

Из вышеперечисленных целей вытекают следующие задачи службы безопасности:

- анализ текущей ситуации и прогнозирование появления потенциальных угроз;

- разработка мер по предупреждению и профилактике угроз;

- анализ и оценка реальной возможности возникновения угроз, а также возможного ущерба, причиненного вследствие воздействия данных угроз;

- оперативное реагирование на возникающие угрозы и анализ принятых мер с точки зрения эффективности;

- совершенствование системы экономической безопасности, основываясь на полученный опыт;

- защита прав и интересов субъектов безопасности.

Для эффективного обеспечения экономической безопасности предприятия её система должна строиться на определенных принципах [13]:

- комплексность, или системность;

Данный принцип говорит о том, что на предприятии создается система безопасности, способная обеспечить его защищенность, а также его имущества, персонала, информации от всевозможных опасностей и угроз.

- непрерывность;

Система безопасности работает так, чтобы постоянно защищать интересы предприятия в условиях риска.

- законность;

Действия, проводимые в целях обеспечения безопасности, должны осуществляться в соответствии с действующим законодательством и не противоречить ему.

- плановость;

При данном принципе все участники процесса действуют логически последовательно, выполняя возложенные на них обязательства.

- экономность;

Ресурсы, использованные для обеспечения системы безопасности, должны быть экономически целесообразными. Стоимость затрат не должна превышать тот уровень, при котором теряется экономический смысл их применения.

- взаимодействие;

Участники процесса по обеспечению экономической безопасности должны взаимодействовать друг с другом, четко знать, кто за что отвечает и, кто что делает.

- компетентность.

Вопросами, касающимися обеспечения безопасности на предприятии, должны заниматься профессионалы, знающие сущность проблем и при своевременной оценке обстановки умеющие принять правильное решение.

Функциональные составляющие экономической безопасности предприятия – это совокупность определяющих направлений его экономической безопасности, существенно отличающихся друг от друга по своему содержанию.

Повышая уровень экономической безопасности, компания должна непрерывно обеспечивать максимальный уровень безопасности основных функциональных составляющих её системы экономической безопасности.



Рисунок 1 – Основные направления экономической безопасности

В совокупности, все составляющие экономической безопасности предприятия взаимосвязаны и являются основой для эффективного обеспечения экономической безопасности любого предприятия.

Для этого на предприятии существует служба безопасности, которая призвана для создания таких условий, при которых возможно достижение целей бизнеса, своевременное обнаружение и ослабление воздействия различного рода опасностей и угроз в условиях конкуренции и хозяйственного риска.

1.2 Финансовые результаты: понятие, формирование, показатели

Для обеспечения экономической безопасности важным показателем являются финансовые результаты предприятия. В настоящее время существует множество подходов к определению финансовых результатов.

Таблица 2 – Подходы к определению понятия «финансовые результаты»

Автор	Определение понятия
Г.В. Савицкая	Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности [42]
И.Т. Балабанов	Доходность хозяйствующего субъекта характеризуется абсолютными и относительными показателями. Абсолютный показатель доходности – сумма прибыли (доходов). Относительный показатель – уровень рентабельности [3]
В.В. Ковалев	Результативность функционирования организации чаще всего оценивается показателями прибыли и рентабельности, которые в свою очередь существенно зависят от организации производственного процесса, его ритмичности, эффективности использования отдельных видов имущественного потенциала, т.е. динамики финансово-хозяйственной деятельности организации [23]

Исходя из этих определений, можно сделать общий вывод о том, что финансовые результаты характеризуются такими показателями, как прибыль и рентабельность. Данные показатели также являются одними из важнейших факторов обеспечения экономической безопасности. С помощью них можно охарактеризовать абсолютную и относительную эффективность предприятия по всем её направлениям: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной.

Прибыль – это часть чистого дохода, полученного после реализации продукции. Количественно представляет собой разницу между чистой выручкой и финансовыми расходами, связанными с производством товара.

Основной целью предпринимательской деятельности является извлечение максимально возможной прибыли из имеющихся в её распоряжении всех ресурсов. Прибыль является источником формирования доходов бюджета, и её рост не только расширяет воспроизводство, но и создает финансовую базу для самофинансирования предприятия. Множество обязательств перед банками, бюджетом и прочими учреждениями выполняются с помощью прибыли. Значит, чем больше предприятие получает прибыли, тем лучше его финансовое состояние.

Помимо перечисленного, прибыль также выполняет определенные функции:

- прибыль, характеризуя конечный финансовый результат, является показателем, который наиболее широко и полно отражает эффективность производства.

- так как прибыль одновременно является и финансовым результатом, и основным элементом финансовых ресурсов предприятия, она обладает стимулирующей функцией.

Прибыль также служит основополагающим фактором в оценке возможностей компании для потенциального инвестора. В качестве показателя она отражает эффективность использования ресурсов, то есть позволяет оценить деятельность фирмы и ее возможности в будущем.

При анализе для оценки хозяйственной и производственной деятельности предприятия используются следующие показатели: валовая прибыль, прибыль от продаж, налогооблагаемая прибыль и чистая прибыль.

Валовая прибыль учитывает прибыль от всех видов деятельности и является емким информативным показателем.

Валовая прибыль = Выручка от реализации продукции – Себестоимость продукции. (1)

Основная часть валовой прибыли – это прибыль от продаж, которая представляет собой финансовый результат от основной деятельности предприятия.

Прибыль от продаж = Валовая прибыль – Коммерческие расходы –
Управленческие расходы. (2)

Налогооблагаемая прибыль представляет собой величину балансовой прибыли, уменьшенной на величину льгот и увеличенной на величину сумм, подлежащих налогообложению. Эта прибыль показывает эффективность деятельности компании, касающейся рациональных затрат.

Отложенный налоговый актив (ОНА) – это та часть отложенного налога на прибыль, которая должна уменьшить налог на прибыль в следующих отчетных периодах. Сумму отложенного налогового актива определяют умножением вычитаемых временных разниц на ставку налога на прибыль [35].

Отложенные налоговые обязательства (ОНО) – это та часть отложенного налога на прибыль, которая приводит к увеличению налога в последующие отчетные периоды. Сумму отложенного налогового обязательства определяют умножением налогооблагаемых временных разниц на ставку налога на прибыль [35].

Чистая прибыль – это та прибыль, которая остается в распоряжении предприятия после уплаты всех налогов, экономических санкций и отчислений в благотворительные фонды.

Чистая прибыль = Валовая прибыль – Налоги, общеобязательные платежи. (3)

Нераспределенная прибыль – это чистая прибыль, которую получило предприятие в отчетном периоде и которую уменьшили на величину выплаченных акционерам дивидендов и отчислений в специализированные фонды.

Нераспределенная прибыль (на конец отчетного года) =
Нераспределенная прибыль (на начало отчетного года) + Чистая прибыль –
Выплата дивидендов. (4)

Роль прибыли заключается в том, что она помогает стимулировать перспективный рост производства, а также повышает материальную

заинтересованность сотрудников в достижении высоких показателей деятельности своей компании.

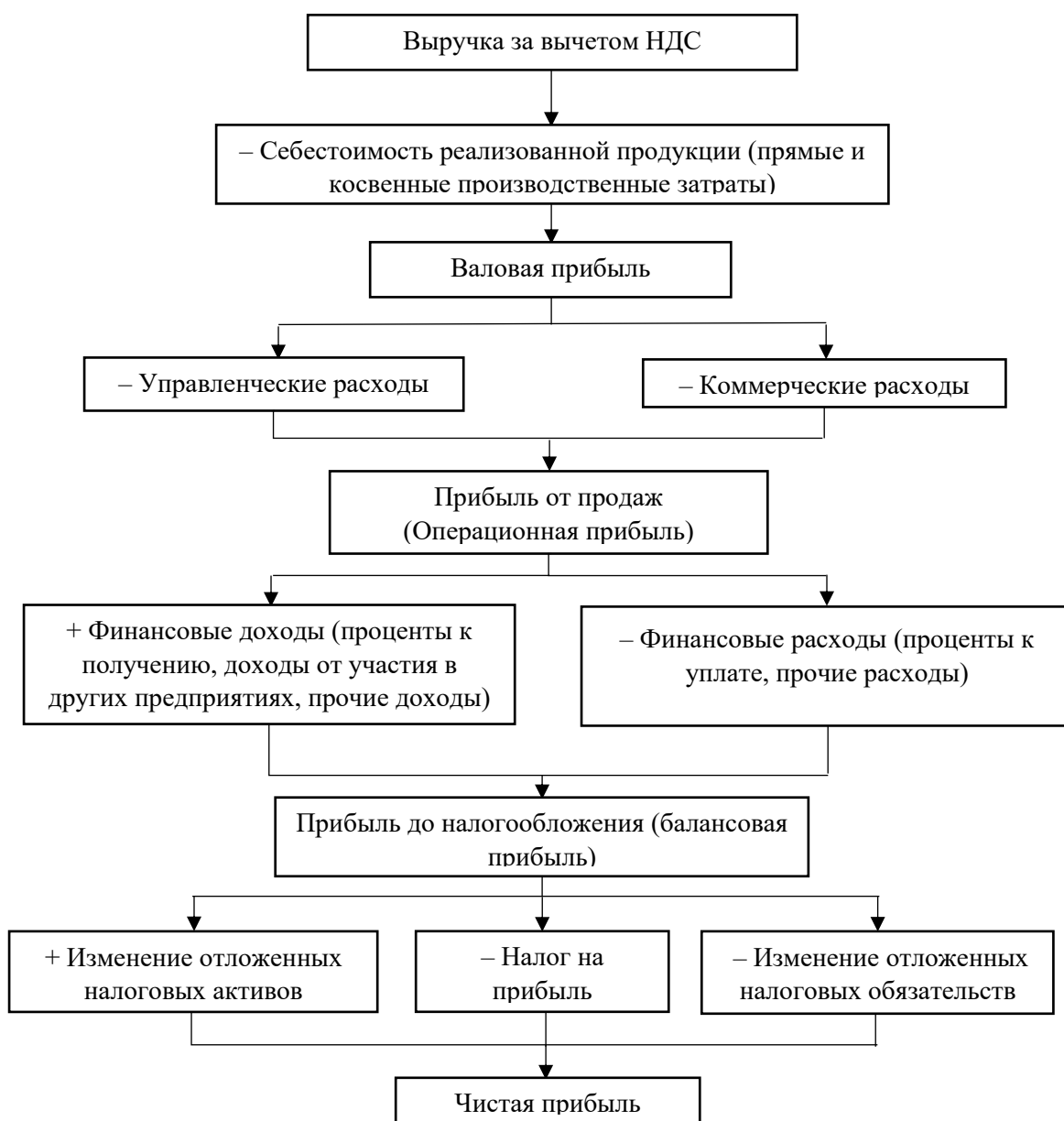


Рисунок 2 – Формирование и распределение прибыли

Если прибыль отражает эффект деятельности, то рентабельность имеет относительный характер, отражающий степень доходности предприятия и характеризуя эффективность деятельности. В рыночной экономике существует система показательной рентабельности.

Цель предпринимательской деятельности помимо получения прибыли – обеспечение высокой рентабельности хозяйственной деятельности. Предприятие считается рентабельным, если полученная выручка от реализации продукции позволяет в достаточной мере образовывать прибыль.

Показатели рентабельности более полно отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Эти показатели можно объединить в следующие группы:

- показатели, базирующиеся на затратном подходе;
- показатели, характеризующие прибыльность продаж;
- показатели, в основе которых лежит ресурсный подход.

К затратным показателям относятся: рентабельность операционной деятельности; рентабельность инвестиционной деятельности; рентабельность основной деятельности и рентабельность отдельных видов продукции.

Первые три показателя характеризуют прибыльность продукции и показывают, насколько эффективно используются текущие затраты и какова доходность реализуемой продукции. Рентабельность основной деятельности отражает возможность предприятия самостоятельно покрывать свои расходы имеющейся прибылью, поэтому данный показатель используют для оценки эффективности работы предприятия. Рентабельность операционной деятельности наиболее обширно раскрывает окупаемость операционных затрат, так как при его определении учитываются не только результаты от реализации, но и внереализационные результаты.

Рентабельность продукции отражает эффективность не только хозяйствования, но и системы ценообразования, а также уровень конкурентоспособности продукции и величину спроса на неё. Этот показатель целесообразно рассчитывать не только по общему объему реализованной

продукции, но и по ее отдельным видам, так как это позволит рассмотреть их влияние на рентабельность всей продукции.

Ко второй группе относится рентабельность продаж, характеризующая прибыльность производственной и сбытовой деятельности. Она показывает величину прибыли на один рубль продаж и рассчитывается в целом по организации и отдельным видам продукции. Данный показатель полнее, чем затратные показатели рентабельности, характеризует результаты деятельности организации. Широкое применение этот показатель получил в рыночной экономике.

Третья группа показателей рентабельности формируется на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размера и характера авансированных средств: совокупные активы; основной капитал; оборотный и собственный капиталы.

Рентабельность капитала отражает, какую прибыль получит вкладчик капитала с каждого рубля, вложенного в предприятие. Степень использования компаниями для повышения доходности таких финансовых рычагов, как долгосрочные кредиты и заемные средства, характеризуется несовпадением уровней рентабельности капитала. Данные показатели являются практичными с точки зрения того, что отвечают интересам участников.

Многообразие показателей рентабельности определяет альтернативность поиска путей ее повышения. Каждый из исходных показателей раскладывается в факторную систему с различной степенью детализации, что задает границы выявления и оценки производственных резервов.

1.3 Современные угрозы экономической безопасности в строительной отрасли

Строительство – одна из самых значимых отраслей национальной экономики с точки зрения вклада во внутренний валовой продукт (ВВП). По

итогах 2021 г. доля строительства в российском ВВП составила 5,8%. В 2021 году объем работ, выполненных по виду деятельности «строительство», составил 10791,6 млрд. рублей, что на 6% больше, чем в 2020 году. По данным Росстата в 2021 году ввод жилья на территории Российской Федерации составил 92,6 млн. кв. м, что на 12,7 % выше показателя аналогичного периода 2020 года. При этом строительство обеспечивает примерно 9% рабочих мест в российской экономике.

Строительство, особенно жилищное, порождает масштабные мультипликативные эффекты в смежных отраслях, т.е. строительные материалы закупаются и доставляются, а жилье так же надо оснащать водой, электричеством и теплом. Деятельность строительной отрасли приносит дополнительные доходы таким сферам, как транспорт, торговля, энергетика и сектор жилищно-коммунальных услуг.

Помимо этого, жилищное строительство влечет за собой большое число положительных социальных последствий, которые способствуют повышению качества жизни населения в российских регионах. Например, хорошо известно, что переселение в просторное благоустроенное жилье оказывает позитивное воздействие на здоровье. Люди в таком жилье в среднем меньше болеют и быстрее выздоравливают, особенно когда дело касается «социальных» болезней, порождаемых теснотой и скученностью. Постоянное улучшение жилищных условий населения – это важнейший фактор, способствующий снижению социального напряжения и уменьшению числа разного рода конфликтов в обществе.

Эффективное использование ресурсов строительного предприятия достигается путем предотвращения угроз негативных воздействий на его экономическую безопасность. Экономическая безопасность в строительной отрасли подразумевает целый комплекс организационно-управленческих, режимных, технических и профилактических мер, направленных на качественную реализацию защиты интересов предприятия от внешних и внутренних угроз. А также работу непосредственно с правоохранительными

органами, с федеральными органами (например, со счетной, контрольно-ревизионной палатами и др.), которые контролируют сферу строительства [47].

Для строительных организаций оценка экономической безопасности важна в первую очередь потому, что их активный потенциал является определяющим стабилизирующим фактором антикризисного развития, гарантом экономического роста и поддержания экономической независимости и безопасности страны.

В 2020 году пандемия COVID-19 стала шоком для всех экономик мира, в частности для российской. Сформировавшийся в конце 2019 года в китайском Ухане очаг новой коронавирусной инфекции очень быстро распространился практически на все страны, в результате чего в марте 2020 года Всемирная организация здравоохранения объявила о начале пандемии, за чем последовали меры (принимавшиеся на национальном, региональном, муниципальном уровнях) не только сугубо медицинского характера, в виде разработки новых протоколов лечения, расширения госпитальных мощностей и т.д., но и административного. Последние были связаны с ограничением контактов людей друг с другом для недопущения распространения инфекции [46].

В результате, были закрыты государственные и административные границы, приостановлена деятельность магистральных видов транспорта, запрещены массовые скопления людей, в том числе связанные с их досугом и работой в рамках крупных предприятий, и др. Итогом стал пандемический экономический шок, который привел к резкому снижению уровня экономической активности и экономическому кризису. Пандемический шок значительно снизил уровень экономической безопасности отдельных отраслей и предприятий.

Так, в строительной отрасли наблюдалось замедление темпов производства из-за возникновения новых угроз:

- рост стоимости на строительные материалы;

Из-за коронавирусной инфекции многие предприятия и заводы в Китае и США приостановили свою деятельность, и, как говорилось выше, были закрыты межрегиональные границы и частично границы между странами, что привело к снижению оперативности логистики и при этом транспортные расходы сильно выросли. За границей вырос спрос на древесину, металл и изделия из нефтехимии, и российские производители стали ориентироваться на экспорт, что привело к дефициту строительных материалов в России, вслед за чем выросли и цены на них. На стоимость строительных материалов повлияли и цены на нефть, из которых делаются некоторые изделия в строительной отрасли.

- недостаток трудовых ресурсов;

Массовое заражение сотрудников сокращало производственные объемы, из-за чего компании терпели убытки. Стоит заметить, что в строительстве занято много иностранных трудовых мигрантов, которые в связи с пандемией COVID-19 вернулись в свою страну или же отказывались работать, так как им много месяцев не выплачивали заработную плату.

- снижение спроса на строительную продукцию;

Неготовность населения к такому кризису, а также снижение их доходов привело к тому, что люди стали меньше покупать квартиры, дома. Также в новых условиях просмотры объектов осуществлялись в режиме онлайн, и многим компаниям резко пришлось переходить на новый формат работ, что снизило интерес населения и при этом повысило их недоверие.

- дополнительные расходы, связанные с обеспечением санитарных и противоэпидемических мер.

Незапланированные расходы также ударили по прибыли строительных компаний, так как предприятиям пришлось экстренно закупать необходимые средства индивидуальной защиты, цены на которые выросли.

При этом сгладить последствия кризиса 2020 года в строительной отрасли помогла господдержка, направленная не только на поддержку застройщиков, но и населения. Ключевой мерой антикризисной политики в

строительстве следует считать выделение значительных бюджетных средств на субсидирование процентной ставки по ипотечным кредитам. Расходы федерального бюджета на эти цели в 2020 г. выросли более чем в 20 раз и составили 40 млрд руб. (в 2019 г. было выделено менее 2 млрд руб.).

В период коронавирусной инфекции вырос спрос на частные дома, так как население старалось разъехаться в более уединенные места, что также помогло строительной отрасли справиться с острым кризисом и остаться одной из прибыльных сфер экономики.

В 2022 году Россию настиг еще один кризис, обостривший уже имеющиеся угрозы экономической безопасности в строительной отрасли, а также повлекший появление новых.

Резкое ослабление рубля и санкции против России в конце февраля-начале марта привели к новому скачку инфляции. Цены на строительные материалы, как упоминалось выше, последние два года не переставали расти, но в нынешних условиях повышение их стоимости сопряжено с новыми рисками, возникшими из-за введения экономических санкций против России.

Самым главным фактором стало изменение курса рубля, что повлекло за собой приостановку поставки ресурсов из Европы. Вначале это было связано с тем, что поставщикам в условиях неопределенности рынка нужно было определить цену материалов, но сейчас производители некоторых строительных материалов стали массово отказывать застройщикам в отгрузке товара, разрывая соглашения с российскими компаниями.

При этом стоит обратить внимание, что в строительной отрасли кроме импортных строительных материалов используется много оборудования (подъемники, краны), которые также больше не поставляются. Даже при замене иностранного оборудования на отечественное не всегда возможно снизить риски из-за недостаточности ресурсов, поэтому остро стоит проблема импортозамещения и налаживания контактов с азиатскими рынками. Но на разработку стратегии и нового плана по деятельности строительных компаний необходимо время.

Рост стоимости стройматериалов увеличит в 2022 году стоимость и квадратного метра жилья, в особенности высокобюджетного жилья, где доля импортных материалов составляет около 40%. Помимо этого фактора, также на рост квадратного метра жилья повлияет и увеличение аренды земли для застройщиков. И в данном случае замена импортных материалов на отечественные не спасет от подорожания, так как из-за курса рубля российские строительные материалы тоже вырастут в цене.

С ростом цен на квадратный метр жилья можно было бы справиться, если бы не новые угрозы, которые меняют отношение населения к покупке жилья. При введенных санкциях против России многие иностранные компании, не только строительные, ушли с российского рынка, тем самым часть населения лишилась рабочих мест. В ближайшее время вырастет уровень безработицы, а из-за инфляции сократятся реальные доходы населения, и население не сможет покупать жилье. В частности, это связано и с процентными ставками по ипотеке. На данный момент Центральный Банк РФ повысил ключевую ставку до 20%, из-за чего ежемесячные платежи по ипотеке выросли и стали недоступны для многих слоев населения. Хотя с 2020 года государство оказало поддержку строительной отрасли в виде ипотечной госпрограммы. Государство пересмотрело условия льготной ипотеки, что, вероятно, приведет к ужесточению требований и сложности получения данного вида кредита. С 1 апреля 2022 года условия льготной ипотеки изменились только для новостроек:

Ставка — 12% на весь срок действия кредита (в 2021 – 7%).

Максимальная сумма кредита — 12 млн рублей для Москвы, Московской области, Санкт-Петербурга и Ленинградской области и 6 млн рублей — для всех остальных регионов (в 2021 – 3 млн для всех регионов).

Оформить кредит на новых условиях можно с 1 апреля до 1 июля 2022 года.

Все эти факторы приведут к снижению потребительского спроса на жилье, что поставит строительные компании в затруднительное положение.

Им придется снижать цены на жилье, но это отразится на их финансовых результатах. Их изменение, а именно снижение показателя прибыли, повлечет за собой и изменения в финансовом состоянии предприятия, и эти изменения напрямую влияют на уровень финансовой безопасности. Эффективность их функционирования снизится, что приведет к снижению уровня экономической безопасности не только предприятий в строительной отрасли, но и в других отраслях, которые связаны со строительством (транспорт, металлургия). А низкий уровень экономической безопасности на предприятиях создаст угрозы для экономической безопасности страны, что отрицательно повлияет на экономическое состояние государства – на все остальные отрасли и на качество жизни граждан.

2 Методические подходы к анализу финансовых результатов и оценке их влияния на финансовую составляющую экономической безопасности предприятия

2.1 Существующие методики анализа прибыли

Важной частью для принятия решений руководством предприятия является анализ финансовых результатов, с помощью которого можно получить информацию о финансовой ситуации компании и о том, насколько прибыльна осуществляемая ею деятельность.

Организации сами выбирают, какую прибыль лучше анализировать, ссылаясь на цель и задачи проведения данного исследования. Зачастую авторы предлагают методики, при которых проводится анализ сразу нескольких показателей прибыли, для более полных и детализированных выводов.

Рассмотрим некоторые предложенные разными авторами методики анализа прибыли:

Одну из самых распространенных методик предложила Г.В. Савицкая, рассмотревшая работы зарубежных авторов и выделившая такие этапы, как:

- анализ состава и динамики прибыли предприятия;

В процессе анализа используются различные показатели прибыли (маржинальная прибыль, чистая прибыль, прибыль от продаж и др.).

При данном анализе необходимо определить состав прибыли, её структуру, динамику и выполнение плана за отчетный год. Фактические показатели за отчетный период сравниваются либо с аналогичными показателями за прошлый период, либо с плановыми показателями.

- анализ финансовых результатов от реализации продукции, товаров и услуг;

С помощью этого этапа изучается отдельно такой показатель, как операционная прибыль. Помимо определения изменения структуры и динамики прибыли от реализации продукции выявляются факторы, которые

повлияли на её изменение: себестоимость, объем реализации, среднереализационные цены на сумму прибыли и структура товарной продукции.

Г.В. Савицкая считает, что данный вид анализа более достоверен при проведении отдельного анализа, который рассматривает изменение цен и дополнительных факторов: качество реализуемой продукции, рынки её сбыта, сроки реализации, конъюнктура рынка и уровень инфляции [42].

- анализ прочих финансовых доходов и расходов;

Данный анализ необходим для изучения состава и динамики, а также для выявления факторов, которые в большей степени повлияли на убытки и прибыль по конкретным случаям.

- анализ использования прибыли.

На этом этапе выявляются факторы, влияющие на налогооблагаемую прибыль, суммы выплаченных дивидендов, процентов, налогов из прибыли и размера чистой прибыли.

Еще одну методику предложила О.В. Ефимова, которая акцентирует внимание на том, что основная задача анализа – выявление в составе доходов стабильно получаемые для прогнозирования финансовых результатов. Автор считает, что это возможно сделать только при внешнем и внутреннем анализах прибыли, тем самым выделяя их в отдельные этапы [18]:

- внешний анализ;

Внешний анализ так же подразделяется на два этапа. На первом с помощью изучения комментариев и пояснительной записки к годовой отчетности делаются выводы о том, как формируются доходы и расходы организации. Второй этап подразумевает уже изучение отчета о финансовых результатах.

- внутренний анализ;

У внутреннего анализа три этапа: первый состоит в том, чтобы изучить влияние действующих на предприятии учетных принципов в части оценки статей активов, доходов и расходов, изменений учетной политики. Второй

этап связан непосредственно с финансовым результатом, а именно с причинами изменения чистой прибыли и с выявлением факторов, которые на это повлияли. Последний этап – углубленный анализ финансовых результатов с привлечением управленческого учета о доходах и расходах. При данном анализе оценивается качество полученного финансового результата, прогнозируются будущие результаты и проводится анализ рентабельности предприятия.

В. Когденко, М. Мельник и И. Быковников предложили свою методику анализа прибыли [30]:

- анализ структуры, состава и динамики прибыли;

Данный анализ показывает соотношение темпов прироста ключевых показателей прибыли, её изменение в отчетном периоде по сравнению с прошлым.

- уровень операционного и финансового рычагов;

Качество прибыли зависит от уровня операционного и финансового рычага, поэтому авторы считают, что данным показателям необходимо дать оценку и определить факторы влияния на них.

- анализ рентабельности и показателей оборачиваемости;

С помощью рентабельности можно получить более полные выводы о результатах деятельности предприятия. Показатели оборачиваемости позволяют оценить уровень деловой активности.

- факторный анализ чистой прибыли;

При этом стоит обратить внимание, что авторы выделяют две методики: ресурсный принцип и функциональный. Оба принципа частично повторяют анализ расходов, и друг от друга их отличают факторы, оказывающие влияние на прибыль. При ресурсном принципе исследуется влияние таких факторов: объем продаж продукции в реальном исчислении; темп инфляции; материалоемкость; зарплатоемкость (включая отчисления на социальные нужды); амортизационное; ресурсоемкость по прочим затратам; прочие результаты (без учета финансовых расходов); заемный капитал; процентное

бремя; налоговая нагрузка на прибыль. При функциональном принципе вместо показателей материалоемкость, зарплатоемкость, амортизациеёмкость и ресурсоемкость анализируются такие показатели, как коэффициент производственных расходов, коэффициент коммерческих расходов и коэффициент управленческих расходов.

- ранжирование факторов и сопоставление результатов;

На данном этапе в каждом методе факторы ранжируются по степени их влияния на прибыль. Затем по двум методикам сопоставляются результаты и выделяются те факторы, которые больше всех повлияли на чистую прибыль.

Французский аналитик Дж. Ричард предлагает проводить факторный анализ чистой прибыли таким образом [52]:

- анализ структуры, состава и динамики прибыли предприятия;
- корректировка показателей;

На данном этапе показатели, необходимые для анализа чистой прибыли, пересчитываются с помощью инфляционного корректора. Данный мультипликатор необходим для приведения в сопоставимый вид денежного потока, сформировавшегося в процессе периода постепенного нарастания инфляционного скачка, а значит с учетом его «сдвига» на середину года [14]. Это сделает анализ более точным и достоверным, хотя корректировка также служит и главным недостатком, так как при ней применяется инфляция отчетного периода по отношению к предыдущему с предположением об отсутствии инфляции в этот год.

- факторный анализ чистой прибыли;

После корректировки необходимых показателей проводится факторный анализ чистой прибыли с помощью метода цепных подстановок и делаются выводы о степени влияния факторов.

Существует еще множество методик для анализа прибыли, но, как можно заметить ранее, авторы, предлагая свои методики, часто используют факторный анализ, который помогает оценить влияние факторов на показатель прибыли. Тем самым организации понимают, какие изменения им

нужно внести в свою деятельность, чтобы улучшить показатели прибыли и повысить уровень экономической безопасности.

При этом стоит напомнить, что выбор прибыли при анализе зависит от того, какую цель преследует предприятие. Мы для своего анализа будем использовать методику Дж. Ричарда, то есть будем анализировать чистую прибыль. Данный показатель важен для предприятия, так как с помощью него потенциальные инвесторы и акционеры могут определить то, насколько успешна компания в своей деятельности. А банки с помощью чистой прибыли имеют представление о платежеспособности. Этот показатель имеет большее значение, чем выручка, поскольку именно чистая прибыль отражает то, сколько денежных средств в конечном итоге имеет компания.

Формула чистой прибыли для факторного анализа:

$$\text{ЧП} = \text{П}_{\text{до налог.}} - (\text{П}_{\text{до налог.}} \pm \text{К}) * \text{Н}_{\text{ст}} \pm \sum \text{АП}, \quad (5)$$

где ЧП – чистая прибыль по данным бухгалтерской отчетности;

$\text{П}_{\text{до налог.}}$ – прибыль до налогообложения по данным бухгалтерской отчетности;

К – коррективы, отражающие отклонение величины прибыли до налогообложения от величины налогооблагаемой базы согласно налоговому законодательству;

$\text{Н}_{\text{ст}}$ – ставка налога на прибыль;

$\sum \text{АП}$ – сумма иных аналогичных обязательных платежей, предусмотренных действующим законодательством и оказывающих влияние на чистую прибыль.

Инфляционный корректор:

$$\text{К}_{\text{инфл.}} = 1 + i, \quad (6)$$

$$\text{К}^*_{\text{инфл.}} = (1 + i) : (1 + 0,5 * i), \quad (7)$$

где i – индекс изменения инфляции за период.

Корректировка показателей:

$$\text{Показатель}_{н.0} = \text{Показатель}_0 * K_{\text{инфл.}} \quad (8)$$

$$\text{Показатель}_{н.1} = \text{Показатель}_1 * K_{\text{инфл.}}^* \quad (9)$$

Влияние прибыли до налогообложения на чистую прибыль:

$$\text{ЧП}_{\text{до налог.}} = \text{П}_{\text{до налог.1}} - (\text{П}_{\text{до налог.1}} \pm K_0) * \text{Н}_{\text{ст.0}} \pm \sum \text{АП}_0 \quad (10)$$

$$\Delta = \text{ЧП}_{\text{до налог.}} - \text{ЧП}_0 \quad (11)$$

Влияние корректировок на чистую прибыль:

$$\text{ЧП}_K = \text{П}_{\text{до налог.1}} - (\text{П}_{\text{до налог.1}} \pm K_1) * \text{Н}_{\text{ст.0}} \pm \sum \text{АП}_0 \quad (12)$$

$$\Delta = \text{ЧП}_K - \text{ЧП}_{\text{до налог.}} \quad (13)$$

Влияние ставки налога на прибыль на чистую прибыль:

$$\text{ЧП}_{\text{Нст.}} = \text{П}_{\text{до налог.1}} - (\text{П}_{\text{до налог.1}} \pm K_1) * \text{Н}_{\text{ст.1}} \pm \sum \text{АП}_0 \quad (14)$$

$$\Delta = \text{ЧП}_{\text{Нст.}} - \text{ЧП}_K \quad (15)$$

Влияние иных обязательных платежей на чистую прибыль:

$$\text{ЧП}_{\text{АП}} = \text{П}_{\text{до налог.1}} - (\text{П}_{\text{до налог.1}} \pm K_1) * \text{Н}_{\text{ст.1}} \pm \sum \text{АП}_1 \quad (16)$$

$$\Delta = \text{ЧП}_1 - \text{ЧП}_{\text{Нст.}} \quad (17)$$

$$\text{Проверка: } \Delta \text{ЧП} = \Delta \text{ЧП}_{\text{до налог.}} + \Delta \text{ЧП}_K + \Delta \text{ЧП}_{\text{Нст.}} + \Delta \text{ЧП}_{\text{АП}} \quad (18)$$

Но для того чтобы показать, как нынешние условия повлияли на прибыль предприятия, мы так же проведем факторный анализ прибыли от продаж. Данный финансовый результат лучшего всего характеризует эффективность использования ресурсов в основной деятельности предприятия. У анализа есть своя определенная последовательность, которая выглядит так: определение факторов, оказывающих наибольшее влияние на

прибыль, а затем оценка их влияния с использованием подхода Е.А. Новопашиной [32]:

1. Первоначально, перед расчетом влияния выручки, нужно определить влияние на прибыль роста цен и изменения физического объема реализации. Соответственно, выручка от реализации в сопоставимых ценах составит:

$$V_{\text{сопост.цен.}} = \frac{V_1}{I_p}, \quad (19)$$

где V_1 – выручка от продажи в отчетном периоде,

I_p – индекс цен.

Изменения выручки за счет влияния цены и количества реализованной продукции:

$$\Delta V^{\text{ц}} = V_1 - V_{\text{сопост.цен.}} \quad (20)$$

$$\Delta V^{\text{кол-во}} = V_{\text{сопост.цен.}} - V_0 \quad (21)$$

Влияние цены и объема проданной продукции на сумму прибыли от продаж:

$$\Delta \Pi^{\text{ц}} = \frac{(\Delta V^{\text{ц}} * R_{\text{пр.0}})}{100}, \quad (22)$$

где $R_{\text{пр.0}}$ – рентабельность от продаж в базисном периоде, которая определяется, как отношение прибыли от продаж к выручке от продаж.

$$\Delta \Pi^{\text{кол-во}} = \frac{((V_1 - V_0) - \Delta V^{\text{ц}}) * R_{\text{пр.0}}}{100}. \quad (23)$$

2. Влияние изменения себестоимости на прибыль:

$$\Delta \Pi^{\text{с}} = \frac{V_1 * (УС_1 - УС_0)}{100}, \quad (24)$$

где $УС_1$ и $УС_0$ – соответственно уровни себестоимости в отчетном и базисном периодах по отношению к выручке.

3. Влияние коммерческих расходов на прибыль:

$$\Delta П^{КР} = \frac{В_1 * (УКР_1 - УКР_0)}{100}, \quad (25)$$

где $УКР_1$ и $УКР_0$ – соответственно уровни коммерческих расходов в отчетном и базисных периодах.

4. Влияние управленческих расходов на прибыль:

$$\Delta П^{УР} = \frac{В_1 * (УУР_1 - УУР_0)}{100}, \quad (26)$$

где $УУР_1$ и $УУР_0$ – соответственно уровни управленческих расходов в отчетном и базисных периодах.

Анализ прибыли показывает то, как изменение каких-либо факторов привели к изменению прибыли, но, как уже говорилось ранее, более точными результатами анализа будут и при проведении анализа рентабельности.

2.2 Методика факторного анализа рентабельности собственного капитала

Многие авторы, предлагая свою методику анализа прибыли, всегда советуют проводить и факторный анализ рентабельности. Экспертами исследуется несколько показателей рентабельности, но более информативными являются рентабельность активов и рентабельность собственного капитала.

Для анализа рентабельности собственного капитала мы будем использовать метод Дюпона, названный так в честь компании, которая впервые начала применять его. Данный метод отличается своей простотой, а также возможностью с помощью него получить понимание, как можно

увеличить оборачиваемость и с помощью изменения каких факторов можно повлиять на результаты деятельности компании.

Метод Дюпона предполагает использование разных моделей, но при анализе рентабельности собственного капитала чаще всего обращаются к трех- и пятифакторной моделям.

Трехфакторная модель Дюпона показывает, как оценить влияние таких показателей, как коэффициент оборачиваемости активов, рентабельности продаж и коэффициента финансового рычага на рентабельность собственного капитала компании.

Данный показатель является самым значимым, так как с помощью него можно дать оценку эффективности использования имущества, которое находится в собственности предприятия, а также есть возможность сравнить с альтернативными вложениями (например, с размещением денежных средств на депозит в банке).

$$R_{СК} = R_{\text{продаж}} * K_{\text{об.актив.}} * K_{\text{фин.рычага}} = \frac{\text{ЧП}}{В} * \frac{В}{\text{Ст-ть активов}} * \frac{\text{Ст-ть активов}}{СК} \quad (27)$$

где $R_{СК}$ – рентабельность собственного капитала;

$R_{\text{продаж}}$ – рентабельность продаж;

$K_{\text{об.актив.}}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$K_{\text{фин.рычага}}$ – коэффициент финансового рычага;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка;

СК – собственный капитал.

Данная модель позволяет определить, какие факторы оказали наибольшее влияние на величину рентабельности собственного капитала.

Пятифакторная модель Дюпона позволяет проанализировать большее количество факторов, на которые можно в дальнейшем повлиять. Анализ очень важен для инвестора, поскольку он помогает понять, из чего

действительно состоит рентабельность собственного капитала, и оценить риски. Например, если компания может увеличить рентабельность собственного капитала только за счет увеличения финансового рычага, это рискованно, поскольку компания может увеличивать свои активы за счет привлечения заемных средств.

$$R_{СК} = TB * IB * R_{\text{продаж}} * K_{\text{об.актив.}} * K_{\text{фин.рычага}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{Прибыль до налог.}} * \frac{\text{Прибыль до налог.}}{EBIT} * \frac{EBIT}{B} * \frac{B}{\text{Ст-ть активов}} * \frac{\text{Ст-ть активов}}{СК}, \quad (28)$$

где $R_{СК}$, $R_{\text{продаж}}$, $K_{\text{об.актив.}}$, $K_{\text{фин.рычага}}$, ЧП, В, СК – то же, что и в формуле (27).

ТВ – коэффициент налогового бремени;

$$TB = \frac{\text{ЧП}}{\text{Прибыль до налог.}}. \quad (29)$$

ИБ – коэффициент процентного бремени;

$$IB = \frac{\text{Прибыль до налог.}}{EBIT}. \quad (30)$$

EBIT – прибыль до вычета процентов и налогов.

$$EBIT = \text{Прибыль до налогообложения} + \text{Проценты уплаченные}. \quad (31)$$

Применяя при анализе рентабельности собственного капитала модели Дюпона, аналитики в большинстве случаев используют метод цепных подстановок, но так как эти модели являются мультипликативными, мы будем использовать логарифмический метод. Этот метод позволяет получить более точные оценки влияния факторов. При его использовании дополнительный прирост результативного показателя (остаток), образовавшийся в результате взаимодействия факторов, распределяется между ними пропорционально силе их изолированного воздействия на результативный показатель. Результаты не зависят от последовательности расчета факторных влияний.

Логарифмический метод при трехфакторной модели Дюпона:

1. Изменение рентабельности собственного капитала базисного периода по сравнению с предыдущим:

$$\Delta R_{СК} = R_{СК1} - R_{СК0}. \quad (32)$$

где $R_{СК}$ – то же, что в формуле (27).

2. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения рентабельности продаж:

$$\Delta R_{СК} = K * \ln \frac{R_{\text{продаж}1}}{R_{\text{продаж}0}}, \quad (33)$$

где $R_{СК}$ – то же, что в формуле (27).

$$K = \Delta R_{СК} * \ln \frac{R_{СК1}}{R_{СК0}}. \quad (34)$$

3. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения оборачиваемости активов:

$$\Delta R_{СК} = K * \ln \frac{K_{\text{об.актив}1}}{K_{\text{об.актив}0}}. \quad (35)$$

где K , $R_{СК}$ – то же, что в формуле (33).

4. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения финансового рычага:

$$\Delta R_{СК} = K * \ln \frac{K_{\text{фин.рычаг}1}}{K_{\text{фин.рычаг}0}}. \quad (36)$$

где K , $R_{СК}$ – то же, что в формуле (33).

При пятифакторной модели алгоритм проведения анализа тот же, но добавляется еще 2 фактора – коэффициент налогового бремени и коэффициент процентного бремени:

5. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения коэффициента налогового бремени:

$$\Delta R_{СК} = K * \ln \frac{TB_1}{TB_0}. \quad (37)$$

где K , $R_{СК}$ – то же, что в формуле (33);

TB – то же, что в формуле (28).

6. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения коэффициента процентного бремени:

$$\Delta R_{СК} = K * \ln \frac{IB_1}{IB_0}. \quad (38)$$

где K , $R_{СК}$ – то же, что в формуле (33);

IB – то же, что в формуле (28).

Данная методика позволит выявить наиболее значимые факторы влияния на рентабельность, чтобы в дальнейшем составить рекомендации, которые помогут повысить эффективность деятельности предприятия и максимизировать его прибыль, что повлияет на уровень экономической безопасности.

2.3 Методика применения стоимостного подхода к оценке экономической безопасности предприятия

Проведение анализа прибыли и рентабельности собственного капитала направлено на повышение уровня экономической безопасности предприятия. Чтобы разработать рекомендации, необходимо понять, какой уровень экономической безопасности на данный момент у организации.

Существует несколько методик, предложенных авторами, которые используют различные показатели для оценки уровня экономической безопасности. Так, Л.А. Запорожцева в своей методике предложила такие

показатели: текущая ликвидность, автономия, финансовый рычаг, рентабельность собственного капитала, уровень инвестирования амортизации, темп роста прибыли, выручки и активов, оборачиваемость кредиторской и дебиторской задолженностей, достаточность денежных средств на счетах, средневзвешенная стоимость капитала, экономическая добавленная стоимость.

Большинство из этих показателей были предложены и другими авторами, но особого внимания заслуживает такой показатель, как экономическая добавленная стоимость, который отражает стоимостной подход к экономической безопасности.

Важность стоимостного подхода Л.А. Запорожцева связывает с рисками экономической безопасности и выделяет два характерных – сокращение доходности и рыночной стоимости бизнеса, а также разрушение стоимости компании.

Стоимость компании – это показатель, с помощью которого оценивается эффективность бизнеса. Стоимость бизнеса тесно связана с финансовыми результатами по правилу «финансового треугольника»: прибыль, активы и собственный капитал [25].

В создании стоимости компании важна как аналитика количественного значения темпа роста ключевых финансовых показателей, так и временной период удержания высокого роста. Подразумевается, что максимальная стоимость компании происходит не только за счет увеличения темпа роста прибыли на 1 акцию, но и за счет стабильности этого темпа роста.

Для того чтобы управлять стоимостью бизнеса, необходим инструмент, с помощью которого достаточно точно можно оценить величину стоимости. В качестве этого инструмента как раз-таки целесообразно использовать показатель экономической добавленной стоимости, который также связан с финансовыми результатами.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) – это экономическая прибыль, созданная на первоначальную инвестицию, которая показывает

добавочную норму прибыли сверх общей стоимости капитала компании. Цель использования этого показателя — отражение с экономической точки зрения величины прибыли, зарабатываемой компанией в рамках основной деятельности при использовании операционных активов. Эта величина должна соответствовать минимальным ожиданиям инвесторов (лиц, предоставивших собственный и заемный капитал).

Взаимосвязь рыночной стоимости бизнеса и экономической добавленной стоимости представлена через формулу:

$$PC = \text{ЧА} + \text{EVA}, \quad (39)$$

где PC – рыночная стоимость компании;

ЧА – чистые активы (по балансовой стоимости);

EVA – экономическая добавленная стоимость.

Помимо оценки рыночной стоимости, этот показатель, как уже говорилось ранее, выступает в роли комплексного индикатора обеспечения экономической безопасности организации. Данный показатель является наилучшим инструментом трансляции стратегии экономической безопасности на оперативный уровень. Его расчет может осуществляться по одной из формул:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - C * \text{WACC}, \quad (40)$$

$$\text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * C, \quad (41)$$

где C – инвестированный капитал,

WACC – средневзвешенная стоимость капитала,

ROIC – рентабельность инвестированного капитала,

NOPAT – чистая операционная прибыль за вычетом налогов, но до выплаты процентов по заемным средствам.

$$\text{WACC} = R_e * \frac{E}{V} + R_d * (1 - t) * \frac{D}{V}, \quad (42)$$

где R_e – доходность собственного капитала организации;

R_d – доходность заемного капитала;

E/V , D/V – доля собственного и заемного капитала компании ($V = E+D$);

t – процентная ставка налога на прибыль.

$$ROIC = \frac{NOPAT}{c}. \quad (43)$$

$$NOPAT = EBIT*(1-t). \quad (44)$$

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) – это чистая операционная прибыль после уплаты налогов, но до выплаты финансовых издержек в виде процентов за кредит. Данный показатель необходим для оценки доходности компании и сравнения её с другими организациями. NOPAT предлагает четкий взгляд на операционную эффективность фирм без привлечения заемных средств, поскольку она не включает экономию на налогах компании.

NOPAT – это сумма операционной прибыли, которая будет доступна акционерам после уплаты налогов, если компания будет иметь нулевую задолженность. Это ее главное отличие от чистой прибыли, которая служит показателем для оценки финансового состояния компании. Чистая прибыль представляет собой денежные средства, оставшиеся у организации после вычета всех расходов, процентов и налогов. Если чистая прибыль показывает в целом прибыльна или убыточна компания, то NOPAT отражает, насколько хорошо компания выполняла свои основные операции без налогов. При этом из формулы видно, что именно эта прибыль используется для расчета EVA.

Использование EVA имеет ряд преимуществ:

- является инструментом, с помощью которого можно измерить действительную прибыльность компании;
- в полном объеме учитывает альтернативные издержки на вложенный капитал. Акционеры должны получать доход, который компенсировал бы принятый риск;

- характеризует эффективность использования собственного капитала предприятия;

- является индикатором качества управленческих решений: постоянная положительная величина EVA свидетельствует об увеличении стоимости компании, отрицательная – о снижении.

По такому же принципу можно определить и уровень экономической безопасности:

$EVA < 0$ свидетельствует о снижении рыночной стоимости компании. В этом случае собственники теряют вложенный в организацию капитал за счет потери альтернативной доходности. Возникает риск сокращения доходности, который влечет за собой снижение уровня экономической безопасности и создает новые угрозы для компании.

$EVA = 0$ означает, что рыночная стоимость компании равна балансовой стоимости чистых активов и свидетельствует о среднем уровне экономической безопасности. Вкладываясь в компанию с таким показателем EVA, собственники не получают никакого дохода, при этом деятельность компании осуществляется, и она получает прибыль.

$EVA > 0$ показывает прирост рыночной стоимости компании над балансовой стоимостью чистых активов, что служит стимулирующим для собственников. Это также служит основанием судить о том, что у компании высокий уровень экономической безопасности, что привлечет потенциальных инвесторов, так как можно сделать вывод, что при $EVA > 0$ капитал компании эффективно используется, и финансовые и нефинансовые риски минимальны.

В формуле показателя EVA есть такой множитель, как $(ROIC - WACC)$, который выступает в роли спреда доходности и также может служить о состоянии стоимости компании и уровне экономической безопасности. Если данный показатель больше 0, это значит, что доходность компании выше той доходности, которую требуют инвесторы.

Таким образом, для обеспечения устойчивости функционирования компании в долгосрочной перспективе важно особое внимание уделять

вопросам экономической безопасности организации. Для этого необходимо проводить анализ финансовых результатов, которые напрямую связаны с показателем экономической добавленной стоимости, который в свою очередь участвует в формировании рыночной стоимости бизнеса. Расчеты показателя EVA позволят определить не только рыночную стоимость компании, но и оценить уровень экономической безопасности предприятия. Данный показатель поможет компаниям вовремя отреагировать на ухудшение своего положения и понизить уровень совокупного риска.

3 Анализ взаимосвязи финансовых результатов и экономической безопасности АО «Восток Центр Иркутск» в современных условиях

3.1 Краткая характеристика АО «Восток Центр Иркутск»

Акционерное общество «Восток Центр Иркутск» – строительная компания по меркам строительной отрасли компания молодая, но обладающая серьезным опытом и базой. На данный момент является одним из крупнейших девелоперов Иркутской области. Входит в группу компаний «Восток Центр», которая уже вот почти 50 лет возводит сотни объектов в Иркутской области – заводы, птицефабрики, школы, детские сады, больницы и другие объекты.

Строительная компания зарегистрирована 04 апреля 2011 года и за относительно небольшое время успела внести огромный вклад в развитие рынка недвижимости Иркутска и Иркутской области. Компания строит современные жилые комплексы как самостоятельно, так и в партнерстве с другими иркутскими застройщиками.

Компания «Восток Центр Иркутск» построила современные жилые кварталы «Космический» и «Зеркальный». Одним из масштабных проектов «Восток Центр Иркутск» является жилой комплекс «Зеркальный». Компания строила вторую очередь и ввела в эксплуатацию около 500 квартир. Кроме многоэтажного строительства, компания занимается возведением коттеджей в разных районах Иркутской области, а также детских садов, домов для детей, находящихся на государственном обеспечении, и других социальных объектов.

В настоящий момент самым масштабным проектом компании «Восток Центр Иркутск» является жилой квартал «Стрижи». В нём собрано всё лучшее из накопленного опыта проектирования и строительства, учтены мнения и пожелания жителей квартала.

Согласно выписке ЕГРЮЛ, основной деятельностью АО «Восток Центр Иркутск» является деятельность заказчика-застройщика, генерального

подрядчика. В годовой бухгалтерской отчетности за 2021 год также указан тот же вид деятельности. Также АО работает еще по 7 направлениям.

Чтобы иметь представление о масштабах и результатах деятельности предприятия, проанализируем его основные технико-экономические показатели.

Таблица 3 – Основные технико-экономические показатели АО «Восток Центр Иркутск»

Показатели	Годы		Отклонение	Темпы прироста, %
	2021	2020		
1. Выручка, тыс. руб.	171 062	1 390 216	-1 219 154	-87,70%
2. Себестоимость, тыс. руб.	105 245	1 102 998	-997 753	-90,46%
3. Коммерческие расходы, тыс. руб.	1 658	9 797	-8 139	-83,08%
4. Управленческие расходы, тыс. руб.	96 972	90 642	6 330	6,98%
5. Среднегодовая стоимость ОС, тыс. руб.	18 276	293 186,5	-274 910,5	-93,77%
6. Фондоотдача, руб.	9,36	4,74	4,62	97,39%
7. Фондоемкость, руб.	0,11	0,21	-0,1	-49,34%
8. Чистая прибыль, тыс. руб.	-24 388	130 967	-155 355	-118,62%
9. ROA, доли	-0,04	0,14	-0,18	-132,32%
10. ROE, доли	-0,05	0,29	-0,34	-118,49%

Как можно увидеть, почти все показатели в 2021 году снизились по сравнению с 2020 годом. Одной из причин снижения выручки можно назвать переход на новый механизм финансирования долевого строительства с использованием эскроу-счетов, который стартовал с 1 июля 2019 года. До этой даты компания могла получить от покупателей деньги на строительство дома,

тем самым выручка в 2019 году была большой, но после введения нового механизма выручка сократилась. Тем не менее выручка в 2020 году превышает выручку в 2019 году, и это можно объяснить продажей основных средств. В 2019 году основные средства составляли почти 600 миллионов, а уже в 2020 году это значение сократилось до 21 миллиона. В 2021 году основные средства уменьшились на 33,5% и составили 15 миллионов. Аналогично с выручкой уменьшилась себестоимость. Это можно обосновать тем, что закончилось строительство основного проекта АО «Восток Центр Иркутск» – жилой комплекс «Стрижи». Снижение основных средств отразилось на их среднегодовой стоимости.

При этом рост показателя фондоотдачи в 2021 году свидетельствует о повышении эффективности использования основных производственных фондов. А так как фондоемкость является обратной величиной фондоотдачи, то его снижение также говорит о положительном эффекте.

На чистую прибыль повлияли большие управленческие расходы, на чье покрытие не хватает выручки, которая сильно сократилась в 2021 году. Из этого можно сделать вывод, что предприятие имеет финансовые трудности, что отражается и на показателях рентабельности, которые из-за отрицательных показателей прибыли тоже отрицательны.

При этом по объему выручки в отрасли по Иркутской области занимает 4 место с выручкой 171 062 тысяч рублей, несмотря на ее снижение. Организация АО «Восток Центр Иркутск» являлась поставщиком в 2 государственных контрактах на сумму 118 585 200 руб.

3.2 Оценка финансовых результатов как фактора экономической безопасности предприятия

На основании данных отчета о финансовых результатах АО «Восток Центр Иркутск» за 2020 и 2021 годы был проведен горизонтальный и вертикальный анализ.

Таблица 4 – Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах

Показатель	2021 год, тыс. руб.	% доля	2020 год, тыс. руб.	% доля	Изменение, тыс. руб	Темп прироста (снижения), %
Выручка	171 062	100,00%	1 390 216	100,00%	-1 219154	-87,70%
Себестоимость продаж	105 245	61,52%	1 102 998	79,34%	-997753	-90,46%
Валовая прибыль	65 817	38,48%	287 218	20,66%	-221401	-77,08%
Коммерческие расходы	1 658	0,97%	9 797	0,70%	-8139	-83,08%
Управленческие расходы	96 972	56,69%	90 642	6,52%	6330	6,98%
Прибыль от продаж	-32 813	-19,18%	186 779	13,44%	-219592	-117,57%
Проценты к получению	6 907	4,04%	4 280	0,31%	2627	61,38%
Проценты к уплате	2 120	1,24%	10 974	0,79%	-8854	-80,68%
Прочие доходы	2 651	1,55%	6 356	0,46%	-3705	-58,29%
Прочие расходы	3 461	2,02%	21 504	1,55%	-18043	-83,91%
Прибыль до налогообложения	-28 836	-16,86%	164 937	11,86%	-193773	-117,48%
Налог на прибыль в т.ч. текущий налог на прибыль	4 448	2,60%	33 970	2,44%	-29 522	-86,91%
	0	0,00%	36 478	2,62%	-36 478	-100,00%
Отложенный налог на прибыль	4 448	2,60%	2 508	0,18%	1 940	77,35%
Изменение отложенных налоговых обязательств	0		0		0	
Изменение отложенных налоговых активов	0		0		0	
Чистая прибыль (убыток)	-24 388	-37,05%	130 967	9,42%	0,00	-118,62%

Из данной таблицы следует, что большинство показателей снизилось по сравнению с 2020 годом. Это можно связать с резким увеличением стоимости материалов в ноябре 2020 года, цены на металл и арматуру на 100%, отделочные материалы – на 15%, что привело к приостановке деятельности

компании. На сильное снижение выручки (87,7%), возможно, повлияло то, что строительные компании в Иркутской области, как заметил один из экспертов, не получают вовремя плату за социальные объекты, возводимые или ремонтируемые по федеральному закону №44-ФЗ. Также можно отметить, что директор АО «Восток Центр Иркутск» сообщал, что некоторые работы они делают за свой счет.

Себестоимость в процентном соотношении к выручке в 2021 стала меньше (61,52%), чем в 2020 году (79,34%). Но сильнее всего оказалось влияние управленческих расходов, которые хоть и выросли всего на 6,98%, в 2021 году в соотношении к выручке заняли 56,69%, что почти на 20% превышает валовую прибыль, из которой и рассчитывается данный вид расходов. По этой причине прибыль от продаж в 2021 году не просто снизилась по сравнению с 2020 годом на 117,5%, а стала отрицательной величиной. То есть компания в 2021 году получила убытки от основной деятельности.

Прибыль до налогообложения так же снизилась на 117,5% по сравнению с 2020 годом, но стоит обратить внимание, что отрицательная сумма не выросла, а чуть снизилась, благодаря увеличению процентов к получению и росту доли прочих доходов (хотя по сравнению с 2020 годом прочие доходы уменьшились почти в 3 раза).

Неполучение прибыли отразилось в текущем налоге на прибыль, который в 2021 году равен нулю, при этом смягчить сумму недополученной чистой прибыли помог отложенный налог на прибыль, который вырос почти в 2 раза.

Показатели в 2021 году сильно отличаются от показателей 2020 году, что по итогу отразилось на конечном финансовом результате. Сложно сказать, что послужило причиной такого сокращения выручки, но стоит заметить, что компании нужно сокращать управленческие расходы, так как в 2021 году компании не хватило денежных средств на обеспечение данного показателя. Управленческие расходы представляют собой затраты компании, которые не

связаны непосредственно с производством или коммерческой деятельностью предприятия: на содержание отдела кадров, юридического отдела; на освещение и отопление сооружений непромышленного назначения, а также на командировки, услуги связи и прочие аналогичные этим расходы.

Благодаря проведенному анализу, предприятие может выявить в отчете о финансовых результатах наиболее значимые факторы, влияющие на прибыль, и в дальнейшем внести изменения, которые позволят эффективно использовать имеющиеся ресурсы компании и увеличить её чистую прибыль, которая непосредственно связана с экономической безопасностью предприятия.

1. Влияние выручки от продаж по формулам (20) и (21):

Согласно сайту «Недвижимость Иркутской области» средняя стоимость квадратного метра на первичном рынке выросла на 24%.

$$V_{\text{сопост.цен.}} = \frac{171\,062}{1,24} = 137\,953,2 \text{ тыс. руб}$$

$$\Delta V^{\text{ц}} = 171\,062 - 137\,953,2 = 33\,108,8 \text{ тыс. руб}$$

$$\Delta V^{\text{кол-во}} = 139\,642,4 - 1\,390\,216 = -1\,250\,573,6 \text{ тыс. руб}$$

Влияние цены на суммы прибыли от продаж по формуле (22):

$$R_{\text{пр.о}} = \frac{P_{\text{пр}}}{B} = \frac{186\,779}{1\,390\,216} = 0,134 * 100\% = 13,4\%$$

$$\Delta \text{Пр}^{\text{ц}} = \frac{33\,108,8 * 13,4}{100} = 4\,448,2 \text{ тыс. руб}$$

Из данных расчетов можно сделать вывод, что из-за прироста цен на первичном рынке Иркутской области на 24% прибыль от продаж в 2021 году увеличилась на 4 448,2 тыс. руб.

Влияние объема проданной продукции на прибыль по формуле (23):

$$\Delta\Pi^{\text{кол-во}} = \frac{(171\,062 - 1\,390\,216 - 33\,108,8) * 13,4}{100} =$$

$$= -168\,244,6 \text{ тыс. руб}$$

Таким образом, снижение объема привело к снижению прибыли на 168 244,6 тыс. руб. Общий вывод по этим двум факторам говорит о том, что объем произведенной продукции имеет гораздо большее влияние, чем цена.

Так как следующие показатели являются расходами предприятия, надо уделить внимание тому, что они обратно пропорциональны прибыли от продаж.

2. Влияние изменения себестоимости на прибыль от продаж (24):

$$\Delta\Pi^{\text{с}} = \frac{171\,062 * (61,52 - 79,34)}{100} = -30\,475,67 \text{ тыс. руб}$$

Удельный вес себестоимости снизился в 2021 году, из-за чего прибыль также выросла на 30 475,7 тыс. руб.

3. Влияние коммерческих расходов на прибыль (25):

$$\Delta\Pi^{\text{кр}} = \frac{171\,062 * (0,97 - 0,70)}{100} = 452,51 \text{ тыс. руб}$$

Хотя коммерческие расходы в 2021 году сократились, их удельный вес увеличился, что привело к тому, что прибыль от продаж снизилась на 452,5 тыс. руб.

4. Влияние управленческих расходов на прибыль (26):

$$\Delta\Pi^{\text{ур}} = \frac{171\,062 * (56,69 - 6,52)}{100} = 85\,818,77 \text{ тыс. руб.}$$

В отчетном периоде управленческие расходы увеличились и в реальном размере, и в долях по отношению к выручке, что очень сильно повлияло на прибыль – она снизилась на 85 818,8 тыс. руб.

Балансовая проверка:

$$\Delta\Pi^{\text{ПР}} = \Delta\Pi^{\text{Ц}} + \Delta\Pi^{\text{КОЛ-ВО}} - \Delta\Pi^{\text{С}} - \Delta\Pi^{\text{КР}} - \Delta\Pi^{\text{УР}} = 4\,221,3 - \\ -168\,017,69 + 30\,475,67 - 452,51 - 85\,818,77 = -219\,592 \text{ тыс. руб}$$

Прибыль от продаж за 2021 год снизилась. Проведя анализ имеющихся результатов, мы можем сделать вывод, что положительное влияние больше всего оказало снижение удельного веса себестоимости. Можно предположить, что предприятие в 2021 году меньше строило жилые дома, возможно, заканчивали строительство, а также получили меньше заказов, что привело к сокращению затрат на строительные материалы и другое необходимое оборудование, тем самым показатель себестоимости снизился. При этом объем произведенной продукции (количество проданных квадратных метров) негативным образом больше всех повлиял же на прибыль (сокращение на 168 млн рублей). Следовательно, в отчетном периоде люди меньше покупали квартиры.

Еще одним отрицательным фактором, оказавшим влияние на прибыль, стали управленческие расходы по причине того, что их увеличение привело к снижению прибыли. Управленческие расходы являются условно-постоянными затратами, не зависящими от объема произведенной продукции, но как уже было сказано выше, при большем объеме будет больше выручка, благодаря которой можно будет без убытков распределять денежные средства на управленческие, коммерческие и прочие расходы. Ведь даже коммерческие расходы, несмотря на их снижение (почти в 6 раз) повлияли негативно на прибыль от продаж.

Теперь проанализируем конечный финансовый результат – чистую прибыль, в которой оценим влияние других факторов.

1. Инфляционный корректор по формулам (6) и (7):

$$K_{\text{инфл.}} = 1 + 0,225 = 1,225$$

$$K_{\text{инфл.}}^* = (1 + 0,225) : (1 + 0,5 * 0,225) = 1,101$$

2. Корректировка показателей представлена в таблице 5:

Таблица 5 – Корректировка показателей для факторного анализа чистой прибыли

Показатель	2021 год, тыс. руб.	Скорректированный 2021 год, тыс. руб.	2020 год, тыс. руб.	Скорректированный 2020 год, тыс. руб.
Прибыль до налогообложения	-28 836	-31 752	164 937	202 047,83
Налог на прибыль	4 448	4 897,8	33 970	41 613,25
Чистая прибыль	-24 388	-26 854,2	130 967	160 434,58

3. Базисная чистая прибыль с корректировками:

$$\text{ЧП}_б = 202\,047,83 - (202\,047,83 + 6\,018,42) \cdot 0,2 + 0 = 160\,434,58 \text{ тыс. руб}$$

4. Влияние прибыли до налогообложения на чистую прибыль (10) и (11):

$$\text{ЧП}_{\text{до налог.}} = -31\,752 - (-31\,752 + 6\,018,42) \cdot 0,2 + 0 = -25\,401,6 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\text{ЧП}_{\text{до налог.}} = -25\,401,6 - 160\,434,58 = -185\,836,18 \text{ тыс. руб.}$$

Отрицательная бухгалтерская прибыль по сравнению с 2020 годом негативно повлияла на чистую прибыль, сократив ее на 185 млн рублей.

5. Влияние корректировок на чистую прибыль (12) и (13):

$$\text{ЧП}_к = -31\,752 - (-31\,752 + 56\,240,99) \cdot 0,2 + 0 = -36\,649,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\text{ЧП}_к = -36\,649,8 - (-25\,401,6) = -11\,248,2 \text{ тыс. руб.}$$

Коррективы в виду отрицательной прибыли до налогообложения увеличились в 2021 году, что также привело к снижению чистой прибыли на 11 248, 2 тыс. рублей.

6. Влияние ставки налога на прибыль на чистую прибыль (13) и (14):

$$\text{ЧП}_{\text{Нст.}} = -31\,752 - (-31\,752 + 56\,240,99) \cdot 0,2 + 0 = -36\,649,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\text{ЧП}_{\text{Нст.}} = -36\,649,8 - (-36\,649,8) = 0 \text{ тыс. руб.}$$

Ставка налога на прибыль в 2021 году не поменялась и никак не повлияла на чистую прибыль.

7. Влияние иных обязательных платежей на чистую прибыль (15) и (16):

$$\text{ЧП}_{\text{АП}} = -31\,752 - (-31\,752 + 56\,240,99) \cdot 0,2 + 0 = -36\,649,8 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\text{ЧП}_{\text{АП}} = -26\,854,2 - (-36\,649,8) = 9\,795,6 \text{ тыс. руб.}$$

Неизменение иных обязательных платежей привело к тому, что чистая прибыль в 2021 году выросла на 9 795,6 тыс. рублей по сравнению с 2020 годом.

$$\text{Проверка: } \Delta\text{ЧП} = \Delta\text{ЧП}_{\text{до налог.}} + \Delta\text{ЧП}_{\text{К}} + \Delta\text{ЧП}_{\text{Нст.}} + \Delta\text{ЧП}_{\text{АП}} = -185\,836,18 - 11\,248,2 - 0 + 9\,795,6 = -187\,288,78 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta\text{ЧП} = -26\,854,2 - 160\,434,58 = -187\,288,78 \text{ тыс. руб.}$$

По проведенному анализу можно сделать вывод, что наибольшее влияние оказала прибыль до налогообложения, сильно сократившись в 2021 году. При этом можно обратить внимание на то, что на прибыль до налогообложения влияет множество факторов: таких, как прочие доходы и расходы, проценты к уплате и получению и прибыль от продаж, которые тоже изменились в отчетном периоде по сравнению с базисным. Особенно это касается прибыли от продаж, которую мы анализировали до этого.

Именно с помощью отчетности предприятия можно сделать выводы об эффективности работы предприятия. Но для этого нужно использовать показатели рентабельности и оценить с помощью формулы Дюпона влияние факторов.

Таблица 6 – Исходные данные для анализа рентабельности собственного капитала

Показатель	2021 год, тыс. руб.	2020 год, тыс. руб.
Чистая прибыль	-24 388	130 967
Прибыль до налогообложения	-28 836	164 937
Выручка	171 062	1 390 216
Среднегодовая стоимость активов	549 786	954 368
Среднегодовая величина собственного капитала	461 260	457 970

$EBIT_{2021} = \text{Прибыль от продаж} + \text{Проценты к получению} + \text{Прочие}$
доходы – Прочие расходы = $-32\,813 + 6\,907 + 2\,651 - 3\,461 = -26\,716$ тыс. руб.

$EBIT_{2020} = 186\,779 + 4\,280 + 6\,356 - 21\,504 = 175\,911$ тыс. руб.

$$R_{СК2021} = \frac{-24\,388}{171\,062} * \frac{171\,062}{549\,786} * \frac{549\,786}{461\,260} = -0,053 * 100\% = -5,3\%$$

$$R_{СК2020} = \frac{130\,967}{1\,390\,216} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} = 0,286 * 100\% = 28,6\%$$

$$\Delta R_{СК} = -5,3\% - 28,6\% = -33,9\%$$

Так как эти модели являются мультипликативными, мы собирались использовать логарифмический метод. Но в ходе анализа было выяснено, что многие финансовые результаты, необходимые для этого метода, являются отрицательными, что не позволяет его использовать. Поэтому в данном анализе используется метод цепных подстановок, при котором последовательно заменяются базисные значения на отчетные.

1. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения рентабельности продаж:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{171\,062} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} = -0,433 * 100\% = -43,3\%$$

$$\Delta = -43,3 - 28,6 = -71,9\%$$

Снижение рентабельности продаж на 23% привело к уменьшению рентабельности собственного капитала на 71,9%.

2. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения оборачиваемости активов:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{171\,062} * \frac{171\,062}{549\,786} * \frac{954\,368}{457\,970} = -0,092 * 100\% = -9,3\%$$

$$\Delta = -9,3 - (-43,3) = 34,0\%$$

Несмотря на снижение оборачиваемости активов в 2021 году рентабельность собственного капитала повысилась на 34,0%. Но данный вывод нельзя считать достоверным, так как при расчете изменения были отрицательные числа, которые не оказывают положительного влияния на рентабельность собственного капитала. Можно сказать, что изменение

оборотчиваемости капитала позволило избежать еще более отрицательного показателя рентабельности собственного капитала в 2021 году.

3. Изменение рентабельности собственного капитала за счет изменения финансового рычага:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{171\,062} * \frac{171\,062}{549\,786} * \frac{549\,786}{461\,260} = -0,053 * 100\% = -5,3\%$$

$$\Delta = -5,3 - (-9,3\%) = 4,0\%$$

Согласно отечественной практике оптимально значение финансового рычага равно 1, и в 2021 данный показатель у АО стал ближе к 1, чем в 2020, что свидетельствует об улучшении структуры капитала. Но в данном случае нельзя сказать о том, что это положительно повлияло на рентабельность собственного капитала. Как и ранее, можно сказать, что данное улучшение, хоть и незначительное, но помогло избежать уменьшения рентабельности собственного капитала.

Анализ пятифакторной модели Дюпона:

$$R_{СК2021} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{-28\,836}{-26\,716} * \frac{-26\,716}{171\,062} * \frac{171\,062}{549\,786} * \frac{549\,786}{461\,260} = -5,3\%$$

$$R_{СК2020} = \frac{130\,967}{164\,937} * \frac{164\,937}{175\,911} * \frac{175\,911}{1\,390\,216} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} =$$

$$= 28,6\%$$

1. Замена значения налогового бремени с базисного на отчетное:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{164\,937}{175\,911} * \frac{175\,911}{1\,390\,216} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} =$$

$$= 0,305 * 100\% = 30,5\%$$

$$\Delta = 30,5\% - 28,6\% = 1,9\%$$

Изменение этого показателя в отчетном периоде по сравнению с базисным привело к увеличению рентабельности собственного капитала на 1,9%.

2. Замена значения процентного бремени с базисного на отчетное:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{-28\,836}{-26\,716} * \frac{175\,911}{1\,390\,216} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} =$$

$$= 0,351 * 100\% = 35,1\%$$

$$\Delta = 35,1\% - 30,5\% = 4,6\%$$

При изменении значения процентного бремени рентабельность собственного капитала изменилась на 4,6%, а точнее выросла.

3. Замена рентабельности продаж с базисного значения на отчетное:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{-28\,836}{-26\,716} * \frac{-26\,716}{171\,062} * \frac{1\,390\,216}{954\,368} * \frac{954\,368}{457\,970} =$$

$$= -0,432 * 100\% = -43,3\%$$

$$\Delta = -43,3\% - 35,1\% = -78,4\%$$

Как можно заметить, при пятифакторной модели рентабельность от продаж имеет еще большее влияние рентабельность собственного капитала, которая снизилась на 78,4%.

4. Замена оборачиваемости активов с базисного на отчетный:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{-28\,836}{-26\,716} * \frac{-26\,716}{171\,062} * \frac{117\,062}{549\,786} * \frac{954\,368}{457\,970} =$$

$$= -0,092 * 100\% = -9,2\%$$

$$\Delta = -9,2\% - (-43,3\%) = 34,0\%$$

5. Замена значения коэффициента финансового рычага с базисного на отчетный:

$$R_{СК} = \frac{-24\,388}{-28\,836} * \frac{-28\,836}{-26\,716} * \frac{-26\,716}{171\,062} * \frac{117\,062}{549\,786} * \frac{549\,786}{461\,260} =$$

$$= -0,053 * 100\% = -5,3\%$$

$$\Delta = -5,3\% - (-9,2\%) = 4,0\%$$

Влияние оборачиваемости активов и коэффициента финансового рычага при пятифакторной модели осталось таким же, как и при трехфакторной.

Из проведенного анализа можно сделать вывод, что наибольшее влияние и при трех-, и при пятифакторной моделях Дюпона оказала рентабельность продаж. Это связано с тем, что в числителе всегда используется показатель

прибыли, а у АО «Восток Центр Иркутск» в 2021 году все показатели прибыли, кроме валовой, были отрицательными и, следовательно, гораздо ниже аналогичных показателей в 2020 году. Так же и выручка, которая в 2021 году стала в несколько раз меньше по сравнению с 2020 годом.

3.3 Рекомендации по улучшению финансовых результатов, направленные на повышение уровня экономической безопасности

Проанализировав прибыль и рентабельность, мы выделили наиболее важные факторы, которые повлияли на показатели в отчетном периоде. Ранее мы также показали связь между финансовыми результатами и экономической безопасностью, поэтому сейчас необходимо предложить рекомендации, которые улучшат финансовые результаты, тем самым повысят уровень экономической безопасности АО «Восток Центр Иркутск».

Прежде всего необходимо определить уровень экономической безопасности с помощью показателя EVA.

$$NOPAT_{2021} = -26\,716 * (1 - 0,2) = -21\,372,8 \text{ тыс. руб}$$

$$C_{2021} = СК + ДО = 449\,065 + 24\,333 = 473\,398 \text{ тыс. руб}$$

Так как предприятие не ПАО, формула расчета WACC будет модифицирована:

Показатель доходности собственного капитала заменим на среднюю процентную ставку по депозитам банков для организаций:

$$r_{\text{ср.2021}} = \frac{r_{\text{до 1 года}} + r_{\text{свыше года}}}{2}, \quad (44)$$

где $r_{\text{ср.2021}}$ – средняя процентная ставка по депозитам для банка;

$r_{\text{до 1 года}}$ – ставка по депозитам нефинансовых организаций до 1 года, включая «до востребования».

$$r_{\text{ср.2021}} = \frac{4,77 + 5,96}{2} = 5,37\%$$

$$WACC_{2021} = \frac{E}{V} * r_{cp.2021} + \frac{D}{V} * (1 - t) * R_d = \frac{449\,065}{449\,065 + 72\,110} * 5,37\% +$$

$$+ \frac{72\,110}{449\,065 + 72\,110} * (1 - 0,2) * \frac{2\,120}{72\,110} = 0,86 * 5,37\% + 0,14 * 0,8 *$$

$$* 2,94\% = 4,62\% + 0,33\% = 4,95\%$$

$$EVA_{2021} = -21\,372,8 - 473\,398 * 0,049 = -44\,791,1 \text{ тыс. рублей}$$

Показатель EVA рассчитывается и через рентабельность, и через показатель спреда доходности можно так же оценить уровень экономической безопасности.

$$EVA_{2021} = \left(\frac{-21\,372,8}{473\,398} - 0,049 \right) * 473\,398 = -0,097 * 473\,398 =$$

$$= -44\,791,1 \text{ тыс. рублей}$$

$$\text{Спред доходности} = -0,097$$

Показатель EVA меньше 0, из чего можно сделать вывод, что уровень экономической безопасности очень низкий. При этом в 2020 году показатель EVA был больше 0, чего нам и нужно добиться с помощью рекомендаций.

Так как объем проданной продукции, а именно сколько квадратных метров было продано, больше всего повлиял на прибыль от продаж, по итогу на NOPAT и отразил свое влияние на EVA, АО необходимо повысить свои продажи. Для этого нужно:

- проанализировать и выработать уникальные торговые преимущества жилого комплекса, в котором компания продает квартиры;
- использовать каналы привлечения клиентов в Интернете, в частности социальные сети, которые наиболее популярны у населения;
- повысить уровень качества работы менеджера продаж по работе с клиентами;
- внедрить систему сквозной аналитики и контроля за ключевыми показателями.

Но при этом стоит обратить внимание на то, что в современных условиях ожидается рост инфляции и сокращение доходов населения, что приведет к тому, что жилье будет покупаться меньше. Для этого необходимо вводить

новые привлекательные условия для клиентов, которые бы заинтересовали их и позволили бы купить жилье по доступным им возможностям.

Но здесь возникает новая проблема – и для клиентов, и для застройщиков подняли процентные ставки, создав еще одну сложность в их взаимодействии. Тем не менее, на данный момент уже наблюдается постепенное снижение ключевой ставки – на протяжении почти двух месяцев она была на уровне 20%, но уже 8 апреля 2022 Банк России принял решение о её снижении до 17%. Второе снижение уже до 14% было принято 29 апреля 2022 года. Риски для ценовой и финансовой стабильности перестали нарастать, что создало условия для снижения ключевой ставки.

Но уже 26 мая Банк России вновь снизил ключевую ставку до 11%, объясняя свое решение тем, что из-за низкой кредитной активности необходимо смягчать денежно-кредитные условия. Также Банк отметил, что годовая инфляция, по оценке на 20 мая, замедлилась до 17,5%.

Банк России будет принимать дальнейшие решения по ключевой ставке с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, процесса структурной перестройки экономики, а также оценивая риски со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. При развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом Банк России видит пространство для снижения ключевой ставки в 2022 году.

Ранее нами упоминалось о повышении ставки по льготной ипотеке для новостроек. С 1 апреля 2022 года она повысилась с 7% до 12%, но уже к 1 мая было принято решение о её снижении до 9%, а также продлении программы до 2022 года. Остальные условия остались теми же.

Прогнозировать, как изменится спрос на первичное жилье, сложно, так как в I квартале спрос, по словам экспертов, вырос на 30%. В марте произошел резкий скачок на фоне выросшей ключевой ставки, но затем в конце марта, когда банки переставали выдавать льготные ипотеки, а ключевая ставка установилась на уровне 20%, начался такой же резкий спад, длившийся на протяжении апреля.

Многие эксперты прогнозируют, что даже при новой ставке по льготной ипотеке будет сложно вернуть спрос на первичное жилье на уровень 2021 года. Это связано с тем, что в новых условиях нет возможности рефинансирования, и население, надеясь на еще большее снижение ставки по льготной ипотеке, а также испытывая неуверенность из-за роста инфляции, не будет пока приобретать жилье [40].

При этом, как уже писалось ранее, кредитная активность снизилась, следовательно, население меньше стало брать кредиты, в том числе и ипотеку. Даже в 2015 году, во времена кризиса, компания Synovate Comcon, проводя ежемесячный мониторинг, выявила, что каждый пятый россиянин отложил идею брать кредит [27]. Из чего можно сделать вывод, что нынешний кризис вновь повлиял на поведение населения.

Тем не менее, застройщики в целях возвращения спроса на прежний уровень предлагают клиентам новые ипотечные программы, при которых ставка по ипотеке даже ниже, чем по льготной. При этом у населения будет возможность сочетать льготную ипотеку с рыночной. Благодаря этому, инвестиционно-девелоперская компания «Рентавед» сделала вывод о том, что летом спрос на новостройки вырастет на 48% относительно мая [9]. И именно благодаря «акциям» и «скидкам» от застройщиков станет возможным к концу 2022 года установление спроса на первичное жилье на уровне 2021 года.

Все еще из-за низкой активности на рынке кредитования Банк России 10 июня 2022 принял решение о снижении ключевой ставки до 9,5%. Это поможет увеличить доступность кредитных ресурсов в экономике и ограничить масштаб снижения экономической активности. «Данное снижение повлечет за собой повышение доступности ипотечных предложений проектного финансирования и кредитов на текущую деятельность», – считает Надежда Коркка, управляющий партнер компании «Метриум». Но все же многие эксперты считают, что для восстановления спроса на жилье снижения ключевой ставки и ипотечных ставок не будет достаточно, так как цены за квадратный метр продолжают расти, а доходы населения – снижаться [44].

Следовательно, на данный момент все еще не исключен вариант снижения объемов продаж квартир на первичном рынке.

Для АО «Восток Центр Иркутск» снижение объемов приведет к сильному снижению выручки, чего нельзя допустить, так как это создаст новые угрозы и риски для осуществления их деятельности. Следовательно, компании необходимо поддерживать объем продаж на том же уровне.

Эксперты также поясняют, что на спрос сейчас больше повлияет не изменение процентных ставок, а снижение цены за квадратный метр. За I квартал, по словам вице-президента НОСТРОЙ Антона Мороз, цены в среднем по стране выросли на 3-4% по сравнению с 2021 годом. Но и дальше они будут расти по нескольким причинам: инфляция, которая в 2022 году будет в диапазоне 18-23%, рост стоимости строительных материалов и проблемы с их поставкой, а также рост ставок по проектному финансированию. В особенности повлияет рост стоимости строительных материалов, так как на данный момент девелоперам не хватает уже выданных средств для завершения строительства объектов и начинания новых проектов [49].

АО находится на территории Иркутской области, на которой цены на жилье на первичном рынке за I квартал выросли на 6,6%. По словам вице-премьера РФ, рост цен на первичное жилье в 2022 году ожидается на уровне инфляции, которая по прогнозам составит 22% по итогам 2022 года [45]. Но стоит заметить, что цены также меняются в зависимости от региона, поэтому мы возьмем ежеквартальное изменение цен на первичном рынке недвижимости Иркутской области.

На основе прогнозов от экспертов можно предложить рекомендации, с помощью которых АО «Восток Центр Иркутск» вернет уровень экономической безопасности на должный уровень. Для этого им необходимо повысить показатель EVA благодаря, как уже говорилось ранее, повышению объема продаж. Но так как эксперты пришли к выводу, что в связи с нынешней обстановкой спрос установится на том же уровне, что и в 2021 году, АО

необходимо не допустить снижения объема продаж. Их снижение приведет к еще большему снижению выручки, чем в 2021 году, и организация не сможет покрыть свои расходы.

Взяв данные за 2021 год, посмотрим, как изменится показатель EVA при сохранении объема и увеличении цены при условии, что каждый квартал она будет расти на 6,6%. Тогда в конце 2022 года цены в Иркутской области вырастут на 29%.

Цена в конце года по сложным процентам = $95,5 \cdot (1+6,6\%)^4 = 123,32$ тыс. руб

Изменение цены за год = $(123,32-95,5):95,5 = 0,291 \cdot 100\% = 29,1\%$

Таблица 7 – Расчет скорректированного EVA за счет сохранения объема продаж и изменения цены

Показатель	2021 год	Скорректированный
Цена за кв. метр на первичном рынке в Иркутской области, тыс. руб.	95,5	123,3
Объем продаж, кв. метров	1 791,22	1 791,22
Выручка, тыс. руб.	171 062	220 893
Прибыль от продаж, тыс. руб.	-32 813	17 018
Чистая прибыль, тыс. руб.	-24 388	16 796
НОПАТ, тыс. руб.	-21 373	18 492
EVA, тыс. руб.	-44 791	2 099

Как можно заметить, при сохранении объема и увеличении цены на 29% показатель EVA будет больше 0, что свидетельствует о повышении уровня экономической безопасности. Но при данном изменении мы не анализируем,

как изменятся остальные показатели, которые при анализе повлияли на прибыль от продаж.

Если говорить о себестоимости, то в 2021 году ее снижение повлияло положительно на прибыль от продаж, но в дальнейшем неизбежно ее увеличение и создание новых рисков для компании. Уже сейчас эксперты оценивают повышение стоимости строительных материалов на 15-25%, при этом невозможно предсказать, насколько у АО «Восток Центр Иркутск» увеличится себестоимость, так как неизвестны их планы на строительство новых жилых домов в нынешних условиях нестабильности спроса. Но для поддержания на высоком уровне экономической безопасности необходимо, чтобы себестоимость по итогу в 2022 году выросла не более, чем на 15%. При этом не стоит забывать о том, как изменится цена.

Таблица 8 – Расчет скорректированного EVA за счет изменения себестоимости

Показатель	2021 год	Скорректированный
Цена за кв. метр на первичном рынке в Иркутской области, тыс. руб.	95,5	123,3
Объем продаж, кв. метров	1 791,22	1 791,22
Выручка, тыс. руб.	171 062	220 893
Себестоимость, тыс. руб.	105 245	121 032
Прибыль от продаж, тыс. руб.	-32 813	1 231
Чистая прибыль, тыс. руб.	-24 388	4 167
НОПАТ, тыс. руб.	-21 373	5 863
EVA, тыс. руб.	-44 791	638

Так, при увеличении себестоимости на 15% и при увеличении цен на квадратный метр на 29% компания получит прибыль, и её уровень экономической безопасности будет высок. Из этого можно сделать вывод, что

компании необходимо сохранить тот же уровень спроса при увеличении цены квадратного метра на первичном рынке и при росте себестоимости.

Исходя из факторного анализа, коммерческие расходы не сильно повлияли на прибыль от продаж, в отличие от управленческих, из-за которых компания и потеряла прибыль. Здесь стоит обратить внимание на то, что за последние два года данные расходы сильно выросли за счет того, что компаниям пришлось закупать средства индивидуальной защиты, и дополнительных расходов для предотвращения коронавирусной инфекции. Можно предположить, что уже в ближайший год данные расходы сократятся, что позволит уменьшить управленческие расходы.

Но так как уже упоминалось ранее, что данный вид расходов является условно-постоянной величиной, их невозможно сильно сократить. У АО «Восток Центр Иркутск» за последние четыре года они находятся в диапазоне от 90 тысяч до 110, поэтому компании остается лишь повышать выручку, чтоб она покрывала управленческие расходы.

Также управленческие расходы являются более индивидуальным показателем, который сложно связать с нынешними последствиями ситуации в стране. Хотя можно предположить, что отсутствие новых проектов у компании, а также снижение спроса на жилье приведет к снижению заработной платы персонала и, возможно, сокращение численности работников.

Уже на данном этапе предложения рекомендаций можно сказать, что изменение таких показателей, как цена на квадратный метр и себестоимость приведет к повышению уровня экономической безопасности. Но так как в нынешней обстановке невозможно предсказать, сможет ли АО выполнить все рекомендации, тем самым повысить выручку, при этом их управленческие расходы будут и дальше расти – необходимо все же снизить данный показатель.

Одним из способов снижения управленческих расходов является снижение затрат на телефонную связь и пересмотр офисных расходов. По

словам генерального директора АО «Восток Центр Иркутск» они часто выезжают на объекты строительства, внимательно следя за работой. Можно предположить, что часть управленческих расходов – это аренда автомобилей или расходы на бензин, которые тоже возможно сократить с помощью перехода на дистанционное отслеживание. На данный момент существует множество выгодных тарифов для Интернета, с помощью которых можно продолжать наблюдение за строительством объекта.

Офисные расходы можно снизить с помощью ликвидации личных кабинетов и уменьшения количества переговорных комнат. При этом, если помещение является собственностью АО «Восток Центр Иркутск», можно ненужную площадь сдавать в аренду. Также, как вариант – вывести за штат уборщиц, передать эту функцию на аутсорсинг. Зачастую услуги клининговых компаний обходятся дешевле.

Но важно помнить, что такие резкие изменения могут вызвать недовольство среди сотрудников, поэтому данные новшества нужно вводить постепенно, обсуждая это на совещаниях. И при правильном подходе это позволит снизить управленческие расходы на 30% [10].

Таблица 9 – Расчет скорректированного EVA за счет сокращения управленческих расходов

Показатель	2021 год	Скорректированный
1	2	3
Цена за кв. метр на первичном рынке в Иркутской области, тыс. руб.	95,5	123,3
Объем продаж, кв. метров	1 791,22	1 791,2
Выручка, тыс. руб.	171 062	220 893
Себестоимость, тыс. руб.	105 245	121 032
Управленческие расходы, тыс. руб.	96 972	67 880

Окончание Таблицы 9

1	2	3
Прибыль от продаж, тыс. руб.	-32 813	30 323
Чистая прибыль, тыс. руб.	-24 388	27 440
NOPAT, тыс. руб.	-21 373	29 136
EVA, тыс. руб.	-44 791	3 330

При сокращении управленческих расходов на 30% и изменении других показателей, о которых мы писали выше, показатель EVA больше 0. Таким образом, в Таблице 9 показано влияние всех факторов на EVA. При этом ранее уже можно было увидеть, что и без изменения управленческих расходов показатель EVA выше 0, что свидетельствует о высоком уровне экономической безопасности. Но стоит помнить, что наибольшее влияние на прибыль от продаж при проведении факторного анализа оказали именно объем от продаж и управленческие расходы. Следовательно, основная задача АО «Восток Центр Иркутск» – сократить эти расходы и увеличить, но в нынешних условиях хотя бы сохранить, тот же объем продаж квадратных метров, что и в 2021 году.

Спрэд доходности равен $-0,097$, то есть меньше нуля, что свидетельствует о низкой доходности компании и также о низком уровне экономической безопасности. Но данный показатель все еще связан с NOPAT, выручкой и другими финансовыми результатами, поэтому рекомендации все еще связаны с такими показателями, как объем проданной продукции, цена, себестоимость и управленческие расходы.

Таким образом, сложно предсказать, что будет дальше и какие еще условия, произошедшие в стране и мире, повлияют на деятельность строительных компаний, в частности АО «Восток Центр Иркутск». И тем не менее, компании необходимо более эффективно осуществлять свою деятельность, чтобы сохранять уровень экономической безопасности на

высоком уровне и продолжать свою деятельность даже в тяжелой экономической обстановке.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Экономическая безопасность нужна для того, чтобы эффективно использовать ресурсы, предотвращая угрозы для бизнеса, и для создания оптимальных условий для стабильного функционирования и увеличения всех финансовых результатов.

Прибыль, являясь конечным финансовым результатом, помогает характеризовать эффективность предприятия и выделяет возможности для дальнейшего развития, а также является фактором для обеспечения экономической безопасности.

Для анализа прибыли используются горизонтальный, вертикальный и факторный анализ. С помощью горизонтального анализа предприятие оценивает, то как изменились показатели за год и что повлияло на их изменение. Вертикальный анализ показывает, какую долю занимают результаты в общем количестве финансовых результатов. Факторный анализ позволяет оценить, какие факторы влияют на прибыль и как сильно.

В целом, основываясь на данных отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса, можно сделать вывод о том, что финансовые результаты в 2021 году ухудшились, что негативно повлияло на уровень экономической безопасности.

Уровень экономической безопасности компании можно рассчитать с помощью стоимостного подхода, который важен из-за его взаимосвязи с рисками экономической безопасности. Одним из рисков, особенно характерным, является разрушение стоимости компании. С помощью этого показатель можно оценить эффективность бизнеса.

Для того чтобы управлять стоимостью бизнеса, целесообразно использовать показатель экономической добавленной стоимости, который также связан с финансовыми результатами. В 2021 году данный показатель был ниже 0, из чего следует, что у компании низкий уровень экономической безопасности.

В ходе данной работы были выявлены основные факторы, оказывающие наибольшее влияние на финансовые результаты предприятия и как их снижение отразилось на уровне экономической безопасности. Можно было увидеть, что снижение объема продаж и управленческие расходы привели к сокращению прибыли от продаж, NOPAT и показателя EVA. Чтобы вернуть высокий уровень экономической безопасности АО, были даны некоторые рекомендации по дальнейшему улучшению финансовых результатов АО «Восток Центр Иркутск», которые помогут повысить показатель EVA и сократить возникновение непредвиденных угроз.

На основе работы была установлена значимость факторного анализа для предприятия и для её уровня экономической безопасности. Также были проанализированы нынешние экономические условия, которые могут значительно повлиять на деятельность строительной отрасли, в частности АО «Восток Центр Иркутск».

В общем, давая оценку изменению финансовых результатов, можно утверждать, что предприятию стоит уделить внимание некоторым показателям для увеличения прибыли. И хотя сейчас сложно спрогнозировать изменение показателей, компании все же необходимо сохранить тот же объем продаж и провести программы по формированию управленческих расходов, которые помогут предотвратить невозможность их погашения. Также АО нужно отслеживать ситуацию на рынке, которая ежедневно меняется.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1 Александрова Е.А. Анализ и оценка налоговых рисков субъектов малого предпринимательства / Е.А. Александрова // Становление и развитие предпринимательства в России: история, современность и перспективы: материалы ежегодной Международной научно–практической конференции. / Смоленский государственный университет. – Смоленск, 2018. – С. 14–20.

2 АО «Восток Центр Иркутск» // Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: официальный сайт. – 2022. – URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5361537> (Дата обращения: 24.04.2022)

3 Балабанов, А.И. Финансы: учебное пособие / А.И. Балабанов, И.Т. Балабанов. – Санкт-Петербург: Питер, 2018. – 190 с. – ISBN 5-272-00042-0.

4 Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 17,00% годовых // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=08042022_114000key.htm (Дата обращения: 27.04.2022)

5 Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 14,00% годовых // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=29042022_133000key.htm (Дата обращения: 03.05.2022)

6 Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 300 б.п., до 11,00% годовых // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/press/pr/?file=26052022_103000key.htm (Дата обращения: 28.05.2022)

7 Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 150 б.п., до 9,50% годовых // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: <https://www.cbr.ru/press/keypr/> (Дата обращения: 11.06.2022)

- 8 Бородина А.С. Служба экономической безопасности как основное звено системы экономической безопасности предприятия / А.С. Бородина, В.В. Мищенко // Научно-практические исследования. – 2020. – № 9-5 (32). – С. 7-10.
- 9 В начале лета спрос на новостройки может вырасти на 50% / А. Осокина // Тихий Дон СПб. – 2022. – URL: <https://tihiydon-spb.ru/v-nachale-leta-spros-na-novostrojki-mozhet-vyrasti-na-50/> (Дата обращения: 28.04.2022)
- 10 Варианты сокращения по расходам // Главбух. – 2017. – URL: <https://www.glavbukh.ru/hl/238856-varianty-sokrashcheniya-po-rashodam> (Дата обращения: 28.04.2022)
- 11 Васильева О.В. Экономическая безопасность в строительстве / О.В. Васильева // Нормирование и оплата труда в строительстве. – 2019. – № 8.
- 12 Васильев Н.Д. Создание эффективной системы экономической безопасности для снижения предпринимательских рисков / Н.Д. Васильев // Защита информации. Инсайд – 2018. – № 5. – С. 28-35.
- 13 Воронова Е.Ю. Методы стратегического управленческого учета и стратегия развития компании / Е.Ю. Воронова // Аудитор. – 2019. – №1. – С. 25-30.
- 14 Дедюхина Н.В. Искажения результатов анализа показателей финансовой отчетности организации в условиях инфляции: инструменты минимизации для решения профессиональных задач в системе финансового менеджмента / Н.В. Дедюхина // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. Экономика и Бизнес. – 2016. – № 1. – С. 42-46.
- 15 Дедюхина Н.В. Факторный анализ показателя «чистая прибыль» для обоснования дивидендной политики акционерного общества в условиях инфляции: отечественная практика и зарубежный опыт / Н.В. Дедюхина, С.А. Васильев // Управленческое консультирование. – 2016. – № 4. – С. 136-149.

16 Дехтяренко М.С. Управление финансовыми результатами предприятий в целях обеспечения экономической безопасности / М.С. Дехтяренко, В.Л. Рыкунова // Экономическая безопасность: правовые, экономические, экологические аспекты: материалы 5-й Международной научно-практической конференции. / Юго-Западный государственный университет. – Курск, 2020. – С. 70-72.

17 Диневич В.А. Анализ угроз экономической безопасности строительных предприятий России / В.А. Диневич // Молодежь и наука: Шаг к успеху: материалы 3-й Всероссийской научной конференции перспективных разработок молодых ученых в 5 томах. / Юго-Западный государственный политехнический университет. – Курск, 2019. – С. 1169-174.

18 Ефимова О.В. Финансовый анализ. Инструментарий обоснования экономических решений. Учебник. / О.В. Ефимова; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – Москва: Кнорус, 2021. – 322 с. – ISBN 978-5-406-08747-3.

19 Жданов И.Ю. Модель Дюпона: формула расчета / И.Ю. Жданов // Финансовый анализ. – 2020. – URL: <https://finzz.ru/model-dyupona-formula-3-modifikacii.html> (Дата обращения: 28.04.2022)

20 Как сократить управленческие расходы // Финансовый директор – 2020. – URL: <https://www.fd.ru/articles/158045-sqf-16-m8-04-08-2016-kak-sekonomit-na-upravlencheskih-rashodah> (Дата обращения: 17.05.2022)

21 Калинина М.С. Роль анализа финансовых результатов в обеспечении экономической безопасности предприятия / М.С. Калинина, С.М. Сапожникова // Инновационный потенциал развития науки в современном мире: достижения и инновации: материалы II международной научно-практической конференции. – Уфа: НИЦ Вестник Науки, 2020. – С. 148-151.

22 Ключевая ставка Банка России // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/ (Дата обращения: 29.04.2022)

23 Ковалев В.В. Анализ баланса / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 4-е изд., испр. и доп. – Москва: Проспект, 2021. – 912 с. – ISBN 978-5-392-34540-3.

24 Козивкин В.В. Экономическая безопасность промышленного предприятия / В.В. Козивкин // Бизнес, менеджмент и право. – 2016. – URL: http://www.bmpravo.ru/show_stat.php?stat=297 (Дата обращения 29.03.2022)

25 Компанейцева Г.А. Стоимостные аспекты в концепции экономической безопасности компании / Г.А. Компанейцева, В. Каранина // Вестник Московского финансово-юридического университета. Экономика и бизнес. – 2017. - № 3. – С. 95-103.

26 Контрагент АО "Восток Центр Иркутск" // Бухгалтерский учет. Налоги. Аудит. – 2022. – URL: https://www.audit-it.ru/contragent/1113850011197_ao-vostok-tsentr-irkutsk (Дата обращения: 24.04.2022)

27 Кредитная активность россиян упала до уровня 2009 года // РБК. Обвал рубля. – 2015. – URL: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/55b63c629a7947d331c84efc> (Дата обращения: 27.05.2022)

28 Кургина О.О. Повышение экономической безопасности предприятия на основе мероприятий по улучшению его финансовых результатов / О.О Кургина, Г.С. Рахимова // Национальная безопасность России и ее регионов: состояние и условия обеспечения: материалы Всероссийской научно-практической конференции / Университет управления «ТИСБИ». – Казань, 2019. – С. 80-88.

29 Медведко К.А. Пути увеличения прибыли. / К.А. Медведко // Менеджмент в России и за рубежом. - 2016. - № 6. – 89 с.

30 Мельник М.В. Комплексный экономический анализ. Учебное пособие / М.В. Мельник, О.В. Лихтарова, А.И. Кривцов. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2021. – 316 с. – ISBN 978-5-16-016962-0.

- 31 Морозко Н.И. Управление стоимостью организаций малого бизнеса / Н.И. Морозко // Стратегии бизнеса. – 2017. – № 9. – С. 22-25
- 32 Новопашина Е.А. Экономический анализ: учебное пособие / Е.А. Новопашина; Санкт-Петербургский Политехнический университет. – Санкт-Петербург: Издательство Санкт-Петербургского Политехнического университета, 2020. – 192 с. – ISBN 978-5-7422-3123-3.
- 33 Новые условия льготной ипотеки под 9% // Тинькофф Журнал. – 2022. – URL: <https://journal.tinkoff.ru/news/ipoteka-9-do-30-mln/> (Дата обращения: 29.04.2022)
- 34 Олейников Е.А. Экономическая и национальная безопасность: Учебник / Е.А. Олейников. – Москва: Издательство «Экзамен», 2016. — 768 с. – ISBN 5-94692-783-3.
- 35 Отложенный налог на прибыль // Бухгалтерский учет. – 2022. – URL: https://nalog-nalog.ru/buhgalterskij_uchet/vedenie_buhgalterskogo_ucheta/chto_takoe_otlozhen_nyj_nalog_na_pribyl_i_kak_ego_uchityvat/ (Дата обращения: 24.03.2022)
- 36 Оценка бизнеса на основе экономической добавленной стоимости (EVA) // Справочник экономиста. Оценка деятельности предприятия. – 2015. – № 5. – URL: https://www.profiz.ru/se/5_2015/EVA_ocenka/ (Дата обращения: 10.04.2022)
- 37 Понятие, сущность и виды прибыли предприятия // Экономика и полезная литература. – 2019. – URL: <http://newinspire.ru/lektcii-pofinansam/ponyatie-suschnost-i-vidi-pribili-predpriyatiya-1509> (Дата обращения: 19.03.2022)
- 38 Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности // Банк России: официальный сайт. – 2022. – URL: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (Дата обращения: 16.05.2022)
- 39 Путин поручил повысить ставку по льготной ипотеке до 12% // Ведомости. Финансы. – 2022. – URL:

<https://www.vedomosti.ru/finance/news/2022/03/28/915452-putin-stavku-lgotnoi-ipoteke> (Дата обращения: 26.03.2022)

40 Риэлторы предложили разрешить рефинансирование льготной ипотеки / Т. Батыров // Forbes. Финансы. – 2022. – URL: <https://www.forbes.ru/finansy/465757-rieltory-predlozili-razresit-refinansirovanie-lgotnoj-ipoteki> (Дата обращения: 29.04.2022)

41 Росстат представляет первую оценку ВВП за 2021 год // Федеральная служба государственной статистики. – 2022. – URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/313/document/154254> (Дата обращения: 20.03.2022)

42 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 378 с. – ISBN 978-5-16-006707-0

43 Сенчагов В.К. Экономическая безопасность России. Общий курс: учебник / В.К. Сенчагов. – 3-е изд, перераб. и доп. – Москва: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2017. – 815 с. – ISBN: 978-5-9963-0166-9.

44 Снижение ключевой ставки ЦБ подает сигналы рынку недвижимости // Интерфакс. Недвижимость. – 2022. – URL: <https://realty.interfax.ru/ru/analytics/comments/136955/> (Дата обращения: 11.06.2022)

45 Цены на рынке жилья // Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Иркутской области. – 2022. – URL: <https://irkutskstat.gks.ru/folder/47123> (Дата обращения: 30.04.2022)

46 Шиндикова И. Г. Риски и угрозы экономической безопасности предприятия, вызванные пандемией COVID-19 (на примере строительной отрасли) / И.Г. Шиндикова, В.А. Плотников // Управление социально-экономическим развитием регионов: проблемы и решения: материалы 10-й Международной научно-практической конференции / Курский филиал федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». – Курск, 2020. – С. 481-487.

47 Штрикер А.В. Экономическая безопасность предприятий строительной отрасли России / А.В. Штрикер // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2016. – № 32. – С. 293-297.

48 Экономическая безопасность // Википедия. Свободная энциклопедия. – 2022. – URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AD%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%B1%D0%B5%D0%B7%D0%BE%D0%BF%D0%B0%D1%81%D0%BD%D0%BE%D1%81%D1%82%D1%8C (Дата обращения: 19.03.2022)

49 Экспертную оценку ситуации на рынке жилищного строительства дал Антон Мороз в эфире портала «Все о стройке» / НОСТРОЙ // Ведомости. – 2022. – URL: https://www.vedomosti.ru/press_releases/2022/05/17/ekspertnuyu-otsenku-situatsii-na-rinke-zhilischnogo-stroitelstva-dal-anton-moroz-v-efire-portala-vse-o-stroike (дата обращения: 30.04.2022)

50 НОРПАТ: сфера применения и порядок расчета // Финансовый директор. Финансовый анализ. – 2020. – URL: <https://www.fd.ru/articles/158238-nopat-sfera-primeneniya-i-poryadok-rascheta-qqq-16-m10> (Дата обращения: 15.04.2022)

51 Novak C. EBIT-Duh! Finance for the HR Professional / C. Novak. – South Carolina: CreateSpace Independent Publishing Platform, 2016. – 118 p. – ISBN: 978-1-51699-026-9.

52 Richard J. Comptabilité financière: comptabilité écologique contre IFRS: normes IFRS internationales et françaises: perspectives critiques sur la comptabilité / Jacques Richard, Didier Bensadon, Alexandre Rambaud. – Paris: Cairn, 2020. – 730 p. – ISBN: 978-2-10078-698-5.

53 Tatarjan V.G. Economic security of the Republic of Kyrgyzstan^ the current condition and actual problems of its support / V.G. Tatrjan, E.E. Moldoev // The topical issues of public law. – 2017. – № 4(4). – p. 50-57.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерский баланс АО «Восток Центр Иркутск» на 31.12.2021

ИНН 3811146983
КПП 384901001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс На 31 декабря 2021 г.

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
Актив					
I. Внеоборотные активы					
П 1	Нематериальные активы	1110	112	129	146
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
П 2	Основные средства	1150	14 604	21 948	564 425
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
П 3	Финансовые вложения	1170	390 434	335 299	194 085
	Отложенные налоговые активы	1180	6 883	2 585	16
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	412 034	359 961	758 672
II. Оборотные активы					
П 4	Запасы	1210	47 790	82 626	144 684
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	189	190	199
П 5	Дебиторская задолженность	1230	58 882	126 376	414 736
П 3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 500	8 000	11 100
ОДС	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	48	531	15
	Прочие оборотные активы	1260	732	712	933
	Итого по разделу II	1200	109 141	218 435	571 666
	БАЛАНС	1600	521 175	578 396	1 330 339

Окончание приложения А

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
1	2	3	4	5	6
Пассив					
III. Капитал и резервы					
ОИК	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	5 000	5 000	5 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
ОИК	Резервный капитал	1360	4 995	4 995	4 995
ОИК	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	439 070	463 459	432 491
	Итого по разделу III	1300	449 065	473 454	442 486
IV. Долгосрочные обязательства					
П 5	Заемные средства	1410	24 063	33 506	413 541
	Отложенные налоговые обязательства	1420	270	419	358
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	24 333	33 925	413 899
V. Краткосрочные обязательства					
П 5	Заемные средства	1510	2 023	871	4 511
П 5	Кредиторская задолженность	1520	17 919	45 565	445 343
	Договора долевого участия		0	-	272 344
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	27 835	24 580	24 100
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	47 777	71 017	473 954
	БАЛАНС	1700	521 175	578 396	1 330 339

Примечания

¹ Указывается номер соответствующего пояснения.

² Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Отчет о финансовых результатах за 2021 год

ИНН 3811146983
КПП 384901001

Форма по КНД 0710099
Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах За 2021 г.

Пояснения ³	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
1	2	3	4	5
ПЗ	Выручка ⁴	2110	171 062	1 390 216
П 6	Себестоимость продаж	2120	(105 245)	(1 102 998)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	65 817	287 218
П 6	Коммерческие расходы	2210	(1 658)	(9 797)
П 6	Управленческие расходы	2220	(96 972)	(90 642)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(32 813)	186 779
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
	Проценты к получению	2320	6 907	4 280
	Проценты к уплате	2330	(2 120)	(10 974)
ПЗ	Прочие доходы	2340	2 651	6 356
ПЗ	Прочие расходы	2350	(3 461)	(21 504)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(28 836)	164 937
	Налог на прибыль ⁵	2410	4 448	(33 970)
	<u>в т.ч.</u> текущий налог на прибыль	2411	(0)	(36 478)
	отложенный налог на прибыль ⁶	2412	4 448	2 508
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(24 388)	130 967
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода ⁵	2530	-	-
	Совокупный финансовый результат периода⁷	2500	(24 388)	130 967

Министерство науки и высшего образования РФ
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
подпись
« 15 » июня 20__ г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01. «Экономическая безопасность»
АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ НА
ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ КОМПАНИИ В
СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ (НА ПРИМЕРЕ АО «ВОСТОК ЦЕНТР
ИРКУТСК»)

Руководитель

И.С. Ферова
подпись, дата 10306.22

к.э.н., доцент
должность, ученая степень

Е.А. Шнюкова
инициалы, фамилия

Выпускник

Королев
подпись, дата

Т.А. Королева
инициалы, фамилия

Рецензент

И.С. Ферова
подпись, дата

начальник отдела
учета расчетов с
поставщиками и
подрядчиками
ООО «РУСАЛ-
центр учета»
должность, ученая степень

И.А. Карайчева
инициалы, фамилия

Нормоконтролер

И.С. Ферова
подпись, дата

Е.В. Шкарпетина
инициалы, фамилия

Красноярск 2022