

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

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 г.

**ДИПЛОМНАЯ РАБОТА**

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
БЕЗОПАСНОСТИ (НА ПРИМЕРЕ АО «АЯН»)**

Научный

руководитель

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

к.э.н., доцент И.Г. Кузьмина  
должность, ученая степень

Выпускник

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

Е.А. Оконешникова

Рецензент

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

главный экономист А.В. Нелюбин  
АО «АЯН»  
должность, ученая степень

Нормоконтролер

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

Е.В. Шкарпетина

Красноярск 2023

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические основы обеспечения финансовой устойчивости предприятия .	8
1.1 Финансовая устойчивость в контексте обеспечения экономической безопасности предприятия .....	8
1.2 Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость .....	19
2 Методические аспекты обеспечения финансовой устойчивости предприятия .....	29
2.1 Критерии и показатели оценки уровня финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия.....	29
2.2 Методики оценки финансовой устойчивости предприятия .....	33
3 Оценка финансовой устойчивости АО «АЯН», как фактора экономической безопасности предприятия и пути её совершенствования .....	45
3.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	45
3.2 Оценка влияния финансовой устойчивости на экономическую безопасность предприятия .....	51
3.2 Рекомендации по улучшению финансовой устойчивости АО «АЯН» .....	60
Заключение .....	63
Список использованных источников .....	66
Приложение А .....	72

## ВВЕДЕНИЕ

Обеспечение экономической безопасности и финансовой устойчивости предприятия в настоящее время является особенно актуальным, что обусловлено глобализацией экономического пространства и, как следствие, увеличением количества угроз. В таких условиях необходима разработка принципиально нового подхода к обеспечению экономической безопасности и устойчивости развития хозяйствующего субъекта. Отметим, что уровень экономической безопасности предприятия определяется в процессе мониторинга ее показателей и предполагает выявление таких условий и ситуаций, при которых потенциальные риски перерастает в реальную угрозу для финансовой безопасности предприятия. Способность хозяйствующего субъекта противостоять неблагоприятным воздействиям и угрозам напрямую зависит от его финансового состояния и финансовой устойчивости, поскольку для реализации любых мероприятий превентивного или компенсационного характера необходимы финансовые ресурсы.

Рассматривая понятие финансовой устойчивости как фактор экономической безопасности фирмы, можно отметить, что она представлена как комплексная характеристика качества управления финансовыми ресурсами, которая обеспечивает предприятию возможность стабильно развиваться и сохранять свою финансовую безопасность. Финансовая устойчивость предприятия как фактор экономической безопасности предприятия также можно рассматривать как его способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в условиях предпринимательского риска и изменяющейся среды бизнеса, с целью максимизации благосостояния собственников, укрепления конкурентных преимуществ организации, с учетом интересов общества и государства. Финансовая устойчивость предприятия как фактор его экономической безопасности достигается при соблюдении нескольких условий. Основным критерием финансовой устойчивости предприятия является платежеспособность

Предприятие платежеспособно если может своевременно погашать свои обязательства, его денежные потоки синхронизированы, а деятельность рентабельная. Важным условием обеспечения финансовой устойчивости является достаточность финансовых ресурсов для текущей деятельности и развития. Таким образом, финансовая устойчивость и стабильность развития предприятия зависят от наличия ресурсов и результатов его хозяйственной деятельности. Если производственный и финансовый планы выполняются, то это благотворно влияет на финансовое положение хозяйствующего субъекта и наоборот, в результате спада производства и снижения объемов реализации продукции растет ее себестоимость, сокращается выручка и сумма прибыли и, как следствие, ухудшается финансовое состояние предприятия. Следовательно, устойчивое финансовое состояние достигается посредством умелого управления комплексом факторов, определяющих результаты финансово-хозяйственной деятельности. Финансовая устойчивость организации формируется под воздействием ряда факторов внутренней и внешней среды. Их можно подразделить на экономические и неэкономические (политические, правовые, экологические), которые, в свою очередь, по способам воздействия могут быть прямыми и косвенными. Их соотношение, степень влияния, взаимодействие и взаимосвязь важны как для отдельно взятых хозяйствующих субъектов, так и для всей экономической системы.

В целом отметим, способность хозяйствующего субъекта преодолевать кризисы и сохранять свою финансовую устойчивость во многом зависит от действия группы внутренних факторов – от состояния его внутренней среды. Определяющими внутренними факторами являются: отраслевая принадлежность предприятия; ассортимент и структура выпускаемой продукции; возможность диверсификации деятельности; величина собственного капитала; возможность привлечения заемных средств; объем и динамика расходов; способность хозяйствующего субъекта генерировать прибыль и множество других факторов. Неустойчивое финансовое состояния

предприятия является, как правило, следствием совместного действия внутренних и внешних факторов. Вместе с тем, необходимо отметить, что результаты исследований многих экономистов подтверждают, что именно внутренние факторы оказывают определяющее влияние и усугубляют воздействие на финансовую устойчивость предприятия внешних факторов.

Также следует подчеркнуть, что финансовая устойчивость выступает неотъемлемым элементом финансовой безопасности, которая, в свою очередь является составляющей экономической безопасности и имеет при этом собственный механизм реализации, отличный от других видов экономической безопасности. Кроме того, финансовая безопасность неотделима от процессов обеспечения других видов экономической безопасности. Она выступает объединяющей основой при создании условий экономической безопасности [5].

Для обеспечения финансовой безопасности предприятие должно иметь финансовую гибкость, осуществляя диверсификацию финансовой и производственной деятельности, способствующие росту прибыли и достижению финансовой стабильности и равновесия. На основе изучения и анализа отечественного и зарубежного опыта определен

Объектом выпускной квалификационной работы является предприятие АО «АЯН».

Предмет выпускной квалификационной работы – способы повышения финансовой устойчивости, как фактора экономической безопасности предприятия.

Цель выпускной квалификационной работы состоит в разработки рекомендаций по повышению финансовой устойчивости в разрезе экономической безопасности предприятия.

На основании поставленной цели необходимо решить ряд следующих задач:

- рассмотреть теоретические аспекты исследования финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия;

- изучить факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость;
- определить критерии и показатели оценки уровня финансовой устойчивости;
- рассмотреть организационно-экономическую характеристику предприятия;
- проанализировать систему экономической безопасности предприятия;
- провести оценку влияния финансовой устойчивости на экономическую безопасность предприятия;
- разработать рекомендации по повышению финансовой устойчивости как фактора обеспечения экономической безопасности предприятия.

Методологические основы включали в себя применение методов системного, структурно-функционального анализа, институционального подхода; методов количественной и качественной обработки информации, сравнительного анализа, а также методики оценки финансовой устойчивости, как фактора экономической безопасности предприятия.

В соответствии с последовательным решением указанных выше задач выстроена структура данной работы. Дипломная работа состоит из следующих элементов: введение, три главы, заключение, список использованных источников.

Во введении обосновывается актуальность темы выпускной работы, определяются цель и задачи исследования, представляются объект и предмет

В первой главе рассматриваются теоретические основы, роль финансовой устойчивости в состоянии экономической безопасности предприятия.

Во второй главе описываются теоретические и методические основы оценки финансовой устойчивости предприятий, формируется выбор методики оценки уровня финансовой устойчивости АО «АЯН».

В третьей главе проводится анализ состояния финансовой устойчивости, применяется выбранная оценка уровня финансовой устойчивости АО «АЯН», проводится параллель с состоянием экономической безопасности предприятия. И предлагаются рекомендации для их устранения и повышения уровня финансовой устойчивости.

В заключении приводятся основные выводы дипломной работы, полученные автором в ходе исследования.

# **1 Теоретические основы обеспечения финансовой устойчивости предприятия**

## **1.1 Финансовая устойчивость в контексте обеспечения экономической безопасности предприятия**

На сегодняшний день особенности рыночной экономики и новые формы хозяйствования обуславливают решение новых проблем, одной из которых является обеспечение экономической стабильности развития предприятия. Чтобы обеспечить «выживание» предприятия в условиях рынка, управленческому персоналу требуется оценивать возможные и целесообразные темпы его развития с позиции финансового обеспечения, выявлять доступные источники средств, способствуя тем самым устойчивому положению и развитию хозяйствующих субъектов. Определение устойчивости развития коммерческих отношений необходимо не только для самих организаций, но и для их партнеров, которые справедливо желают обладать информацией о стабильности, финансовом благополучии и надежности своего заказчика или клиента. Поэтому все большее количество контрагентов начинает вовлекаться в исследования и оценку финансовой устойчивости конкретной организации [18].

Понятие финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия трактуется различными российскими авторами достаточно однозначно, существенных различий в определении данной категории не наблюдается.

Так по мнению кандидата экономических наук, доцента М.Н. Крейниной, финансовая устойчивость – это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их



полный и своевременный возврат [28].

Кандидат экономических наук А.Ю. Романов считает, что экономической сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность его запасов и затрат источниками их формирования [33].

Доктор экономических наук в своем научном труде А.В. Грачев под финансовой устойчивостью предприятия понимает платежеспособность предприятия во времени с соблюдением условия финансового равновесия между собственными и заемными финансовыми средствами [19].

В свою очередь финансовое равновесие представляет собой такое соотношение собственных и заемных средств предприятия, при котором за счет собственных средств полностью погашаются как прежние, так и новые долги. При этом если нет источника для погашения новых долгов в будущем, то устанавливаются определенные граничные условия на использование уже существующих собственных средств в настоящем.

По мнению ученого И.Т. Балабанова, финансово устойчивым считается такое предприятие, которое за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам [10].

Так финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации, а поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления определяет характер проведения и содержания экономического анализа. Таким образом, финансовая устойчивость – гарантированная платежеспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время – это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношения собственных и заемных средств – источников покрытия активов предприятия.

Финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности – это

определенное состояние счетов предприятия, гарантирующее его постоянную платежеспособность. Действительно, в результате осуществления какой-либо хозяйственной операции финансовое состояние может оставаться неизменным либо улучшиться или ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другое. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений капитала в основные фонды или производственные затраты позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия и повышению его устойчивости на рисунке 1.1.



Рисунок 1 – Основные понятия финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия

При исследовании финансовой устойчивости выделяется обособленное понятие – «платежеспособность», не отождествляемое с предыдущим. Платежеспособность является неотъемлемым компонентом финансовой устойчивости. Устойчивость и стабильность финансового состояния зависят от результатов производственной, коммерческой, финансово- инвестиционной деятельности предприятия, а устойчивое финансовое состояние, в свою очередь, оказывает положительное влияние на его деятельность. Устойчивость финансового состояния организации определяет соотношение величин собственных и заемных источников формирования запасов и стоимости самих запасов. Обеспеченность запасов и затрат источниками формирования, а также эффективное использование финансовых ресурсов является существенной характеристикой финансовой устойчивости, тогда как платежеспособность выступает ее внешним проявлением. В то же время степень обеспеченности запасов и затрат есть причина той или иной степени платежеспособности, расчет которой производится на конкретную дату. Следовательно, формой проявления финансовой устойчивости может быть платежеспособность.

В экономической литературе зарубежных стран, в работах авторов, занимающихся традиционным анализом ликвидности баланса, установлено, что главная цель анализа ликвидности – вынести суждение о платежеспособности предприятия. При этом платежеспособной считается такая организация, которая способна своевременно выполнить свои обязательства. Здесь понятия платежеспособности охватывает не только абсолютную или краткосрочную, но и долгосрочную платежеспособность. По мнению других зарубежных авторов, ответ на вопрос о платежеспособности дается с точки зрения «правила минимального финансового равновесия», т.е. платежеспособно то предприятие, у которого достаточно собственных источников формирования оборотных средств. В экономической отечественной литературе также существует различные точки зрения о содержании платежеспособности [20].

Платежеспособность рассчитывается по данным баланса, исходя из характеристики ликвидности оборотных активов, т.е. времени, которое

необходимо для превращения их в денежную наличность. Таким образом, платежеспособность, характеризуя степень ликвидности оборотных активов, свидетельствует, прежде всего, о финансовых возможностях организации полностью расплатиться по своим обязательствам по мере наступления срока погашения долга.

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются важнейшими характеристиками финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Понятие «финансовая устойчивость» организации многогранно, оно более широкое в отличие от понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность», так как включает в себя оценку различных сторон деятельности организации на рисунке 2.

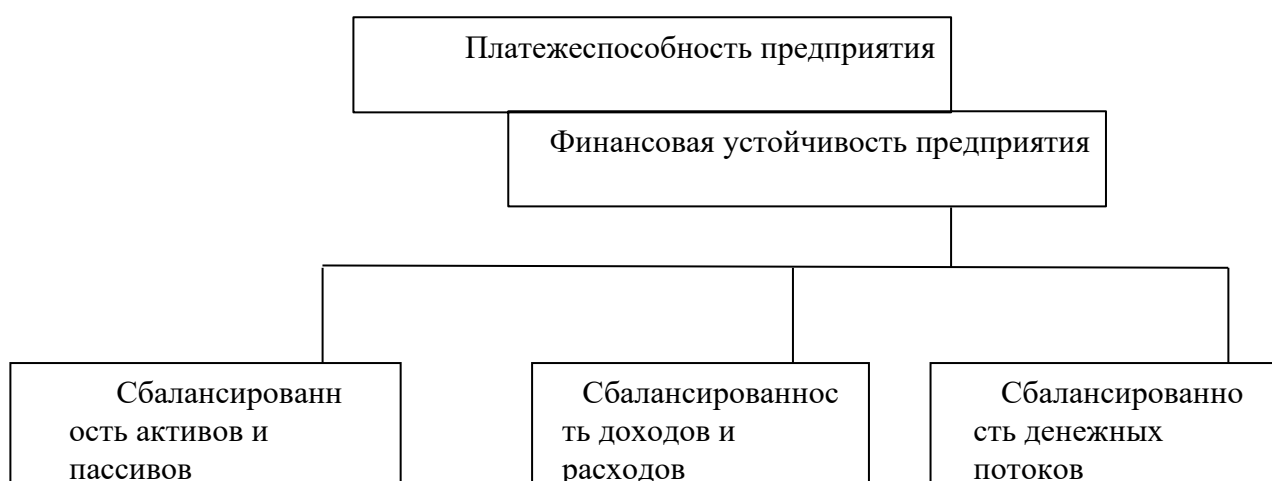


Рисунок 2 – Взаимосвязь платежеспособности предприятия и финансовой устойчивости

Вначале 90-х гг. запас финансовой устойчивости предприятия характеризовали запасом источников собственных средств, при том условии, что его собственные средства превышают заемные. Она оценивалась также соотношением собственных и заемных средств в активах предприятия, темпами накопления собственных средств, соотношением долгосрочных и краткосрочных обязательств, достаточным обеспечением материальных оборотных средств собственными источниками.

Отметим, что в мировой практике различие трактовки понятия «финансовая устойчивость» объясняется наличием двух подходов к анализу баланса: традиционного и современного функционального анализа ликвидности баланса. С учетом наличия этих двух разных подходов аналитики по-разному раскрывают понятие финансовой устойчивости.

Первый подход, на основе традиционного анализа ликвидности баланса финансовая устойчивость предприятия определяется правилами, направленными одновременно на поддержание равновесия его финансовых структур и на избежание рисков для инвесторов и кредиторов, т.е. рассматриваются традиционные правила финансового стандарта, которые включают в себя:

- правило минимального финансового равновесия, которое основано на наличии обязательной положительной ликвидности, т.е. необходимо предусматривать запас финансовой прочности, выступающий в сумме превышения величины текущих активов над превышением обязательств в связи с риском возникновения несоответствия в объемах, времени, скорости оборачиваемости краткосрочных элементов актива и пассива баланса;

- правило максимальной задолженности – краткосрочные долги покрывают кратковременные нужды; традиционный финансовый стандарт устанавливает предел покрытия задолженности предприятия собственными источниками средств; долго и среднесрочные долги не должны превосходить половины постоянного капитала, который включает в себя собственные источники средств и приравненные к ним долгосрочные заемные источники средств;

- правило максимального финансирования учитывает осуществление предыдущего правила: обращение к заемному капиталу не должно превосходить определенного процента сумм всех предусмотренных вложений, а процент колеблется в зависимости от разных условий кредитования.

Второй подход, на основе функционального анализа ликвидности баланса финансовая устойчивость определяется при соблюдении следующих

требований:

1. Поддержание финансового равновесия путем включения в состав стабильных размещений средств, покрываемых за счет постоянного капитала, помимо вложений в основные и частично в оборотные активы, под которыми понимается часть собственного капитала, используемого для их формирования. Таким образом, стабильные ресурсы – собственный капитал и приравненные к нему средства – должны полностью покрывать стабильно размещенные активы. Соотношение меньше 100 процентов свидетельствует о том, что часть размещенных средств была финансирована нестабильными ресурсами, выступающими в форме краткосрочных обязательств, что выявляет финансовую уязвимость предприятия. Что касается краткосрочного финансирования, здесь исходят из того, что сумма потребности в оборотных активах (в размере источников собственных оборотных средств) меняется в течение отчетного периода и эти изменения могут привести:

– либо к излишнему обеспечению оборотными активами, в результате чего временно появляются свободные источники собственных оборотных средств;

– либо к неудовлетворению потребности в оборотных активах, вследствие чего приходится использовать заемные средства.

2. Оценка общей задолженности – подходы (функциональный и традиционный анализ ликвидности баланса) к анализу финансовой устойчивости одинаковы. Но здесь добавляется определение уровня общей задолженности организации, установленной путем соотношения величины всех заемных средств с величиной собственных. Соблюдение вышеуказанных требований позволяет обеспечить как называемое основное равенство денежных средств.

Способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о ее устойчивом финансовом состоянии [16].

Обзор различных подходов к определению устойчивости показал, что разнообразие факторов, влияющих на устойчивость, подразделяет ее на внутреннюю и внешнюю, а многообразие причин обуславливает разные грани устойчивости как показано на рисунке 3 [8].

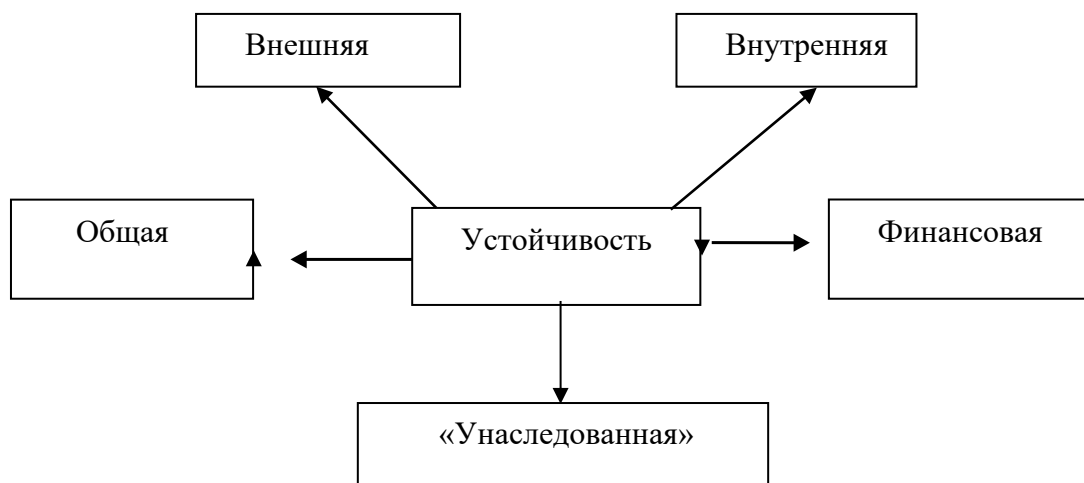


Рисунок 3 – Виды устойчивости коммерческого предприятия

При этом под внутренней устойчивостью понимается такое состояние организации, т.е. состояние структуры производства и предоставления услуг, их динамика, при котором обеспечивается стабильно высокий результат функционирования. В основе ее достижения лежит принцип активного реагирования на изменение среды хозяйствования.

Отметим, что внешняя устойчивость обусловлена стабильностью экономической среды, в рамках которой действует организация, достигается соответствующей системой управления в масштабах всей страны, т.е. управлением извне. «Унаследованная» устойчивость является результатом наличия определенного запаса финансовой прочности организации сформированного в течение ряда лет, защищающего ее от случайностей и резких изменений внешних неблагоприятных, дестабилизирующих факторов. Общая устойчивость отражает эффективность инвестиционных

проектов; уровень материально-технической оснащенности, организации производства, труда, управления; предполагает движение денежных потоков, которые обеспечивают получение прибыли и позволяют эффективно развивать производство. Финансовая (непосредственно, или собственно) устойчивость отражает стабильное превышение доходов над расходами и состояние ресурсов, которое обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами организации и путем их эффективного использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации, расширению и обновлению. Она отражает соотношение собственного и заемного капитала, темпы накопления собственного капитала в результате текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, соотношение мобильных и иммобилизованных средств организации, достаточное обеспечение запасов собственными источниками.

Бесспорно, то, что финансовая устойчивость – это главный компонент общей устойчивости организации, так как она является характерным индикатором стабильно образующегося превышения доходов над расходами. Определение ее границ относится к числу наиболее важных экономических проблем в условиях рыночной экономики, так как недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации, а избыточная – будет препятствовать развитию, отягощая затраты излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое, с одной стороны, соответствует требованиям рынка, а с другой стороны – отвечает потребностям развития организации.

Таким образом, сущность финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия определяется, помимо прочего, эффективным формированием, распределением, использованием финансовых ресурсов, а формы ее проявления могут быть различными. В сложившихся условиях ряд авторов структурируют финансовую устойчивость на:



- текущую – на конкретный момент времени;
- потенциальную – связанную с преобразованиями и с учетом изменяющихся внешних условий;
- формальную – создаваемую и поддерживаемую государством, извне;
- реальную – в условиях конкуренции и с учетом возможностей осуществления расширенного производства.

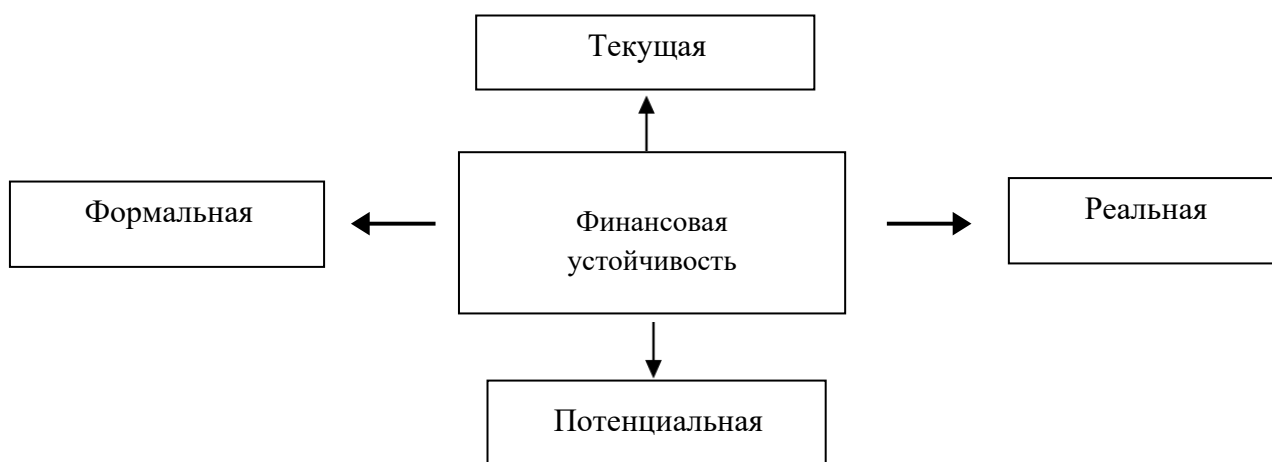


Рисунок 4 – Виды финансовой устойчивости коммерческой организации

Финансовая деятельность любой организации представляет собой комплекс взаимосвязанных процессов, зависящих от многочисленных и разнообразных факторов. Существуют внешние и внутренние факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия. Причиной неблагоприятного положения организации в первую очередь являются системные макроэкономические причины, особенно в условиях нестабильной экономики. На наш взгляд, при изучении внешних факторов, формирующих финансовую устойчивость организации, необходимо выделить следующие основные характеристики:

- тесную взаимосвязь внешних факторов с внутренними и между собой;

- сложности внешних факторов;
- неопределенность, являющуюся функцией количества и уверенности в информации, которой располагает предприятие по поводу воздействия конкретного фактора; поэтому, чем выше неопределенность внешнего окружения, тем сложнее выявить, в какой степени и к каким последствиям приведет тот или иной внешний фактор.

Таким образом, в условиях нестабильной экономики практически невозможно использовать количественный метод оценки, позволяющий упорядочить изучаемые внешние факторы и приводит их в сопоставимый вид. Отсюда сделать какие-либо точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости предприятия (с учетом изучения внешних факторов) практически невозможно, именно поэтому на наш взгляд их совершенно справедливо относят к разряду неуправляемых. Но особо подчеркнем, что внешние факторы влияют на внутренние, как бы проявляют себя через них, изменяя количественное выражение последних. Так, например, распространение неплатежей в экономике приводит к увеличению дебиторской и кредиторской задолженности, а в их структуре – к увеличению объемов просроченной и сомнительной задолженности. Следует отметить прямое (банкротство должников) и косвенное (социальное) воздействие внешних факторов на финансовую устойчивость. Такое разделение позволяет более корректно оценивать характер и степень влияния их на устойчивость организации. Конечно, бороться со многими внешними факторами отдельным предприятиям не по силам, но в создавшихся условиях им остается проводить собственную стратегию, которая позволяет смягчить негативные последствия общего спада производства. Внешние факторы, неподвластные воле предприятия, и внутренние, зависящие от сложившейся системы организации его работы, классифицируются по месту возникновения. В настоящее время все большее внимание уделяется организации и функционированию финансово – экономических служб предприятия и созданию механизма управления финансовой устойчивостью, на которые влияют ряд факторов, суть которых

представлена в следующем параграфе.

## **1.2 Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость**

В сложившейся экономической обстановке в условиях преобразования системы экономических отношений происходят коренные изменения деятельности организаций, и согласно целям реформирования они должны привести к созданию хозяйствующих субъектов, обязанных обеспечивать реальную финансовую устойчивость. Для этого руководству организации следует быстро реагировать на ограничения, создаваемые системой экономических отношений, маневрируя финансовыми ресурсами и производственными программами. Необходимо «выработать иммунитет» к воздействию внешних и внутренних факторов, нарушающих воспроизводственную деятельность организации. Таким образом, финансовая деятельность любой организации представляет собой комплекс взаимосвязанных процессов, зависящих от многочисленных и разнообразных факторов.

Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия, делятся на внешние и внутренние. Причинами неблагоприятного положения организации, в первую очередь, являются системные макроэкономические причины, особенно в условиях нестабильной экономики. При изучении внешних факторов, формирующих финансовую устойчивость организации, можно выделить следующие основные характеристики:

- тесная взаимосвязь внешних факторов с внутренними и между собой;
- сложность внешних факторов, затрудненность или отсутствие их количественного выражения;
- неопределенность, являющаяся функцией количества и уверенности в информации, которой располагает организация по поводу

конкретного фактора, поэтому чем неопределеннее внешнее окружение, тем значительно сложнее выявить, в какой степени и к каким последствиям приведет тот или иной внешний фактор [16].

Таким образом, в условиях нестабильной экономики практически невозможно использовать количественный метод оценки, позволяющий упорядочить изучаемые внешние факторы и приводить их в сопоставимый вид. Отсюда сделать какие-либо точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости организации (с учетом изучения внешних факторов) практически невозможно. Поэтому их следует отнести к разряду неуправляемых. При этом внешние факторы влияют на внутренние. Следует отметить прямую (банкротство должников) и косвенную (социальную) ответственность внешних факторов на финансовую устойчивость - такое разделение позволяет более корректно оценивать характер и степень влияния их на устойчивость организации. Рассмотрим на рисунке 5.



## Рисунок 5 – Факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации

На основании рассмотренного выше отметим, что на финансовую устойчивость предприятия оказывают большое влияние факторы, которые можно разделить на внешние и внутренние. Внутренние напрямую зависят от организации работы самого предприятия; изменение внешних же почти или совсем не подвластно воле предприятия. Этим делением и следует руководствоваться, моделируя производственно-хозяйственную деятельность и пытаясь управлять финансовой устойчивостью, осуществляя комплексный поиск резервной в целях повышения эффективности производства.

Подчеркнем, что внешние – это все те факторы, которые находятся за пределами организации и могут на нее воздействовать. Внешняя среда, в которой приходится работать организации, находится в непрерывном движении, подвержена изменениям. Способность организации реагировать и справляться с этими изменениями внешней среды является одной из наиболее важных составляющих ее успеха.

Основные факторы внешней среды могут быть разделены на четыре крупные группы на рисунке 6.

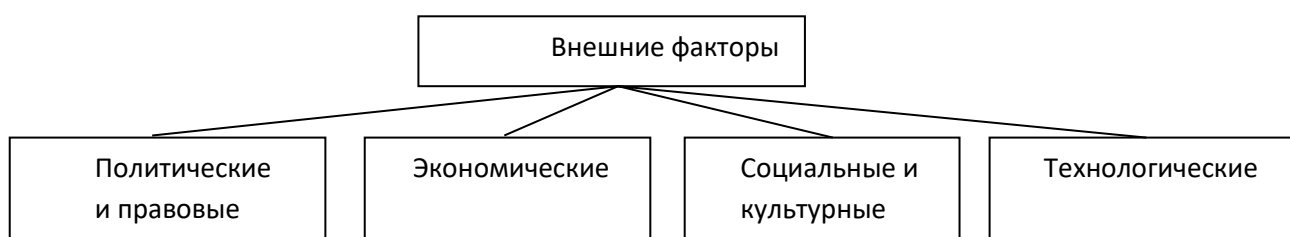


Рисунок 6 – Внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия

Рассмотрим представленные факторы более подробно:

- политические и правовые факторы. Различные факторы

законодательного и государственного характера могут влиять на уровень существующих возможностей и угроз в деятельности организации: изменения в налоговом законодательстве; расстановка политических сил; отношения между деловыми кругами и правительством; патентное законодательство; законодательство об охране окружающей среды; правительственные расходы; антимонопольное законодательство; денежно-кредитная политика; государственное регулирование; федеральные выборы; политические условия в иностранных государствах; размеры государственных бюджетов; отношения правительства с иностранными государствами;

– экономические факторы. На способность организации оставаться прибыльной непосредственное влияние оказывает общее здоровье и благополучие экономики, стадии развития экономического цикла. Макроэкономический климат в целом будет определять уровень возможностей достижения организациями своих экономических целей. Плохие экономические условия снизят спрос на товары и услуги организаций, а более благоприятные — могут обеспечить предпосылки для его роста. При анализе внешней обстановки для некоторой конкретной организации требуется оценить ряд экономических показателей. Сюда включаются ставка процента, курсы обмена валют, темпы экономического роста, уровень инфляции и некоторые другие;

– социальные и культурные факторы формируют стиль нашей жизни, работы, потребления и оказывают значительное воздействие практически на все организации. Новые тенденции создают тип потребителя и, соответственно, вызывают потребность в других товарах и услугах, определяя новые стратегии организации;

– технологические факторы. Революционные технологические перемены и открытия последних десятилетий, например, производство с помощью роботов, проникновение в повседневную жизнь человека компьютеров, новые виды связи, транспорта, оружия и многое другое, представляют большие возможности и серьезные угрозы, воздействие которых менеджеры должны осознавать и оценивать [2].

Особое значение для финансовой устойчивости предприятия имеет уровень, динамика и колебания платежеспособного спроса на его продукцию (услуги), ибо платежеспособный спрос предопределяет стабильность получения выручки. В свою очередь платежеспособный спрос зависит от состояния экономики уровня дохода потребителей - физических и юридических лиц - и цены на продукцию предприятия.

Существенно влияет на финансовую устойчивость и фаза экономического цикла, в которой находится экономика страны. В период кризиса происходит отставание темпов реализации продукции от темпов ее производства. Уменьшаются инвестиции в товарные запасы, что еще больше сокращает сбыт. Снижаются в целом доходы субъектов экономической деятельности, сокращаются относительно и даже абсолютно масштабы прибыли. Все это ведет к снижению ликвидности предприятия, их платежеспособности. В период кризиса усиливается серия банкротств.

Падение платежеспособного спроса характерное для кризиса, приводит не только к росту неплатежей, но и к обострению конкурентной борьбы. Острота конкурентной борьбы так же представляет собой немаловажный внешний фактор финансовой устойчивости предприятия.

Политика в области конкуренции является ключевым фактором, определяющим конкурентоспособность и эффективность предприятий с одной стороны, и уровень жизни граждан, с другой. Конкурентная политика представляет собой комплекс последовательных мер, осуществляемых государством и направленных на обеспечение условий для состоятельности хозяйствующих субъектов. Она направлена на повышение эффективности и конкурентоспособности российской экономики, модернизацию предприятий и, тем самым, на создание условий для обеспечения потребностей граждан Российской Федерации в товарах и услугах экономически эффективным образом.

Серьезными макроэкономическими факторами финансовой устойчивости служат, кроме того, степень развития финансового рынка, налоговая

и кредитная политика, страхового дела и внешнеэкономических связей; существенно влияет на нее курс валюты, позиция и силы профсоюзов.

Экономическая и финансовая стабильность любых предприятий зависит от общей политической стабильности. Значения этого фактора особенно велико для предпринимательской деятельности в России.

Отношение государства к предпринимательской деятельности, принципы государственного регулирования экономики (его запретительный или стимулирующий характер), отношения собственности, принципы земельной реформы, меры по защите потребителей и предпринимателей не могут не учитываться при рассмотрении финансовой устойчивости предприятия.

Также одним из наиболее масштабных неблагоприятных внешних факторов, дестабилизирующих финансовое положение предприятий в России, является на сегодняшний день инфляция.

Теперь рассмотрим внутренние факторы на рисунке 7.

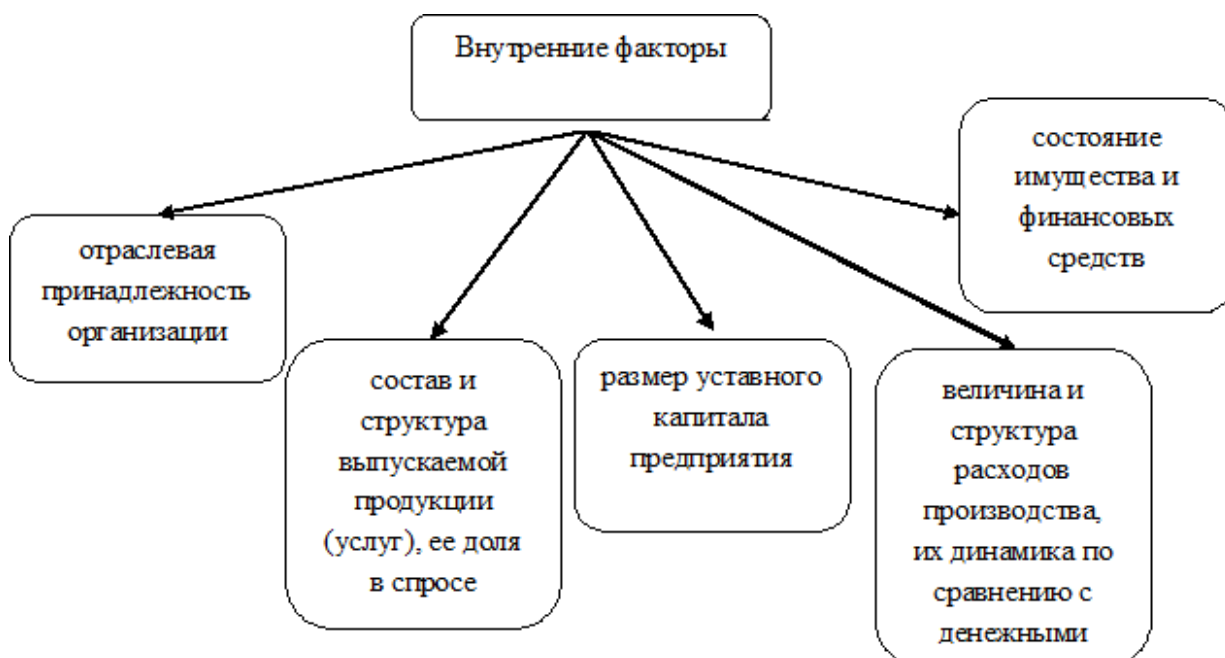


Рисунок 7 – Внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость



С точки зрения влияния на финансовую устойчивость организации основными внутренними факторами являются:

- отраслевая принадлежность организации;
- состав и структура выпускаемой продукции (услуг), ее доля в спросе;
- размер уставного капитала предприятия;
- величина и структура расходов производства, их динамика по сравнению с денежными доходами предприятия;
- состояние имущества и финансовых средств, включая запасы и резервы, их структура и состав.

Степень их совокупного влияния на финансовую устойчивость предприятия зависит не только от соотношения вышеперечисленных факторов, но и от той стадии производственного цикла, на которой в настоящее время находится организация, от компетенции и профессионализма ее менеджеров. Практика показывает, что значительное количество неудач организации может быть связано именно с неопытностью и/или некомпетентностью менеджеров, с их неспособностью брать во внимание изменения внутренней и внешней среды [3].

Успех или неудача предпринимательства во многом зависят от избрания структуры и состава выпускаемой продукции, выполняемых работ и оказываемых услуг. При этом немаловажно не только предварительно определиться, что выпускать, но и безошибочно решить, как производить, т.е. с использованием какой технологии, по какой модели системы производства и управления. От ответа на эти вопросы зависят основные затраты производства.

Для обеспечения устойчивости предприятия важна не только суммарная величина затрат, но и соотношение между постоянными и переменными расходами. Переменные расходы (на энергию, сырье, транспортировку продукции и т.п.) пропорциональны объемам производства. Постоянные расходы (на приобретение и/или аренду оборудования и помещений,

управление, амортизацию, рекламу, выплату процентов за банковский кредит, заработная плата сотрудников и прочее) - от объема производства не зависят.

Еще одним существенным фактором финансовой устойчивости организации, тесно связанным с типами производимой продукции (оказываемых услуг) и технологией производства, является оптимальный состав и структура средств предприятия, а также правильное определение стратегии управления ими. Устойчивость организации и потенциальная результативность предпринимательства во многом зависят от качества управления текущими активами предприятия, от того, какие и сколько задействовано оборотных средств, каков размер запасов и активов в денежной форме и т.п.

Также следует помнить, что если организация снижает размеры запасов и ликвидных средств, то она может пустить больше капитала в производство и, таким образом, получить больше прибыли. Но одновременно с этим возрастает риск неплатежеспособности организации и остановки производства из-за недостатка запасов. Мастерство управления текущими активами предприятия состоит в том, чтобы хранить на счетах организации лишь минимально необходимую сумму денежных средств, которая необходима для текущей производственной деятельности предприятия.

Следующим существенным фактором финансовой устойчивости предприятия является состав и структура финансовых средств, правильный выбор стратегии и тактики управления ими. Чем больше у организации собственных финансовых средств, прежде всего, прибыли, тем спокойнее она может себя чувствовать на рынке. При этом немаловажна не только общая сумма прибыли, но и структура ее распределения, и собственно доля, направляемая на развитие производства. Поэтому оценка политики распределения и использования прибыли выступает на первый план при анализе финансовой устойчивости организации. В частности, исключительно важно провести анализ использования прибыли по двум направлениям:

- во-первых, для финансирования текущей деятельности - на

формирование оборотных активов, усиление ликвидности, укрепление платежеспособности и т. п.;

– во-вторых, для инвестирования в капитальные затраты, ценные бумаги и т.д.

Существенное влияние на финансовую устойчивость организации оказывают финансовые средства, дополнительно мобилизуемые на рынке ссудных капиталов. Чем больше финансовых ресурсов может привлечь организация, тем выше ее финансовые возможности; однако при этом возрастает и финансовый риск - способна ли будет организация своевременно расплачиваться по своим кредитам? В этом случае большую роль призваны играть резервы, как один из способов финансовой гарантии платежеспособности предприятия.

Исходя из всего вышесказанного, можно отметить, что важным условием существования организации является не только проведение анализа финансовой устойчивости, но и умение анализировать факторы, которые влияют на саму финансовую устойчивость предприятий.

Конечно, бороться со многими внешними факторами отдельным предприятиям не по силам, но в создавшихся условиях им остается проводить такую собственную стратегию, которая позволила бы смягчить негативные последствия общего спада производства.

Внешние факторы, неподвластные воле предприятия, и внутренние, зависящие от организации его работы, классифицируются по месту возникновения. Для рыночной экономики характерно и необходимо активное реагирование управления организации на изменение внешних и внутренних факторов. В целом можно сказать, что финансовая устойчивость - это комплексное понятие, обладающее внешними формами проявления, формирующееся в процессе всей финансово-хозяйственной деятельности, находящееся под влиянием множества различных факторов.

На финансовую устойчивость субъекта хозяйствования, даже на отдельно взятый показатель, могут влиять многочисленные разнообразные причины.

Необходимо установить наиболее существенные причины, решающим образом оказавшие воздействие на изменение показателей. В связи с тем, что показатели между собой связаны, нельзя их брать изолированно.

Также существует ряд критериев и показателей оценки уровня финансовой устойчивости, суть которых представлена в следующем параграфе.

## **2 Методические аспекты обеспечения финансовой устойчивости предприятия**

### **2.1 Критерии и показатели оценки уровня финансовой устойчивости как фактора экономической безопасности предприятия**

Оценка финансовой устойчивости организации как фактора экономической безопасности предприятия с целью принятия управленческих решений направлена на поддержание такого состояния финансовых ресурсов, их распределения и использования, которое обеспечивало бы бесперебойную деятельность организации, способствовало ее развитию на основе роста прибыли и капитала в свете долгосрочной перспективы, гарантировало постоянную платежеспособность в границах допустимого уровня предпринимательского риска.

Как следует из определения, финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности предприятия – такое финансовое состояние предприятия, которое обеспечивает не только стабильное превышение его доходов над расходами, но и рост прибыли при сохранении эффективного и бесперебойного функционирования хозяйствующего субъекта. Причем внешне это выражается не только в способности предприятия рассчитаться по долгам, но и в его саморазвитии, или способности осуществлять расширенное воспроизводство. Это значит, что предприятие не просто должно «проедать» свой капитал, имея бухгалтерскую прибыль, а эффективно его использовать с целью прироста экономической стоимости предприятия [25].

Традиционные методы оценки платежеспособности и финансовой устойчивости состоят в расчете коэффициентов, которые определяются на основе структуры баланса каждого конкретного предприятия. Рассчитанные коэффициенты затем сопоставляются с их нормативными значениями, что и составляет заключительный акт оценки. Кроме того, делаются попытки оценивать уровень коэффициентов в баллах, и затем эти баллы суммировать,

находя, таким образом, рейтинг данного предприятия при сравнении его с другими предприятиями. Выше было приведено общее, международно-признанное понятие платежеспособности. Для ее измерения рассчитывается три коэффициента: коэффициент ликвидности; промежуточный коэффициент покрытия; общий коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности).

Каждый из трех коэффициентов представляет собой отношение той или иной группы статей оборотных активов к одной и той же величине — сумме статей пассива, выражающих краткосрочную задолженность предприятия на момент времени (начало или конец отчетного периода).

Коэффициент ликвидности определяется как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к величине краткосрочной задолженности.

Промежуточный коэффициент покрытия определяется как отношение суммы ликвидных активов (денежные средства плюс краткосрочные финансовые вложения) и дебиторской задолженности к величине краткосрочной задолженности.

Общий коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности) определяется как отношение суммы оборотных активов (ликвидные активы + дебиторская задолженность плюс запасы) к величине краткосрочной задолженности.

Для определения на практике платежеспособности или неплатежеспособности официально применяется третий из перечисленных коэффициентов – коэффициент текущей ликвидности (КТЛ).

Перейдем к измерителям устойчивости предприятия. Здесь применяется также несколько коэффициентов. Среди них:

а) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными источниками (исчисляемый как отношение разности между величиной собственного капитала и резервов и итогом внеоборотных активов к сумме всех оборотных активов);

б) коэффициент автономии предприятия (исчисляемый как отношение

капитала и резервов к общей величине пассивов);

в) коэффициент финансовой устойчивости (исчисляемый как отношение устойчивых пассивов, равных сумме капитала, резервов и долгосрочных пассивов, к активам, уменьшенным на величину непокрытых убытков) представлен на рисунке 8.



Рисунок 8 – Основное содержание коэффициента финансовой устойчивости

г) коэффициент реальной стоимости имущества (исчисляемый как отношение производственного потенциала, равного сумме основных средств, производственных запасов и незавершенного производства, ко всей величине активов);

д) коэффициент маневренности собственных средств (исчисляемый как отношение собственных оборотных средств, определяемых разностью между величиной капитала и резервов и итогом внеоборотных активов, к сумме капитала и резервов);

е) коэффициент финансовой независимости (исчисляемый как отношение

собственных оборотных средств к сумме запасов с добавлением не зачтенного налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ценностям) [11].

Финансовое состояние предприятия определяется тремя показателями: Коэффициент текущей ликвидности (КТЛ<sub>к</sub>) на конец отчетного периода, с нормативным значением не менее 2, определяется как отношение суммы всех оборотных активов к краткосрочной задолженности:



Рисунок 9 – Составляющие коэффициента текущей ликвидности

Стремление финансистов оценивать финансовое состояние предприятия по широкому кругу показателей, а не ограничиваться тремя, названными выше коэффициентами, сфокусированными в одном и том же ракурсе, вполне оправдано. Предлагаются различные варианты методик установления объективного рейтинга предприятия, что представляет несомненный интерес для потенциальных инвесторов; для банков, предоставляющих кредит; для налоговой службы; для органов законодательной и исполнительной власти; для работников предприятий и общественности [15]. Более подробно методики по оценке финансовой устойчивости мы рассмотрим далее.



## 2.2 Методики оценки финансовой устойчивости предприятия

Устойчивое финансовое состояние формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности предприятия. В настоящее время важно не только оценить ситуацию на предприятии, для этого используются различные оценочные показатели, но и разработать мероприятия по улучшению финансового состояния.

Для оценки финансовой устойчивости в России в последнее время разработано и используется множество методик. Среди них можно выделить методику Шеремета А.Д., Ковалева В.В., Донцовой Л.В., Никифоровой Н.А., Стояновой Е.С., Артеменко В.Г., Белендира М.В. и другие. И отличие между ними заключается в подходах, способах, критериях и условиях проведения анализа.

Традиционно оценка финансовой устойчивости проводится по следующим направлениям [74]:

- 1) анализ имущественного состояния, динамики и структуры источников его формирования;
- 2) анализ ликвидности и платежеспособности;
- 3) анализ коэффициентов финансовой устойчивости.

Как отмечает Стоянова Е.С., следует добавить анализ кредитоспособности и рентабельности. Однако наиболее распространенной является методика Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., которая рекомендует для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации.

Для расчета этого показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия и источники средств формирования:

$$ЗЗ = З + НДС = \text{стр.1210 (ф.1)} + \text{стр.1220 (ф.1)}, \quad (1.1)$$

где: ЗЗ – величина запасов и затрат;

З – запасы (строка 1210 форма 1);

НДС – налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (стр.220 ф.1).

При этом используется различная степень охвата отдельных видов источников.

1. Наличие собственных оборотных средств, равное разнице величины источников собственных средств (собственного капитала) и величины внеоборотных активов.

$$СОС = СС - ВА - У = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} - (\text{стр.1390}), \quad (1.2)$$

где: СОС – собственные оборотные средства;

СС – величина источников собственного капитала;

ВА – величина внеоборотных активов; У – убытки.

2. Перманентный капитал вместо собственных источников: наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, то есть с учетом долгосрочных кредитов и заемных средств.

$$ПК = (СС + ДЗС) - ВА - (У) = (\text{стр.1300} + \text{стр.1590}) - \text{стр.1100} - (\text{стр.1390}), \quad (1.3)$$

где: ПК – перманентный капитал;

ДЗС – долгосрочные заемные средства.

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат, то есть наличие собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и заемных средств, краткосрочных кредитов и заемных средств, то есть все источники, которые возможны.

$$ВИ = (СС + ДЗС + КЗС) - ВА - У, \quad (1.4)$$

где: ВИ – все источники;

КЗС – краткосрочные заемные средства.

К сумме краткосрочных кредитов и заемных средств не присоединяются ссуды, не погашенные в срок.

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары, отгруженные (то есть они не предназначены для формирования запасов и затрат), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, зачтенной банком при кредитовании.

Несмотря на эти недостатки, показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

1) Излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Phi^{\text{СОС}} = \text{СОС} - \text{ЗЗ}, \quad (1.5)$$

где:  $\Phi^{\text{СОС}}$  – излишек или недостаток собственных оборотных средств.

2) Излишек или недостаток перманентного капитала:

$$\Phi^{\text{ПК}} = \text{ПК} - \text{ЗЗ}, \quad (1.6)$$

где:  $\Phi^{\text{ПК}}$  – излишек или недостаток перманентного капитала.

2) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово – эксплуатационной потребности):

$$\Phi^{\text{ВИ}} = \text{ВИ} - \text{ЗЗ}, \quad (1.7)$$

где:  $\Phi^{\text{ПК}}$  – излишек или недостаток всех источников.

С помощью этих показателей определяется трехмерный (трехкомпонентный) показатель типа финансового состояния, то есть

$$S(\Phi) = 1, \text{ если } \Phi > 0, \quad (1.8)$$

$$S(\Phi) = 0, \text{ если } \Phi < 0, \quad (1.9)$$

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости.

По степени устойчивости можно выделить четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния, если

$$S = \{1, 1, 1\}, \quad (1.10)$$

При абсолютной финансовой устойчивости предприятие не зависит от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами. [13] в российской практике такая финансовая устойчивость встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости.

2) Нормальная устойчивость финансового состояния предприятия, гарантирующая его платежеспособность, то есть

$$S = \{0, 1, 1\}, \quad (1.11)$$

Это соотношение показывает, что предприятие использует все источники финансовых ресурсов и полностью покрывает запасы и затраты.

3) Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором, тем не менее, сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращение дебиторов и ускорение оборачиваемости запасов, то есть

$$S = \{0, 0, 1\}, \quad (1.12)$$

4) Кризисное финансовое состояние, предприятие находится на грани банкротства. Это происходит поскольку денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (за вычетом стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров), дебиторская задолженность организации (за вычетом задолженности учредителей (участников) по взносам в уставной капитал) и прочие оборотные активы не покрывают даже его кредиторской задолженности (включая резервы предстоящих расходов и платежей) и прочие краткосрочные пассивы, то есть:

$$S = \{0, 0, 0\}, \quad (1.13)$$

При кризисном и неустойчивом финансовом состоянии устойчивость может быть восстановлена путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат. Поскольку положительным фактором финансовой устойчивости является наличие источников формирования запасов, а отрицательным фактором – величина запасов, то основными способами выхода из неустойчивого и кризисного финансового состояния станет пополнение источников формирования запасов и оптимизация их структуры.

Наиболее часто в целях анализа финансовой устойчивости организации используется балльная методика оценки финансового состояния. Этот метод оценки позволяет классифицировать предприятие по уровню финансовой устойчивости. По данным бухгалтерского баланса, проводится расчет ряда

финансовых коэффициентов. Затем, по результатам полученных значений, присваивается определенное количество баллов из таблицы 1 [15].

Для того, чтобы найти коэффициенты для получения баллов следует воспользоваться формулами:

- Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{ал} = (КВФ + ДС)/КО, \quad (1.14)$$

где: КВФ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства и их эквиваленты;

КО – краткосрочные обязательства.

- Коэффициент критической ликвидности:

$$K_{кал} = (КВФ + ДС + КДЗ)/КО, \quad (1.15)$$

где: КВФ – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства и их эквиваленты;

КО – краткосрочные обязательства;

КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность

- Коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{тл} = ОА/КО, \quad (1.16)$$

где: КО – краткосрочные обязательства;

ОА – оборотные активы.

- Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

$$K_{oco} = COC/OA, \quad (1.17)$$

где: COC – собственные оборотные средства;

OA – оборотные активы.

– Коэффициент финансовой независимости:

$$K_{фн} = K/B, \quad (1.18)$$

где: K – капитал и резервы;

B – сумма баланса.

– Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{фy} = (K + ДКЗ)/B, \quad (1.19)$$

где: K – капитал и резервы;

B – сумма баланса;

ДКЗ – долгосрочные кредиты и займы.

Таблица 1 – Балльная оценка финансовой устойчивости предприятия

Финансовый коэффициент	Критерий		Условия снижения критерия
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и выше – 20 баллов	0,1 и ниже – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,05 балла
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,5 и выше – 18 баллов	Менее 1 – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,36 балла
Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше – 16,5 балла	Менее 1 – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,17 балла

## Окончание таблицы 1

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,5 и выше – 15 баллов	Менее 0,1 – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,38 балла
Коэффициент финансовой независимости	0,6 и выше – 17 баллов	Менее 0,4 – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,9 балла
Коэффициент финансовой устойчивости	1 и выше – 13,5 балла	Менее 0,5 – 0 баллов	За каждые 0,01 пункта снижения снимается 0,27 балла

После расчетов необходимых коэффициентов и баллов следует определить класс финансовой устойчивости организации путем суммирования всех баллов и отнесения к одному из классов, представленных в таблице 2.

Следующим методом оценки финансового состояния организации является коэффициентный анализ. Данный метод, позволяет тщательно отследить как каждый показатель бухгалтерского баланса влияет на финансовое состояние. Классификация предприятий по уровню финансовой устойчивости представлена в таблице 2 [4].

Таблица 2 – Классификация предприятий по уровню финансовой устойчивости

Класс	Сумма баллов	Результат оценки
I класс	94-100	Предприятие с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью
II класс	65-93	Предприятие с нормальным финансовым состоянием
III класс	52-64	Предприятие со средним финансовым состоянием
IV Класс	21-51	Предприятие с неустойчивым финансовым состоянием
V класс	0-20	Предприятие с кризисным финансовым состоянием

На первом этапе проводится расчет ряда коэффициентов:

– Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю собственного капитала в общей сумме активов организации. Чем выше этот показатель, тем выше финансовая устойчивость в целом. Формула 1.18 представлена выше нормативное значение =  $K_{фн} > 0.5$ ;



– Коэффициент финансового левериджа показывает, насколько организация зависит от заемных средств финансирования. Чем ниже значение показателя, тем выше финансовая стабильность. Нормативное значение =  $K_{фл} < 1$ ;

$$K_{фл} = ЗК/К, \quad (1.20)$$

где: ЗК – заемный капитал;

К – капитал и резервы.

– Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – Формула 1.17 показывает какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников. Чем выше показатель, тем стабильнее жизнедеятельность организации. Нормативное значение  $K_{осо} = > 0.1$ ;

– Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, способность поддерживать уровень оборотного капитала и пополнять оборотные средства в случае необходимости за счет собственного капитала. Нормативное значение  $K_{мск} < 0,2$ ;

$$K_{мск} = СОС/К, \quad (1.21)$$

где: СОС – собственные оборотные средства;

К – капитал и резервы.

– Коэффициент обеспеченности запасов показывает, какая доля запасов обеспечивается за счет собственных источников финансирования. Чем выше показатель, тем стабильнее пополнение необходимых запасов. Нормативное значение =  $K_{оз} > 0.6-0,8$ ;

$$K_{оз} = СОС/З, \quad (1.22)$$

где: З – запасы;

СОС – собственные оборотные средства.

Следующим этапом данного метода анализа является сравнение полученных данных с нормативными значениями, а также по каждому из коэффициентов необходимо сделать выводы. В случае если коэффициент соответствует общепринятой норме, то организация ведет свою хозяйственную деятельность в правильном направлении. В противоположном случае организации следует обратить внимание на показатели, которые негативно влияют на финансовую устойчивость и принять меры для стабилизации ситуации. Вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса помогут проследить динамику изменений структуры капитала предприятия. Результаты позволят составить краткосрочные планы на будущие периоды [2].

Рассмотренные методики позволяют оценить уровень финансовой устойчивости предприятия. Уровень финансовой устойчивости очень тесно связан с экономической безопасностью предприятия, поэтому важно своевременно анализировать финансовое состояние предприятия и предпринимать профилактические или стимулирующие действия. Данные способы можно реализовать за счет увеличения реального собственного капитала за счет накопления нераспределённой прибыли или за счет распределения прибыли после налогообложения в фонды накопления при условии роста части этих фондов, не вложенной во внеоборотные активы. Снижения уровня запасов происходит в результате планирования реализации неиспользованных товарно-материальных ценностей. Есть различные способы, самыми эффективными являются: предоставление скидок на те товары, которые нужно продать; оптимизировать систему закупок, переработать сырье, повысить качество предоставляемых товаров, разобрать продукцию на комплектующие.

Предприятиям необходимо постоянно анализировать имущественное и финансовое состояние и находить пути их улучшения. Основные мероприятия по повышению финансовой устойчивости описаны в таблице 4.

Таблица 4 - Мероприятия, направленные на улучшение финансовой стабильности

Мероприятия	Результаты
1. Рост выручки: – за счет расширения ассортимента – за счет заключения договоров – за счет пересмотра ценовой политики	Приведет к повышению доходов, к увеличению доли рынка и к росту потенциальных потребителей
2. Снижение себестоимости – за счет снижения постоянных расходов – за счет экономии ресурсов	Приведет к росту прибыли от продаж, к повышению рентабельности затрат и эффективности используемых ресурсов
3. Рост доходности капитала – за счет собственного капитала – за счет заемного капитала	Приведет к росту рентабельности капитала, к повышению финансовой устойчивости
4. Ускорение оборачиваемости – за счет ускорения оборачиваемости товаров – за счет ускорения оборачиваемости запасов – за счет ускорения оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности	Приведет к высвобождению оборотных средств, которые можно будет направить на развитие основного вида деятельности
5. Увеличение собственного капитала – за счет роста уставного капитала – за счет рационального использования чистой прибыли	Приведет к повышению коэффициента независимости предприятия от внешних факторов развития
6. Укрепление финансовой дисциплины – за счет повышения персональной ответственности работников – за счет повышения контроля со стороны собственника предприятия	Приведет к укреплению финансовой стабильности предприятия
7. Повышение мотивации труда работников	Приведет к повышению заинтересованности в результатах деятельности общества

Таким образом, оценка финансовой устойчивости является не только частью анализа финансового состояния, но и выясняет вопросы имущественного положения предприятия, ликвидности, платежеспособности, кредитоспособности и рентабельности. Кроме того, анализ финансовой устойчивости вскрывает имеющиеся недостатки и позволяет наметить пути их

устранения. Рассмотрев несколько методик и выбрав подходящую для АО «АЯН» в следующей главе, мы проведем оценку финансовой устойчивости предприятия и проанализируем полученные результаты.

### **3 Оценка финансовой устойчивости АО «АЯН», как фактора экономической безопасности предприятия и пути её совершенствования**

#### **3.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия**

Абаканский пивоваренный завод введен в эксплуатацию в 1980 году. Жители всех окрестных городов и сел получили возможность покупать качественные и недорогие прохладительные напитки местного производства. Газированные напитки, пиво, квас и в последствии минеральная вода были первыми видами продукции Абаканского пивоваренного завода, добрая слава о которых вышла далеко за пределы Хакасии.

В 1992 году Абаканский пивоваренный завод прошел процедуру приватизации, в процессе которой был преобразован в акционерное общество открытого типа «Пивоваренный завод «Абаканский».

В 1996 году общество внесло изменения в учредительные документы относительно своего наименования. 06 декабря 1996 года Абаканская Регистрационная палата зарегистрировала новое фирменное наименование общества – Открытое акционерное общество «АЯН», регистрационный № 242.

По адресу: 655004, Хакасия Респ., г. Абакан, ул. Советская, дом 207. Общество создано с целью извлечения прибыли на неопределенный срок.

Тип учреждения согласно ОКОПФ - Непубличные акционерные общества (12267). по ОКФС вид собственности определяется как частная собственность (16).

Реквизиты:

ИНН: 1901003094

КПП: 190101001

ОКПО: 05229807

ОГРН: 1021900533060

Акционерные общества являются наиболее удобной формой деловой организации хозяйствующих субъектов в силу целого ряда причин. Во-первых,

акционерные общества могут иметь неограниченный срок существования, в то время как период функционирования предприятий, основанных на индивидуальной собственности, или товариществ с участием физических лиц, как правило, ограничен рамками жизни их учредителей. Во-вторых, акционерные общества благодаря выпуску акций получают более широкие возможности в привлечении дополнительных средств по сравнению с некорпоративным бизнесом. В-третьих, поскольку акции, как правило, обладают достаточно высокой ликвидностью, их гораздо проще продать при выходе из акционерного общества, чем вернуть долю в уставном капитале товарищества или общества с ограниченной ответственностью.

Сокращенное фирменное наименование общества: АО «АЯН»

Фирменный логотип АО «АЯН» представлен на рисунке 9.



Рисунок 9 – Логотип АО «АЯН»

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, которое учитывается на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и

личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, но не отвечает по обязательствам своих участников.

Органами управления общества являются: Общее собрание акционеров, Совет директоров, Исполнительный орган.

Контрольным органом общества является Ревизионная комиссия общества.

Высшим органом общества является общее собрание акционеров общества. Общее собрание акционеров общества может быть очередным или внеочередным.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества - Генеральным директором. Исполнительный орган подотчетен Совету директоров и общему собранию акционеров общества. Назначение Генерального директора осуществляется по решению Совета директоров общества, принятому большинством голосов избранных членов Совета директоров.

Генеральным директором является А.Г. Нежевец, который занимает данную должность с 2009 г., без доверенности действует от имени Общества, в том числе представляет его интересы и совершает сделки; издает приказы о назначении на должности работников Общества, об их переводе, увольнении, применяет меры поощрения и налагает дисциплинарные взыскания; осуществляет иные полномочия, не отнесенные Федеральным законом или уставом к компетенции общего собрания акционеров.

Основной целью Общества является извлечение прибыли. Помимо этого, общество осуществляет следующие виды деятельности:

- Производство пива
- Производство крахмала
- Производство прочих крахмалосодержащих продуктов

- Производство сахарного сиропа
- Производство минеральных вод
- Производство безалкогольных напитков ароматизированных и/или с добавлением сахара, кроме минеральных вод
- Торговля оптовая соками, минеральной водой и прочими безалкогольными напитками
- Торговля оптовая пивом
- Торговля оптовая прочими пищевыми продуктами, не включенными в другие группировки
- Торговля розничная пивом в специализированных магазинах
- Торговля розничная безалкогольными напитками в специализированных магазинах
- Торговля розничная прочими пищевыми продуктами в специализированных магазинах, не включенными в другие группировки
- Перевозка грузов специализированными автотранспортными средствами
- Деятельность предприятий общественного питания по прочим видам организации питания

Предприятие имеет линейно-функциональную организационную структуру, рассмотри ее на рисунке 10.



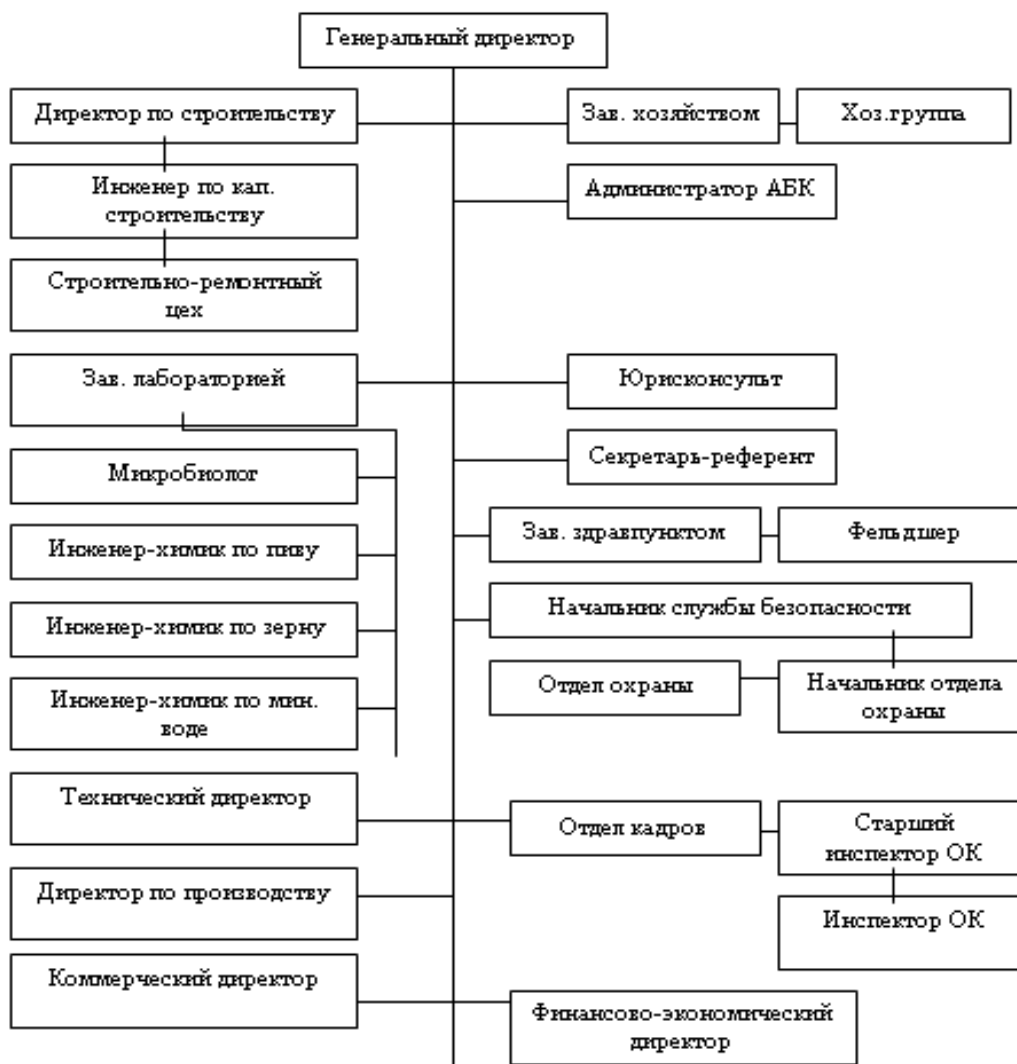


Рисунок 10 – организационная структура АО «АЯН»

Как видим структура компании «АЯН» довольно обширная и включает в себя множество отделов, которые, взаимодействуя между собой, эффективно выполняют свою работу.

Генеральный директор дает распоряжения директорам отделов, которые, в свою очередь, руководят начальниками цехов.

Производственная деятельность Общества характеризуется следующими показателями, их можно увидеть в таблице 5.

Таблица 5 - Производственная деятельность АО «АЯН за 2020-2022г.

<b>Показатели</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Товарная продукция (тыс. руб.)	3404108	3401284	3408924
Пиво всего, в том числе: (тыс. дал.)	6355	6061	5605
Пиво бутылочное (тыс. дал.)	4795	4592	420
Пиво бестарное (тыс. дал.)	1560	1469	1385
Безалкогольные напитки (тыс. дал.)	3517	3310	3142
Минеральная вода (тыс. дал.)	5969	5967	5754
Питьевая вода (тыс. дал.)	3696	4049	4157
Диоксид углерода (ти.)	156	156	150

Для организационно-экономической характеристики предприятия также важны показатели эффективности труда такие как: выработка на 1 работника, среднесписочная численность работников, товарная продукция. Мы рассмотрим данные показатели за последние 3 года в таблице 2.

Таблица 6 - Показатели эффективности по труду АО «АЯН» 2020-2022

<b>Показатели</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Среднесписочная численность(чел.)	368	372	370
ППП (промышленно-производственный персонал)	356	360	358
Из них рабочих	265	268	264
Товарная продукция (тыс. руб.)	3408924	3401284	3404108
Выработка на 1 работника ППП (тыс. руб.)	9562	9448	9522

Проведя организационно-экономическую характеристику предприятия, можно сделать следующие выводы:

- Организация создана более 20 лет назад, что говорит о стабильной деятельности и поднадзорности государственным органам.
- У организации нет изменений в данных о руководителе, что свидетельствует о стабильности аппарата принятия решений контрагента.
- Отсутствие изменений в юридическом адресе на протяжении нескольких лет косвенно свидетельствует о стабильном функционировании организации.
- Данная организация обладают высоким уровнем доверия в силу ее публичности и открытости.
- Показатели эффективности говорят о том, что организация труда в Обществе строится планомерно, направленном на высокую производительность.
- В течении 3 лет Общество работало стабильно.
- Товарная продукция практически не потерпела изменений.
- Фактором, сдерживающим падение, явилось поднятие отпускных цен на продукцию АО «АЯН», напрямую связанное с увеличением затрат на производства.

### **3.2 Оценка влияния финансовой устойчивости на экономическую безопасность предприятия**

Как и было сказано ранее, финансовая устойчивость является одним из главных влияющих факторов экономической безопасности предприятия. Проведя организационно-экономическую характеристику АО «АЯН», мы уже смогли сделать выводы, что общество стабильно работает, продукция не терпит изменений и показатели эффективности труда находятся на высоком уровне. В данном параграфе мы проведем оценку финансовой устойчивости АО «АЯН», проанализируем и рассмотрим в разрезе экономической безопасности предприятия.

Рассмотрев несколько методик по оценке финансовой устойчивости, выбор сделан был в пользу методики Шеремета А.Д. и Сайфулина Р.С., которая рекомендует для оценки финансовой устойчивости определять трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Данная методика была выбрана поскольку, по нашему мнению, она более четко отражает финансовую ситуацию предприятия и позволяет сделать более точные выводы.

В Приложении А приведена таблица А.1, где приведен бухгалтерский баланс АО «АЯН» за 2022 г., значения которого мы будем использовать в наших расчетах.

Рассчитываем величину запасов и затрат. Для расчета этого показателя сопоставляется общая величина запасов и затрат предприятия и источники средств формирования для этого используем формулу 1.1.

$$ЗЗ = 614277 + 1 = 614278$$

При этом используем различную степень охвата отдельных видов источников.

1. Находим наличие собственных оборотных средств, равное разнице величины источников собственных средств (собственного капитала) и величины внеоборотных активов для этого используем формулу 1.2.

$$СОС = 3698416 - 1855881 - 0 = 1842535 \text{ (тыс.руб)}$$

2. Следующим шагом рассчитаем перманентный капитал вместо собственных источников: наличие собственных оборотных средств и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, то есть с учетом долгосрочных кредитов и заемных средств. Для этого используем формулу 1.3.

$$ПК = (3698416 + 0) - 1855881 - 0 = 1842535 \text{ (тыс.руб)}$$

3. Находим общую величину основных источников формирования запасов и затрат, то есть наличие собственных оборотных средств, долгосрочных кредитов и заемных средств, краткосрочных кредитов и заемных средств, то есть все источники, которые возможны. Для этого используем формулу 1.4.

$$ВИ = (3698416 + 0 + 0) - 1855881 - 0 - 0 = 1842535 \text{ (тыс.руб)}$$

Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат является приближенным, так как часть краткосрочных кредитов выдается под товары, отгруженные (то есть они не предназначены для формирования запасов и затрат), а для покрытия запасов и затрат привлекается часть кредиторской задолженности, зачтенной банком при кредитовании.

Несмотря на эти недостатки, показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат дает существенный ориентир для определения степени финансовой устойчивости.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования, которые мы сейчас рассчитаем:

- 3) Излишек или недостаток собственных оборотных средств для этого воспользуемся формулой 1.5.

$$\Phi^{\text{СОС}} = 1842535 - 614278 = 1228257 \text{ (тыс.руб)}$$

- 4) Излишек или недостаток перманентного капитала для этого воспользуемся формулой 1.6.

$$\Phi^{\text{ПК}} = 1842535 - 614278 = 1228257 \text{ (тыс.руб)}$$

5) Излишек или недостаток всех источников (показатель финансово – эксплуатационной потребности) для этого воспользуемся формулой 1.7.

$$\Phi^{VI} = 1842535 - 614278 = 1228257 \text{ (тыс.руб)}$$

С помощью этих показателей определяется трехмерный (трехкомпонентный) показатель типа финансового состояния, то есть

$$S(\Phi) = 1, 1228257 > 0,$$

Вычисление трёх показателей обеспеченности запасов источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Рассчитав трехмерный показатель, мы получаем:

$$S = \{1, 1, 1\}$$

Что говорит об абсолютной финансовой устойчивости. Предприятия АО «АЯН» не зависят от внешних кредиторов, запасы и затраты полностью покрываются собственными ресурсами.

Данная методика нам показала, что предприятие независимо и имеет достаточно высокую финансовую устойчивость. Но для более детального изучения аспекта финансовой устойчивости предприятия мы воспользуемся бальной методикой. Она более развернуто показывает финансовое состояние предприятия, поскольку специфика выбранного нами предприятия АО «АЯН» является держателем большой нераспределенной прибыли и отсутствием долгосрочных обязательств, что в очередной раз нас подводит к использованию бальной методики.

На основе показателей бухгалтерской финансовой отчетности акционерного общества «АЯН» следует провести анализ финансовой

устойчивости. В Приложении А, в таблице 1 приведен бухгалтерский баланс, где отражаются все необходимые показатели для анализа финансовой устойчивости.

Проведем расчеты по основным коэффициентам, которые были представлены выше за 2020–2022 гг. и укажем их в таблицах 7–9 соответственно.

Таблица 7 – Балльная оценка финансовой устойчивости АО «АЯН» за 2022 г.

<b>Финансовый коэффициент</b>	<b>Расчет коэффициента</b>	<b>Кол-во баллов</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250}) / \text{ст. 1500} = (1534640 + 14648) / 503401 = 3,07$	20
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250} + \text{ст. 1230}) / \text{ст. 1500} = (1534640 + 14648 + 277206) / 503401 = 3,63$	18
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{ст. 1200} / \text{ст. 1500} = 2440772 / 503401 = 4,85$	16,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$(\text{ст.1200} - (\text{ст. 1500} - \text{ст.1530})) / \text{ст.1200} = (2440772 - (503401 - 0) / 2440772 = 0,8$	15
Коэффициент финансовой независимости	$\text{ст. 1300} / \text{ст. 1700} = 3698416 / 4296653 = 0,86$	17
Коэффициент финансовой устойчивости	$(\text{ст. 1300} + \text{ст. 1410}) / \text{ст. 1700} = (3698416 + 0) / 4296653 = 0,86$	9,72

Суммируем полученные баллы – получаем 96, 22 балла. Это говорит, что АО «АЯН» в 2022 г. является предприятием с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью.

Таблица 8 – Балльная оценка финансовой устойчивости АО «АЯН» за 2021 г.

<b>Финансовый коэффициент</b>	<b>Расчет коэффициента</b>	<b>Кол-во баллов</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250}) / \text{ст. 1500} = (1072000 + 55601) / 523666 = 2,15$	20
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250} + \text{ст. 1230}) / \text{ст. 1500} = (1072000 + 55601 + 683846) / 523666 = 3,45$	18
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{ст. 1200} / \text{ст. 1500} = 2364368 / 523666 = 4,5$	16,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$(\text{ст.1200} - (\text{ст. 1500} - \text{ст.1530})) / \text{ст.1200} = (2364368 - (523666 - 0)) / 2364368 = 0,77$	15
Коэффициент финансовой независимости	$\text{ст. 1300} / \text{ст. 1700} = 3486128 / 4097870 = 0,85$	17
Коэффициент финансовой устойчивости	$(\text{ст. 1300} + \text{ст. 1410}) / \text{ст. 1700} = 3486128 + 0 / 4097870 = 0,86$	9,45

Суммируем полученные баллы – получаем 95, 95 балла. Это говорит, что АО «АЯН» в 2021 г. является предприятием с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью.

Таблица 9 – Балльная оценка финансовой устойчивости АО «АЯН» за 2020 г.

<b>Финансовый коэффициент</b>	<b>Расчет коэффициента</b>	<b>Кол-во баллов</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250}) / \text{ст. 1500} = (1534640 + 14648) / 503401 = 3,07$	20
Коэффициент абсолютной ликвидности	$(\text{ст.1240} + \text{ст. 1250} + \text{ст. 1230}) / \text{ст. 1500} = (1534640 + 14648 + 277206) / 503401 = 3,63$	18
Коэффициент текущей ликвидности	$\text{ст. 1200} / \text{ст. 1500} = 2440772 / 503401 = 4,85$	16,5



## Окончание таблицы 9

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\text{ст. 1300} / \text{ст.1200} = 1,5$	15
Коэффициент финансовой независимости	$\text{ст. 1300} / \text{ст. 1700} = 3698416 / 4296653 = 0,86$	17
Коэффициент финансовой устойчивости	$(\text{ст. 1300} + \text{ст. 1410}) / \text{ст. 1700} = 3698416 + 0 / 4296653 = 0,86$	9,72

Суммируем полученные баллы – получаем 96, 22 балла. Это говорит, что АО «АЯН» в 2020 г. является предприятием с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью.

Проанализировав финансовое состояние АО «АЯН» за 2020-2022 гг. можно сделать следующие выводы:

1. АО «АЯН» является предприятием с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью на протяжении рассмотренного периода;

2. Мы видим положительную динамику, но большого разрыва в цифрах нет, что говорит о том, что предприятие стабильно;

3. Все рассмотренные коэффициенты у АО «АЯН» находятся на высоком уровне. Единственный коэффициент, за который было снижение баллов – это коэффициент финансовый устойчивости. Он на высоком уровне, что является значением того, что активы финансируются за счет устойчивых источников.

4. Рассматривая динамику, следует отметить, что рост количества баллов говорит о правильном ведении хозяйственной деятельности. Увеличение количества баллов в 2021 году обусловлен тем, что показатель финансовых вложений поднялся. В 2022 году уменьшение показателя кредиторской задолженности позволило дополнительно увеличить количество баллов.

Детальный анализ позволит выявить, какие показатели осложняют финансовое положение организации, а какие наоборот его укрепляют.

Коэффициентный анализ поможет сделать выводы, которые позволят укрепить финансовую устойчивость предприятия. Таким образом, следует провести расчет ряда коэффициентов и сделать выводы, опираясь на полученные данные (табл. 4).

Коэффициент автономии показывает, что в течение всего анализируемого периода наблюдается низкая доля собственного капитала. Это сигнализирует о том, что наибольшая доля активов покрывается за счет заемного капитала. Высокая доля заемного капитала негативно влияет на финансовую стабильность и возможности возврата заемных средств. Однако, динамика показывает положительный рост показателя в 2019 году, которому способствовало сокращение кредиторской задолженности.

Коэффициент финансового левериджа за три года принимает значение выше единицы. Высокий уровень коэффициента говорит о том, что организация является зависимой от внешних источников финансирования, приводя к нестабильному финансовому положению. Однако, в динамике наблюдается сокращение уровня коэффициента финансового левериджа. Следовательно, можно сделать вывод, что организация ведет хозяйственную деятельность в правильном направлении.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает нормативное значение за анализируемый период. Таким образом, можно утверждать, что наибольшую часть оборотных средств необходимых для жизнедеятельности, организация финансирует за счет собственных средств. Следовательно, что текущая платежеспособность позволяет покрывать текущие платежные обязательства и стабильно продолжать свою деятельность.

Расчет коэффициента маневренности собственного капитала показал, что организация имеет возможности в случае крайней необходимости осуществлять финансирование оборотного капитала без вреда финансовой устойчивости. Динамика показателя имеет небольшое увеличение, положительно влияя на финансовую устойчивость. В течение всего наблюдаемого периода значение коэффициента обеспеченности запасов находится выше оптимального

диапазона. Таким образом, материальные запасы организации приобретаются за счет собственных источников финансирования, что обеспечивает непрерывное их пополнение.

Таблица 10 – Результаты расчет коэффициентов АО «АЯН за 2020-2022 гг.

Название коэффициента	2022	2021	2020	Норма
Коэффициент автономии	0,86	0,85	0,84	>0.5
Коэффициент финансового левериджа	0,16	0,17	0,19	< 1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,8	0,77	0,67	>0.1
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,52	0,52	0,61	> 0,2
Коэффициент обеспеченности запасов	3,15	3,32	3,20	> 0.6-0,8

Таким образом, проведя оценку финансовой устойчивости АО «АЯН» с помощью двух методик, можно уверенно сказать, что предприятие обладает высоким уровнем платежеспособности компании. При данном типе финансовой устойчивости организация не зависит от внешних кредиторов, грамотно управляет своими финансовыми потоками и оборотными средствами. Организация ведет хозяйственную деятельность в правильном направлении. Нельзя не отметить, что 2020-2022 гг. были непростыми для предприятий пищевой промышленности. Рост прибыли и дебиторской задолженности, говорит о освоении АО «АЯН» новых точек сбыта.

Проведя параллель с уровнем экономической безопасности, можно сказать, что высокий уровень финансовой устойчивости АО «АЯН» - есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации – гарантированная платежеспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время – это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношения собственных и заемных средств – источников покрытия активов предприятия. АО «АЯН» на протяжении всего рассматриваемого периода является

платёжеспособным и осуществляет свою деятельность стабильно.

### **3.2 Рекомендации по улучшению финансовой устойчивости АО «АЯН»**

Как было рассмотрено ранее АО «АЯН» эффективно ведет свою хозяйственную деятельность, является предприятием с абсолютной финансовой устойчивостью и платежеспособностью на протяжении рассмотренного периода. Проведя анализ финансовой устойчивости, изучив организационно-экономическую характеристику предприятия, можно выделять ряд рекомендаций. Они направлены на поддержание финансового состояния и уровня экономической безопасности предприятия.

1. Расширение рынка сбыта: В новых реалиях покупатели ориентируются на местного производителя. На данный момент продукция АО «АЯН» представлена в 16 субъектах. За 2022 г. была добавлена центральная часть России, где продукция уже востребована. В 2023-2025 гг. рекомендовано расширять рынок сбыта и выйти на 19 регионов РФ.

2. Увеличение линейки продукции: В 2021 г. была внедрена линейка продукции «Лагвица». Это минеральная и сладкая газированная вода, которая отличается минеральным составом и добывается из другого минерального источника. Выход данной линейки показал покупательский интерес к новой продукции. Мы это видим в увеличении объема продаж и прибыли компании. Для планомерного, как и было сказано ранее выхода на новые рынки сбыта продукции, компания должна поддерживать конкуренцию и предлагать наиболее интересные напитки. Сладкая газированная вода с наиболее оригинальными вкусами, которые будут отражать не только новизну, но и самобытность, и политику компании. Сладкая газированная вода с сибирскими

ягодами и черноплодной рябиной. Увлечение линейки продукции приведет к увеличению производственных мощностей.

3. Увеличение производственных мощностей: улучшение использования парка оборудования, в том числе сокращение сроков пребывания в монтаже, повышение доли действующего оборудования; улучшение использования фонда времени работы единицы оборудования, в том числе повышение коэффициента сменности; сокращение простоев; сокращение времени на плановый ремонт; повышение производительности работы оборудования, в том числе сокращение затрат вспомогательного времени, сокращение затрат основного машинного времени путем повышения рабочей скорости, интенсификации рабочих процессов.

4. Оптимизация запасов: Одним из наиболее подходящих методов оптимизации запасов в АО «АЯН» будет являться система акций и скидок на товары, которые нужно продать. Линейки продукции, которые выпускаются сезонно. Например, сладкая газированная вода «Апельсин-корица». Спрос данной линейки к середине 2023 г. упал. Осталось сырье в виде концентрата апельсин и корицы в сумме 500000 руб. Для оптимизации данного сырья рекомендовано провести акцию на данную линейку продукции и продавать её по более низкой цене или сделать акцию 2+1. Тем самым мы избежим просрочки данного товара и реализуем его без убытков.

5. Эффективная рекламная компания: На сегодняшний день реклама является эффективным способом продвижения продукции. АО «АЯН» проводят свои рекламные компании на таких площадках как: радио, телевидение, рекламные баннеры, соц. Сети. Изучив имеющиеся рекламные компании, нам предложено освоить такие площадки как: соц. сети вконтакте, а именно ВК Клипы. Интересные видеоролики могут получить большие охваты и узнаваемость компании.

Подведя черту выше сказанному, можно отметить, что предложенные рекомендации помогут не только удерживать финансовую устойчивость АО

«АЯН», обеспечивать её экономическую безопасность, но и улучшать позиции компании на рынке напитков и завоевывать более широкую известность у регионально бренда, который на протяжении всей своей истории отражает сибирский дух и самобытность предлагаемых напитков.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в данной выпускной квалификационной работе были решены следующие задачи:

- изучена финансовая устойчивость: сущность и характеристика;
- рассмотрены факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость;
- охарактеризованы критерии и показатели оценки уровня финансовой устойчивости;
- рассмотрена организационно-экономическая характеристика предприятия;
- проведена оценка влияния финансовой устойчивости на экономическую безопасность предприятия;
- разработаны рекомендации по поддержанию финансовой устойчивости АО «АЯН».

Финансовая устойчивость – это стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемая достаточной долей собственного капитала в составе источников финансирования. Достаточная доля собственного капитала означает, что заемные источники финансирования используются предприятием лишь в тех пределах, в которых оно может обеспечить их полный и своевременный возврат.

Финансовая устойчивость как фактор экономической безопасности есть целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации, а поиск внутрихозяйственных возможностей, средств и способов ее укрепления определяет характер проведения и содержания экономического анализа. Финансовая устойчивость – гарантированная платежеспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время – это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношения собственных и заемных средств –

источников покрытия активов предприятия.

Проведя организационно-экономическую характеристику предприятия, можно сделать следующие выводы:

- Организация создана более 20 лет назад, что говорит о стабильной деятельности и поднадзорности государственным органам.
- У организации нет изменений в данных о руководителе, что свидетельствует о стабильности аппарата принятия решений контрагента.
- Отсутствие изменений в юридическом адресе на протяжении нескольких лет косвенно свидетельствует о стабильном функционировании организации.
- Данная организация обладают высоким уровнем доверия в силу ее публичности и открытости.
- Показатели эффективности говорят о том, что организация труда в Обществе строится планомерно, направленном на высокую производительность.
- В течении 3 лет Общество работало стабильно.
- Товарная продукция практически не потерпела изменений.
- Фактором, сдерживающим падение, явилось поднятие отпускных цен на продукцию АО «АЯН», напрямую связанное с увеличением затрат на производства.

Таким образом, проведя оценку финансовой устойчивости АО «АЯН» с помощью двух методик, можно уверенно сказать, что предприятие обладает высоким уровнем платежеспособности компании. При данном типе финансовой устойчивости организация не зависит от внешних кредиторов, грамотно управляет своими финансовыми потоками и оборотными средствами. Организация ведет хозяйственную деятельность в правильном направлении. Нельзя не отметить, что 2020-2022 гг. были непростыми для предприятий пищевой промышленности. Рост прибыли и дебиторской задолженности, говорит о освоении АО «АЯН» новых точек сбыта.

Проведя параллель с уровнем экономической безопасности, можно сказать, что высокий уровень финансовой устойчивости АО «АЯН» - есть



целеполагающее свойство оценки реального финансового состояния организации – гарантированная платежеспособность предприятия в результате его деятельности на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. В то же время – это обеспеченность запасов собственными источниками их формирования, а также соотношения собственных и заемных средств – источников покрытия активов предприятия. АО «АЯН» на протяжении всего рассматриваемого периода является платёжеспособным и осуществляет свою деятельность стабильно.

Проведя анализ финансовой устойчивости, изучив организационно-экономическую характеристику предприятия, можно выделять ряд рекомендаций. Они направлены на поддержание финансового состояния и уровня экономической безопасности предприятия:

1. Расширение рынка сбыта;
2. Увеличение линейки продукции;
3. Увеличение производственных мощностей;
4. Оптимизация запасов;
5. Эффективная рекламная компания.

Подводя черту выше сказанному, можно отметить, что предложенные рекомендации помогут не только удерживать финансовую устойчивость АО «АЯН», обеспечивать её экономическую безопасность, но и улучшать позиции компании на рынке напитков и завоевывать более широкую известность у регионально бренда, который на протяжении всей своей истории отражает сибирский дух и самобытность предлагаемых напитков.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Российская Федерация. Государственная Дума. Гражданский кодекс Российской Федерации. [Текст] Части первая, вторая и третья: по состоянию на 1 февр. 2005 г : офиц. текст / М-во юстиции Рос. Федерации. – М. : Юрайт, 2020. – 480 с.
- 2 Государственная стратегия экономической безопасности Российской Федерации: основные положения (одобрена Указом Президента РФ № 608) [Электронный ресурс] // Совет безопасности Российской Федерации. – Режим доступа: <http://www.scrf.gov.ru/documents/23.html>. (дата обращения: 15.05.2023).
- 3 О безопасности : федер. закон от 28.12. 2012 № 390-ФЗ. – М. : ПРИОР, 2021.
- 4 Уголовный кодекс Российской Федерации : федер. закон. – М. : НОРМА-ИНФРА, 2022.
- 5 О государственной стратегии экономической безопасности Российской Федерации (основных положениях): указ Президента Российской Федерации на 2014 г. – НОРМАИНФРА, 2019.
- 6 О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации до 2020 года : указ Президента РФ от 12.05.2009 № 537, ред. от 01.07.2014 : – НОРМА-ИНФРА, 2014.
- 7 Балясный М.Я. Экономическая безопасность бизнеса в современной России: Учебное пособие / М.Я. Балясный. - Оренбург: Академия проблем безопасности, обороны и правопорядка, 2019. - 260с.
- 8 Буляткина М.Г. Экономическая безопасность и устойчивое развитие корпораций: Монография / М.Г. Буляткина. - Иркутск: Изд-во «Репроцентр А1», 2018. - 163с.
- 9 Бункина М.К. Национальная экономика: учеб. Пособие / М.К. Бункина. - М.: Дело, 2020. - 272 с.

- 10 Виноградов В.В. Экономика России: учебное пособие для вузов/ В.В. Виноградов. - М.: Юристъ, 2021. - 320 с.
- 11 Воронов А.А., Воронов В.А. Правовой анализ обеспечения экономической безопасности // Фундаментальные исследования, 2022. - № 8 - С. 42-42
- 12 Дронов Р. Подходы к обеспечению экономической безопасности // Экономист, 2019. - № 2. - С. 43-54.
- 13 Дюженкова Н.В. Система критериев и показателей для оценки состояния экономической безопасности // Информационный бизнес в России: Сб. науч. тр. по материалам науч.-практ. семинара. - Тамбов, 2021. - С. 42.
- 14 Глазьев С.Ю. Экономическая теория технического развития/ С.Ю. Глазьев; отв. ред. Д.С. Львов. - М.: Новое издательство, 2020. - 235 с.
- 15 Глобализация экономики и внешнеэкономические связи России / под ред. И.П. Фаминского. - М.: Республика, 2019. - 444 с.
- 16 Градов А.П. Национальная экономика: учеб. пособие/ А.П. Градов. - 2-е изд. - М.: Питер, 2022. - 233 с.
- 17 Заславская Т.И. Социальная трансформация российского общества: деятельно-структурная концепция / Т.И. Заславская; Моск. шк. соц. и эконом. наук. - М.: Дело, 2020. - 568 с.
- 18 Карачаровский В. Организационно-управленческие аспекты экономической безопасности // Общество и экономика. - 2012. – №9. – С.34.39.
- 19 Козлова А. Экономическая безопасность как явление и понятие // Власть. - 2021. – № 1. – С-76-85.
- 20 Конарева Л.А. Качество потребительских товаров как элемент национальной безопасности // США-Канада: экономика, политика, культура. - 2019. - № 11.

- 21 Котов В. Организация государственных (муниципальных) концессий и экономическая безопасность // Экономист. - 2022. - № 5.
- 22 Красноперова Т.Я. Экономическая безопасность банка как логической системы // Деньги и кредит. - 2021. – №10. – С. 56-59.
- 23 Кузнецова Е.И. Национальная экономическая безопасность как предмет экономической стратегии государства // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. - 2019. - № 7. – С. 26-32.
- 24 Кузнецова Е.И. Экономическая безопасность как ценностный ориентир региональной экономической стратегии // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. - 2020. - № 7. – С. 54-61.
- 25 Леонтьев В.В. Межотраслевая экономика / В.В. Леонтьев; науч. Ред. И авт. предисл. А.Г.Гранберг. - М.: Экономика, 2021. - 477 с.: ил.
- 26 Мильнер Б.З. Управление знаниями: Эволюция и революция в организации / Б.З. Мильнер. - М.: ИНФРА-М, 2021. - 177 с.
- 27 Национальная экономика: учебник для вузов/ м-во образования РФ; Рос. экон. акад. Им. Г.В. Плеханова; под общ. ред. В.А. Шульги. - М.: Рос. экон. акад., 2018, - 592 с.
- 28 Ойкен В. Основы национальной экономики / В. Ойкен; пер. с нем. - М.: Экономика, 2019. - 351 с.
- 29 Петренко, И.Н. Основы безопасности функционирования хозяйствующих субъектов / И.Н. Петренко. – М. : Анкил, 2020. – 304 с.
- 30 Позднякова, В.Я. Экономика предприятия (фирмы): Практикум / В.Я. Позднякова. – М. : Главбуг, 2021. – 319 с.
- 31 Пригожий, И.Р. Философия нестабильности // Вопросы философии.- 2015. - №6. – С. 23-28.
- 32 Приоритеты инновационного развития реального сектора экономики России. // Журнал «Национальные интересы: приоритеты и безопасность», 2013=9, №3. – С. 87-92.
- 33 Проблемы безопасности предприятия / М.: ВИНТИ, 2018. Вып. 18. – 120 с.

- 34 Промышленный и экономический потенциал России: Итоги и перспективы. // Экономическое исследование Института экономики РАН. - М.: Изд. РАМ, 2020. – 210 с.
- 35 Россия в глобализирующемся мире: Стратегия конкурентоспособности // Российская академия наук, отделение общественных наук, секция экономики; акад. Д.С. Львов [и др.]. - М.: Наука, 2021. - 507 с.
- 36 Россия-2018: оптимистический сценарий. // Отв. ред. Л.И. Абалкин. - М.: Наука, 2022. – 76 с.
- 37 Сазанов С.В. Реальный сектор экономики - потенциал подъема - безопасность. Брошюра. / С.В. Сазанов - М.: Наука, 2020. – 400 с.
- 38 Сахирова, Н.П. Взаимодействие механизмов страхования и экономической безопасности функционирующих систем // Финансы. - 2018. - №10. - С. 55-58.
- 39 Сенчагов В.К. Как обеспечить экономическую безопасность // Российская Федерация сегодня. - 2019. - № 6. - С.36 – 44.
- 40 Сенчагов В. К. Экономическая безопасность: геополитика, глобализация, самосохранение и развитие // Институт экономики РАН. - М., 2019. - 44 с.
- 41 Старцева О.А. Системный подход к трансформации региональной экономики // Региональная экономика: теория и практика. - 2020. - № 4. - С. 94–97.
- 42 Стратегия и проблемы устойчивого развития России в XXI веке. / под ред. А.Г. Гранберга, В.И. Данилова-Данильяна и др. - М., 2021. - С.20–25.
- 43 Строева, О.А. Проблемы управления социально-экономическим развитием региона // Теоретические и прикладные вопросы экономики и сферы услуг. - 2020. - № 5. - С. 58–70.

- 44 Экономическая безопасность России / Под ред. В.К. Сенчагова, - М.: Дело, 2021. - 895 с.
- 45 Экономическая и национальная безопасность: учебник / под ред. Е.А. Олейникова. - М.: Изд - во «Экзамен», 2019 - 768 с.
- 46 Шохнех, А.В. Математические методы оценки экономической безопасности хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс] // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2020. - № 6.
- 47 Экономика предприятия: учеб.пособие /А.И. Ильин, В.И. Станкевич; под общей редакцией А.И, Ильина. – М. : Новое знание, 2019. – 698 с.
- 48 Экономическая безопасность. Системное представление: монография В.В. Водянова; Государственный университет управления. - М.: ГУУ, 2020. - 177с.
- 49 Экономическая безопасность: теория, методология, практика / под науч. ред. Никитенко П.Г., Булавко В. Г.; Институт экономики НАН Беларуси. - Минск: Право и экономика, 2021. - 394 с.
- 50 Экономическая безопасность России: Общий курс. Учебник. Изд. 4-е. / Под ред. В.К. Сенчагова - М.: Дело, 2021. - 304 с.
- 51 Экономическая безопасность: Производство - Финансы - Банки. / Под ред. В.К. Сенчагова - М.: ЗАО «Финстатинформ», 2019. - 400 с.
- 52 Экономическое развитие России и мировые тенденции на рубеже веков/ под. ред. Никомова А.К. - М.: Институт США РАН, 2020. - 510 с.
- 53 Яскевич, В.И. Организационные основы безопасности фирмы / В.И. Яскевич. – М.: ось-89, 2018. – 368 с.
- 54 Официальный сайт ОАО «Аян» 1 –.— URL: <https://www.ayan.ru/landing> (дата обращения: 26.05.2023).
- 55 Bahram Soltani, Auditing: An International Approach. – Edinburgh, England: Pearson Education, 2021. – P. 23

56 Detmer U. Goldratt's theory of constraints. A systematic approach to continuous improvement; trans. from English / U. Detmer. – M.: Alpina Publisher, 2019. – 448 p.

57 Hanger J. D. Fundamentals of strategic management: textbook /J. D. Hanger, T. L. Wilen; – 4th ed. – UNITY-DANA, 2020. – 319 p.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А – Бухгалтерский баланс АО «АЯН» за 2020-2022 гг.

Наименование показателя	Код	31.12.22	31.12.21	31.12.20
<b>АКТИВ</b>				
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Нематериальные активы	1110	13563	9318	<i>скрыто</i>
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	1242075	1389098	1193282
Доходные вложения в материальные ценности	1160	18244	19434	20377
Финансовые вложения	1170	440097	386492	<i>скрыто</i>
Отложенные налоговые активы	1180	9039	16908	17430
Прочие внеоборотные активы	1190	-	34631	5264
Итого по разделу I	1100	1723018	1855881	1733502
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
Запасы	1210	666858	614277	<i>скрыто</i>
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	1	<i>скрыто</i>
Дебиторская задолженность	1230	523897	277206	683846
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1500000	1534640	<i>скрыто</i>
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	108500	14648	<i>скрыто</i>
Прочие оборотные активы	1260	15665	-	-
Итого по разделу II	1200	2814920	2440772	<i>скрыто</i>
БАЛАНС	1600	4537938	4296653	4097870
<b>ПАССИВ</b>				
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				



## Окончание таблицы А

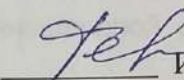
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	446	446	<i>скрыто</i>
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	430508	430508	430508
Резервный капитал	1360	385	385	<i>скрыто</i>
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3474367	3267077	<i>скрыто</i>
Итого по разделу III	1300	3905706	3698416	3486128
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	85192	94836	<i>скрыто</i>
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	85192	94836	<i>скрыто</i>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
Заемные средства	1510	-	-	-
Кредиторская задолженность	1520	547040	503401	523666
Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	547040	503401	523666
БАЛАНС	1700	4537938	4296653	4097870

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

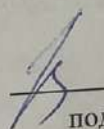
« 19 » июня 2023 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

специальность 38.05.01 «Экономическая безопасность»

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
БЕЗОПАСНОСТИ (НА ПРИМЕРЕ АО «АЯН»)

Научный  
руководитель

 15.06.2023


подпись, дата

к.э.н., доцент

И.Г. Кузьмина

должность, ученая степень


Выпускник

 15.06.2023

подпись, дата

Е.А. Оконешикова

Рецензент

 15.06.2023

подпись, дата

главный экономист

АО «АЯН»

должность, ученая степень

А.В. Нелюбин

Нормоконтролер



подпись, дата

Е.В. Шкарпетина

Красноярск 2023

нсовой  
«АЯН»  
блиц, 1

ЕСКАЯ  
ЮСТЬ,

рмятие

шения  
ности

аботки  
разрезе

задачи:

отрены  
ивость

нсовой  
истика

ти на  
ии по

уровня  
ЯН».