

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Экономическая безопасность»

ВКР ПРОВЕРЕНА

Рецензент,

_____/_____/

« ____ » _____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Зав. кафедрой ЭБ, д.э.н., доцент

_____/ А.В. Карпушкина /

« ____ » _____ 2018 г.

Анализ системы экономической безопасности предприятия
(на примере ПАО «Кольцово»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.05.01. 2018. XXX. ВКР

Руководитель ВКР доцент, к.э.н.

_____/ Рязанцева О.В.

« ____ » _____ 2018 г.

Автор

студент группы ВШЭУ – 505

_____/ Ковалев В.К.

« ____ » _____ 2018 г.

Нормоконтролер, профессор, д.т.н.

_____/ Гурлев В.Г.

« ____ » _____ 2018 г.

Челябинск 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	10
1.1 Экономическая безопасность предприятия: понятие, сущность	10
1.2 Классификация угроз экономической безопасности предприятия.....	14
1.3 Критерии и показатели оценки уровня экономической безопасности.....	17
1.3.1 Оценка финансовой составляющей экономической безопасности предприятия.....	19
1.3.2 SWOT-анализ.....	33
1.3.3 STEP-анализ.....	36
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО КОЛЬЦОВО).....	40
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Аэропорт Кольцово».....	40
2.1.1 Анализ имущества ПАО «Аэропорт Кольцово».....	41
2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «Аэропорт Кольцово»	52
2.2.1 Оценка чистого оборотного капитала организации.....	52
2.2.2 Анализ собственных оборотных средств.....	54
2.2.3 Анализ ликвидности.....	61
2.2.4 Анализ финансовой устойчивости организации.....	68
2.2.5 Анализ показателей рентабельности.....	75
2.2.6 Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости).....	82
2.3 Оценка уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово».....	85
3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО «КОЛЬЦОВО».....	97
3.1 SWOT-анализ ПАО «Аэропорт Кольцово».....	97
3.2 Предложения по повышению уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово».....	98
3.3 Оценка эффективности мероприятий по повышению уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово».....	102

ЗАКЛЮЧЕНИЕ	113
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	114
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	119
Приложение А – Альбом иллюстраций.....	119

АННОТАЦИЯ

Ковалёв В.К. Анализ системы экономической безопасности предприятия (на примере ПАО «Кольцово»). – Челябинск: ЮУрГУ, ВШЭУ-505; 2018. – 150 с., 65 таблиц, 13 рисунков, библиографический список – 46 наименований.

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью изучения проблем обеспечения экономической безопасности предприятия в условиях рыночной экономики. Результатом работы является комплекс мероприятий, направленных на повышение уровня экономической безопасности ПАО «Кольцово», а также оценка эффективности предложенных мероприятий.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех разделов, заключения, библиографического списка и приложений.

Во введении приведены цели и задачи выпускной квалификационной работы, обозначены объект и предмет исследования.

В первом разделе данной работы отражены теоретические основы экономической безопасности предприятия.

Во второй части выпускной квалификационной работы проведен финансовый анализ деятельности предприятия и оценка вероятности банкротства, дающие представление об уровне экономической безопасности предприятия.

В третьей части выпускной работы предлагается инвестиционный проект, позволяющий минимизировать наиболее актуальные угрозы, возникающие во внутренней и внешней среде предприятия. Дана оценка эффективности инвестиционного проекта.

В заключении приведены основные выводы по работе и оценка степени выполнения поставленных задач.

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях рыночной экономики финансовая и экономическая деятельность предприятия подвержена различным внешним и внутренним угрозам. Их воздействие может оставаться постоянным в течение длительного периода, но форма и масштаб ущерба, который они наносят, постоянно изменяются. Последствия воздействия на предприятие угроз разнообразны: нарушается стратегическая стабильность, не достигаются поставленные цели, снижается конкурентоспособность, возникает угроза банкротства и ухода с рынка. В связи с этим, вопросы практического применения и развития существующих подходов к исследованию, измерению и обеспечению экономической безопасности предприятия становятся актуальными.

Проблема обеспечения экономической безопасности усугубляется некоторым несоответствием теоретических исследований от потребностей предприятий реального сектора экономики, нуждающихся в формировании концептуальных и практических основ построения системы экономической безопасности предприятия, соответствующей современным условиям рыночной экономики России.

Некоторая часть теоретических исследований в сфере экономической безопасности ориентированы на защиту ресурсов предприятий от уже существующих угроз или на устранение последствий их влияния. С нашей точки зрения, более прогрессивным подходом является разработка концепции и стратегии экономической безопасности, тесно связанных с миссией предприятия и поставленными целями, что позволяет в значительной мере предупреждать появление угроз.

Принимая во внимание актуальность проблемы обеспечения экономической безопасности предприятия, определены цель и задачи выпускной квалификационной работы.

Целью работы является анализ системы экономической безопасности предприятия и разработка предложений по её совершенствованию.

Достижение поставленной цели предусматривает решение следующих задач:

- проанализировать теоретические и методические основы обеспечения экономической безопасности предприятия;
- изучить методики оценки уровня экономической безопасности предприятия;
- провести анализ системы экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово»;
- разработать основные направления совершенствования системы экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово», обосновать их эффективность.

Объектом исследования является деятельность ПАО «Аэропорт Кольцово» по обеспечению экономической безопасности.

Предмет исследования - анализ существующей системы экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово», а также рисков и угроз, сопутствующих деятельности предприятия.

Теоретической и методологической основой исследования являются работы отечественных и зарубежных авторов в сфере исследований экономической безопасности предприятия, теории организации и финансового анализа.

Информационную базу исследования составили официальные статистические и информационные материалы Федеральной службы государственной статистики России, материалы научных конференций и семинаров, материалы периодической печати, данные российских и зарубежных Интернет-ресурсов по исследуемой проблеме, бухгалтерская отчетность ПАО «Аэропорт Кольцово» за период 2014-2017 гг..

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Экономическая безопасность предприятия: понятие, сущность

Обеспечение экономической безопасности, является актуальной для всех предприятий, в том числе и для тех, которые не имеют собственной службы безопасности. Предприятия, у которых нет в структуре таких специализированных подразделений, обычно имеют отделы или сотрудников, задачей которых является обеспечение отдельных видов экономической безопасности: информационной, кадровой, промышленной, экологической безопасности и т.д. Не смотря на разнообразные функции и сферы действия, все они в конечном итоге обеспечивают именно экономическую безопасность предприятия, поскольку целью любой службы безопасности является всестороннее обеспечение условий, необходимых для достижения поставленных экономических целей.

На национальном уровне экономическая безопасность определяется как состояние защиты всего комплекса национальных экономических интересов, а также готовности учреждений государственной власти создать механизмы для внедрения и защиты национальных интересов экономического развития, обслуживания социально-экономической стабильности общества. В частности, академик Л.И. Абалкин определяет экономическую безопасность как «совокупность условий и факторов, обеспечивающих независимость национальной экономики, ее стабильность и устойчивость, способность к постоянному обновлению и совершенствованию».

На уровне отдельного хозяйствующего субъекта экономическая безопасность определяется как состояние защищенности его жизненно важных экономических интересов от внутренних и внешних источников опасности, сформированное администрацией и штатом посредством внедрения юридических, организационных и технических мер.

Ряд подходов к определению понятия «экономическая безопасность», представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Определения понятия экономической безопасности

Автор	Понятие
И.А.Коноплева	Экономическая безопасность как явление хозяйственной деятельности предполагает совокупность действий по созданию и упрочнению условий противодействия опасностям и угрозам экономических интересов. Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта достигается единой системой мер организационно-правового и технического характера, адекватного обеспечению его жизненно-важных интересов.[28, с. 78]
Т.М.Комарова	С точки зрения ресурсно-функционального подхода для обеспечения экономической безопасности предприятия используют совокупность ресурсов: ресурс капитала, ресурс персонала, ресурс информации и технологии, ресурс техники и оборудования, ресурс прав. [30, с. 81]
Л.М.Куликов	Экономическая безопасность организации – защита экономических интересов от внешних и внутренних угроз

В ряде определений большое внимание уделяется заблаговременному и планомерному формированию необходимых корпоративных ресурсов для обеспечения экономической безопасности предприятия и их эффективному использованию. С этой точки зрения, экономическая безопасность предприятия — это состояние наиболее эффективного использования ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения стабильного функционирования предприятия.

Для обеспечения экономической безопасности предприятие использует совокупность следующих ресурсов:

1) Ресурс капитала. Акционерный капитал предприятия в сочетании с заемными финансовыми ресурсами является кровеносной системой предприятия и позволяет приобретать и поддерживать остальные корпоративные ресурсы, изначально отсутствующие у создателей данного предприятия;

2) Ресурс персонала. Менеджеры предприятия, штат инженерного персонала, производственных рабочих и служащих с их знаниями, опытом и навыками являются основным проводящим и связующим звеном, соединяющим воедино все факторы данного бизнеса, обеспечивающим проведение в жизнь идеологии бизнеса, а также достижение целей бизнеса;

3) Ресурс информации и технологии. Информация, касающаяся всех сторон деятельности предприятия, является в настоящее время наиболее ценным и дорогостоящим из ресурсов предприятия. Именно информация об изменении политической, социальной, экономической и экологической ситуации, о рынках предприятия, а также научно-техническая и технологическая информация, касающиеся каких-либо аспектов данного бизнеса, новое в методах организации и управления бизнесом позволяют предприятию адекватно и своевременно реагировать на любые изменения внешней среды бизнеса, эффективно планировать и осуществлять свою хозяйственную деятельность;

4) Ресурс техники и оборудования. На основе имеющихся финансовых, информационно-технологических и кадровых возможностей предприятие приобретает оборудование, необходимое и доступное, исходя из имеющихся ресурсов;

5) Ресурс имущественных прав. С повышением ценности для бизнеса нематериальных активов резко выросла роль данного ресурса. Этот ресурс включает в себя права на использование объектов интеллектуальной собственности, лицензии и квоты на использование природных ресурсов, права на пользование землей. Использование этого ресурса позволяет предприятию приобщиться к передовым технологическим разработкам, не проводя собственных дорогостоящих научных исследований, а также получить доступ к ограниченным возможностям развития бизнеса.

На основе сложившейся миссии аппаратом управления определяется потребность и формируется набор конкретных корпоративных ресурсов предприятия и их объем их использования.

Для того чтобы достичь наиболее высокого уровня экономической безопасности, предприятие должно следить за обеспечением максимальной безопасности в разрезе отдельных функциональных составляющих данной системы, таких как:

- финансовая;
- интеллектуальная и кадровая;
- технико-технологическая;
- политико-правовая;
- экологическая;
- информационная;
- силовая.

Каждая из перечисленных функциональных составляющих экономической безопасности предприятия характеризуется собственным содержанием, набором функциональных критериев и способами обеспечения.

Далее рассмотрим основные этапы формирования системы экономической безопасности предприятия.

Первым этапом является стратегическое планирование и прогнозирования экономической безопасности предприятия. Этот этап включает в себя разработку стратегического плана обеспечения экономической безопасности предприятия. В этом документе необходимо задать качественные параметры использования корпоративных ресурсов предприятия в сочетании с его функциональными составляющими и взаимосвязями структурных подразделений, а также обозначить некоторые количественные ориентиры обеспечения функциональных составляющих и экономической безопасности в целом.

После разработки стратегических планов деятельности предприятия необходимо провести оперативную оценку уровня ресурсного обеспечения и текущее тактическое планирование экономической безопасности.

Следующим этапом является текущее планирование экономической безопасности предприятия, которое осуществляется на основе разработки

нескольких альтернативных сценариев развития ситуации и расчета значений совокупного критерия экономической безопасности по каждому из них. После выбора по результатам расчетов лучшего варианта и анализа остальных, вырабатываются оперативные рекомендации по текущему планированию деятельности предприятия. Эти рекомендации не носят в отличие от стратегических планов долгосрочного характера, задают качественные ориентиры текущей деятельности предприятия и содержат количественные задания.

Таким образом, экономическая безопасность может быть охарактеризована совокупностью качественных и количественных показателей, важнейшим среди которых является совокупный показатель уровня экономической безопасности. Информация для оценки уровня экономической безопасности предприятия появляется в процессе анализа финансово-хозяйственной и производственной деятельности предприятия.

На основе оперативной оценки уровня экономической безопасности и выработанных рекомендаций осуществляется планирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия, после чего производится практическая реализация разработанных планов.

1.2 Классификация угроз экономической безопасности предприятия

Уровень экономической безопасности предприятия зависит от того, насколько эффективно его руководство способно выявить и предотвратить появление внутренних и внешних угроз и ликвидировать негативные последствия составляющих внешней и внутренней среды.

Существуют различные классификации угроз экономической безопасности предприятия.

По отношению к предприятию угрозы могут быть внешними и внутренними.

Внешние угрозы обусловлены воздействием внешней среды. К таким угрозам можно отнести:

- политическую и экономическую нестабильность;
- изменение вкусов и предпочтений потребителей, изменение структуры потребления;
- уменьшение объема потребления благ вследствие изменения располагаемых доходов населения;
- структурные изменения в экономике;
- усложнение процесса привлечения кредитных ресурсов;
- разрыв хозяйственных связей между предприятиями, включенными в единую технологическую цепочку;
- проблемы обеспеченности стратегически важными ресурсами и т.д.;

Внутренние угрозы обусловлены состоянием самого предприятия. Внутренние факторы могут, как усиливать, так и нейтрализовать действие внешних угроз в зависимости от их состояния. К внутренним угрозам экономической безопасности предприятия следует отнести:

- рост расходов в результате отсутствия оптимизации систем бюджетного управления, управленческой учетной политики, финансового планирования и финансового анализа на предприятии;
- нарушения технологии;
- нарушение режима коммерческой тайны;
- подрыв деловой репутации;
- конфликты с конкурентами и контролирующими правоохранительными органами;
- заметные упущения в тактическом и стратегическом планировании, связанные с выбором цели, неверная оценка возможностей предприятия, ошибки при прогнозировании изменений внешней среды;
- оппортунистские и криминальные действия собственного персонала;
- медленное реагирование и корректировка производственных и управленческих процессов в случае изменения требований внешней среды и т. д.

Угрозы могут носить опосредованный характер, действовать при определенных дополнительных условиях или проявляться непосредственно, прямо и немедленно вызывая негативные изменения.

Угрозы экономической безопасности предприятия в зависимости от источника возникновения делят на объективные и субъективные. Объективные угрозы возникают без участия и помимо воли предприятия или его сотрудников и не зависят от принятых управленческих решений. К объективным угрозам относят состояние финансовой конъюнктуры, научные открытия, форс-мажорные обстоятельства и т. д. Субъективные угрозы порождены умышленными или неумышленными действиями людей, различных органов власти и организаций, в том числе предприятий-конкурентов. Именно поэтому их предотвращение во многом связано с воздействием на субъектов экономических отношений.

Существуют также классификации угроз экономической безопасности по возможности их прогнозирования, по источнику происхождения, по возможности предотвращения, по вероятности наступления и т.д.

В заключение подраздела можно сделать вывод о том, что в условиях конкуренции и хозяйственного риска служба экономической безопасности предприятия призвана на основе эффективного использования корпоративных ресурсов создавать условия для достижения целей бизнеса. При этом необходимо руководствоваться стратегическими и оперативными планам обеспечения экономической безопасности, своевременно обнаруживать и принимать меры по ослаблению воздействия разного рода внешних и внутренних угроз.

На основе оценки эффективности мер по предотвращению ущерба и определения функциональных и совокупного критериев экономической безопасности, проводится анализ уровня экономической безопасности. Изучению и определению системы показателей, позволяющей определить уровень экономической безопасности предприятия, посвящен следующий подраздел выпускной квалификационной работы.

1.3 Критерии и показатели оценки уровня экономической безопасности

Анализ существующих методик определения уровня экономической безопасности предприятия чаще всего позволяет оценить уровень экономической безопасности предприятий в разрезе отдельных его функциональных составляющих. Часть методик опирается на объективные показатели финансовой деятельности предприятия, представленные в бухгалтерской отчетности, другая предполагает использование экспертных оценок на основе качественного анализа.

Все существующие подходы оценки уровня экономической безопасности предприятия можно разделить на две группы.

Первая группа методов использует такие инструменты как SWOT-анализ и STEP-анализ, а также методы диагностики банкротства. Альтернативный подход основан на расчете комплексного показателя уровня функциональных компонент экономической безопасности предприятия, перечисленных нами в предыдущем разделе выпускной квалификационной работы.

Вне зависимости от используемого подхода, определение уровня экономической безопасности предприятия предполагает реализацию нескольких последовательных шагов. В частности, С.А. Харенков предлагает методические положения определения уровня экономической безопасности предприятия, реализуемую в рамках следующих этапов:

- 1) формирование совокупности индикаторов, характеризующих влияние основных факторов экономической безопасности предприятия;
- 2) сбор информации и расчет индикаторов;
- 3) определение величин пороговых значений для индикаторов экономической безопасности предприятия;
- 4) оценка качественных показателей экономической безопасности предприятия на основе метода экспертных оценок, отражающих такие особенности рассматриваемого предприятия как, взаимоотношения с контрагентами, органами исполнительной власти, имидж предприятия и т. п.,

Таким же образом оцениваются и отдельные функциональные составляющие экономической безопасности, не поддающиеся количественной оценке - информационная, силовая, правовая и т.п.;

5) определение интегрального показателя оценки уровня экономической безопасности предприятия;

6) корректировка интегрального показателя уровня экономической безопасности предприятия на коэффициенты отраслевой, региональной безопасности, а в случае экспортной направленности предприятия и на коэффициент уровня национальной экономической безопасности.

7) выявление «слабых мест» на предприятии, для которых характерна нарастающая угроза экономической безопасности,

8) вывод о необходимости управления экономической безопасностью, приоритетно учитывающей выявленные недостатки, и формирование на этой основе стратегии развития предприятия.

В заключении подраздела можно сделать вывод о достаточно богатом инструментарии оценки уровня экономической безопасности, не отличающегося, тем не менее, комплексностью и универсальностью.

Можно выявить ряд недостатков проанализированных методик:

1) отсутствует достаточное обоснование выбора показателей для оценки уровня экономической безопасности, а также определения для них пороговых (эталонных) значений;

2) зачастую методики оценки уровня экономической безопасности не учитывают факторы, для которых доступна только качественная оценка;

3) отсутствуют универсальные методики оценки уровня экономической безопасности, подходящие для целей исследования предприятий любой отрасли и организационно-правовой формы.

Наиболее распространенным методом оценки уровня экономической безопасности является оценка его на основе финансовых результатов деятельности предприятия.

1.3.1 Оценка финансовой составляющей экономической безопасности предприятия

Особого внимания в рамках выпускной квалификационной работы заслуживает оценка такой функциональной компоненты, как финансовая составляющая. При этом анализируются показатели ликвидности и платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности, а также оценка экономической безопасности по критерию технического состояния и движения основных средств.

Раскроем содержание этой составляющей более подробно.

1) Анализ ликвидности и платежеспособности

Ликвидностью какого-либо актива является его способность трансформироваться в денежные средства, а степень ликвидности определяется продолжительностью временного периода, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена, а именно чем короче такой период времени, тем выше ликвидность данного вида активов. Говоря о ликвидности коммерческой организации, имеется в виду наличие у нее оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств хотя бы и с возможным нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами.

Количественно ликвидность характеризуется группой коэффициентов ликвидности:

Коэффициент текущей ликвидности – финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании (форма № 1).

Коэффициент рассчитывается как отношение оборотных активов, без учета долгосрочной дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам. Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель

больше, тем лучше платежеспособность предприятия. Коэффициент текущей ликвидности характеризуют платежеспособность предприятия не только на данный момент, но и в случае чрезвычайных обстоятельств. Нормальным считается значение коэффициента от 1,5 до 2,5 в зависимости от отрасли. Неблагоприятно как низкое, так и высокое соотношение. Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Но при этом необходимо учитывать, что в зависимости от области деятельности, структуры и качества активов и т. д. значение коэффициента может сильно меняться.

Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности - характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов. Он сходен с коэффициентом текущей ликвидности, но отличается от него тем, что в состав используемых для его расчета оборотных средств включаются только высоко – и средне ликвидные текущие активы (деньги на оперативных счетах, складской запас ликвидных материалов и сырья, товаров и готовой продукции, дебиторская задолженность с коротким сроком погашения). К подобным активам не относится незавершенное производство, а также запасы специальных компонентов, материалов и полуфабрикатов.

Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов не учитываются материально-производственные запасы, так как при их вынужденной реализации убытки будут максимальными среди всех оборотных средств:

Коэффициент рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов (без товарно-материальных запасов) к краткосрочным обязательствам. Это один из важных финансовых коэффициентов, который показывает, какая часть краткосрочных обязательств компании может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами. Чем выше показатель, тем лучше

платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента более 0,8 (некоторые аналитики считают оптимальным значением коэффициента 0,6-1,0) что означает, что денежные средства и предстоящие поступления от текущей деятельности должны покрывать текущие долги организации. Для повышения уровня срочной ликвидности организациям следует принимать меры, направленные на рост собственных оборотных средств и привлечение долгосрочных кредитов и займов. С другой стороны, значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, это может быть связано с медленной оборачиваемостью средств, вложенных в запасы, ростом дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности - финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и приравненные к ним средства. Рассчитывается как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к текущим обязательствам. Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Чистый оборотный капитал - необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия. Чистый оборотный капитал определяется как разность между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, включающими краткосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность, приравненные к ней обязательства. Чистый оборотный капитал – это часть оборотного капитала, сформированная за счет собственного оборотного капитала и долгосрочного заемного капитала, включающего квазисобственный капитал, заемные средства и прочие долгосрочные обязательства. Рассчитывается как

разность оборотных активов и краткосрочных обязательств. Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что предприятие не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности. Величина чистого оборотного капитала должна быть выше нуля. Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Значительное превышение чистого оборотного капитала над оптимальной потребностью свидетельствует о нерациональном использовании ресурсов предприятия.

2) Анализ финансовой устойчивости

Для оценки финансовой устойчивости как критерия экономической безопасности с целью интеграции ее результатов в комплексный показатель имеет смысл использовать методологию углубленной оценки финансовой устойчивости, которая предусматривает представление баланса в агрегированном виде.

На основании такого баланса выводится общая формула устойчивости финансового состояния предприятия. Она заключается в том, что перманентный капитал (сумма собственного капитала и резервов, приравненных к собственным пассивам и долгосрочной кредиторской задолженности) должен быть не меньше суммы внеоборотных активов, запасов, затрат и убытков:

$$(F + Z + Y) \leq (ИС + КТ), \quad (1)$$

где F – сумма внеоборотных активов, руб.;

Z – сумма затрат и убытков, руб.;

Y – стоимость запасов предприятия, руб.;

ИС – сумма собственного капитала и резервов, приравненных к собственным пассивам, руб.;

КТ – долгосрочная кредиторская задолженность, руб.

Данная зависимость определяет два основных направления оценки финансовой устойчивости:

- по степени покрытия запасов и затрат источниками средств
- по степени покрытия внеоборотных активов источниками средств.

Наиболее общим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, рассчитываемый как разница между величиной источников и величиной запасов и затрат. В зависимости от степени покрытия можно выделить три показателя:

- Наличие собственных источников:

$$EC = IC - F - Y. \quad (2)$$

- Наличие собственных и долгосрочных заемных источников:

$$ET = IC - F - Y + KT. \quad (3)$$

- Наличие общих источников:

$$EO = IC - F - Y + KT + Kt. \quad (4)$$

Этим трем показателям соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат:

- Излишек или недостаток собственных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm EC = EC - Z. \quad (5)$$

- Излишек или недостаток собственных и долгосрочных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm ET = ET - Z; \quad (6)$$

– Излишек или недостаток общей величины источников запасов и затрат:

$$\pm EO = EO - Z. \quad (7)$$

С помощью этих трех показателей определяется трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(E) = \{S1(\pm EC), S2(\pm ET), S3(\pm EO)\}, \quad (8)$$

где $SI = 1$, если $\pm EC (T,O) > 0$; 0 , если $\pm EC (T,O) \leq 0$,

На основании этого можно выделить четыре типа финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость $S = (1,1,1)$,
- нормальная устойчивость $S = (0,1,1)$,
- неустойчивое финансовое состояние $S = (0,0,1)$ и
- кризисное финансовое состояние $S = (0,0,0)$.

3) Оценка рентабельности

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- показатели, характеризующие окупаемость издержек производства и инвестиционных проектов;
- прибыльность продаж,
- показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

В странах Западной Европы и США для оценки рентабельности используется, как правило, следующая группа показателей:

- рентабельность продаж (Returnon Sales),
- рентабельность активов (Returnon Assets),
- рентабельность капитала (Returnon Equity),

– рентабельность инвестированного капитала (Return on Invested Capital).

Рентабельность продаж рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции (работ, услуг) к сумме полученной выручки и является одним из основных показателей, характеризующих эффективность предпринимательской деятельности. Показатель рентабельности активов рассчитывается как отношение прибыли предприятия к сумме его активов. При этом в данном показателе не находят отражения источники формирования активов. Рентабельность собственного капитала показывает его отдачу и вычисляется, как правило, по чистой прибыли. Показатель рентабельности инвестированного капитала нацелен на оценку эффективности использования постоянного капитала и представляет собой отношение суммы валовой прибыли (earning before taxes – EBT) и расходов по проценту к сумме долгосрочных обязательств и собственного капитала (разнице текущих активов и обязательств). Использование вышеперечисленных показателей рентабельности, однако, затруднено тем, что их средний уровень очень сильно зависит от отраслевой принадлежности предприятия. В связи с этим представляется практически невозможным определение пороговых значений по данным показателям.

С целью оценки финансовой составляющей экономической безопасности предприятия можно также сопоставить динамику изменения таких показателей, как балансовая прибыль, объем реализации продукции (работ, услуг) и величина активов. Оптимальным для предприятия является такое их соотношение, при котором темпы роста балансовой прибыли не ниже темпов роста выручки, а темпы роста выручки не ниже темпов роста валюты баланса. Это означает относительное снижение издержек производства и обращения, более эффективное использование ресурсов и рост экономического потенциала предприятия по сравнению с предыдущими периодами. Именно поэтому такая взаимосвязь динамики данных показателей получила название «золотого правила» экономики предприятия. В связи с этим представляется целесообразным использовать именно взаимосвязь динамики данных показателей в целях оценки

экономической безопасности по критерию рентабельность.

В качестве границ классов рентабельности можно принять следующие варианты взаимосвязи показателей темпов роста прибыли, выручки и валюты баланса (таблица 2). При этом используются следующие обозначения:

ТрП – темп роста балансовой прибыли,

ТрВ – темп роста выручки,

ТрБ – темп роста валюты баланса,

ROS – рентабельность продаж (Return on Sales).

Таблица 2 - Определение класса рентабельности предприятия

Класс рентабельности	Взаимосвязь показателей
«Золотой»	$ТрП \geq ТрВ \geq ТрБ \geq 1$ или $ТрВ \geq ТрП \geq ТрБ \geq 1, ROS \geq 0$
Средний	$ТрВ \geq ТрП \geq 1$ или $ТрБ \geq ТрП \geq 1, ROS \geq 0$
Удовлетворительный	$ТрП < 1, ROS \geq 0$
Критический	$ТрП < 1, ROS < 0$

На базе проведенного финансового анализа возможно выведение интегрированной оценки финансовой составляющей экономической безопасности (таблица 3). Сущность метода - классификация организаций по уровню финансового риска, то есть, для любой организации может быть определен класс в зависимости от числа баллов, назначаемых на основе фактических значений финансовых показателей.

По сумме баллов определяется класс финансового состояния организации:

I класс (100–97 баллов) – это организации с абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютно платежеспособные;

II класс (96–67 баллов) – это организации нормального финансового состояния;

III класс (66–37 баллов) – это организации, финансовое состояние которых можно оценить как среднее;

IV класс (36-11 баллов) – это организации с неустойчивым финансовым состоянием;

V класс (10-0 баллов) – это организации с кризисным финансовым состоянием.

Таблица 3 - Интегральная балльная оценка финансового состояния

Показатель	Критерий		Условия снижений критерия
	Высший	низший	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,5 и выше – 0 баллов	менее 0.1 - 0 баллов	за каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0.5 снимается 4 балла
Коэффициент критической оценки	1,5 и выше – 18 баллов	менее 1 - 0 баллов	за каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1.5 снимается 3 балла
Коэффициент текущей ликвидности	2 и выше – 16,5 баллов	менее 1 - 0 баллов	за каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается 1,5 балла
Коэффициент автономии	0,5 и выше – 17 баллов	менее 0.4 - 0 баллов	за каждые 0,01 пункта снижение по сравнению с 0.5 снимается 0,8 балла
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,5 и выше – 15 баллов	менее 0,1 - 0 баллов	за каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0.5 снимается 3 балла
Коэффициент финансовой устойчивости	0,8 и выше – 13,5 баллов	менее 0,5 - 0 баллов	за каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,8 снимается 2,5 балла

4) Производственно-технологическая составляющая

В качестве источников информации для оценки технического состояния и движения основных фондов могут быть использованы такие формы отчетности как Приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5), ведомости, инвентаризационные ведомости и описи, справки, отчеты, по данным которых могут быть рассчитаны:

а) Показатели движения основных фондов:

- коэффициент ввода (поступления),
- коэффициент обновления,
- коэффициент выбытия,
- коэффициент ликвидации,
- коэффициент расширения.

б) Показатели технического состояния:

- коэффициент износа,
- коэффициент годности,

– коэффициент замены.

в) Показатели эффективности использования основных фондов:

– фондоотдача основных средств,

– фондоемкость основных средств.

Показатели движения и использования основных фондов различаются как по стадиям развития систем, так и по техническим этапам (укладам). На стадии развития максимального значения достигают такие коэффициенты, как ввода, годности, расширения, фондоотдачи, сменности. На стадии зрелости начинают расти коэффициенты обновления, износа, выбытия, замены, ликвидации, принимая максимальное значение на стадии старости системы.

В связи с большим количеством перечисленных этим представляется возможным выбрать один показатель, например, коэффициент износа, который хотя и не даст полного представления о состоянии основных средств на предприятии, однако явится индикатором экономической безопасности предприятия по критерию состояния основных средств.

Коэффициент износа рассчитывается по формуле:

$$K_{изн} = \frac{\text{сумма начисленно го износа основных средств}}{\text{первоначальная стоимость основных средств}} \quad (9)$$

В качестве пороговых можно принять следующие значения данного коэффициента с назначением классов, соответствующих стадии развития систем:

Таблица 4 – Пороговые значения износа ОС

Класс состояния ОС	Степень износа ОС
Оживление	от 0% до 25% – незначительный износ
Подъем	от 25% до 50% – средний износ
Депрессия	от 50% до 75% – сильный износ
Кризис	от 75% до 100%. – критический износ

5) Оценка кадровой составляющей экономической безопасности предприятия

Уровень кадровой безопасности зависит от того, насколько грамотно и эффективно руководство предприятия и персонал смогут избежать возможных угроз, а при их возникновении оперативно ликвидировать последствия отдельных факторов внешней и внутренней среды.

К факторам, определяющим уровень кадровой составляющей в системе экономической безопасности предприятия можно отнести:

- уровень мотивации персонала;
- уровень безопасности труда;
- уровень насыщения организации специалистами;
- структура персонала;
- уровень квалификации;
- соотношение производительности и заработной платы;
- корреляции нанятого / уволенного персонала;
- возрастная структура работников и т.д.

Источниками информации для оценки кадровой составляющей экономической безопасности предприятия являются данные служб персонала и делопроизводства.

б) Оценка инновационной составляющей экономической безопасности предприятия

Внедрение инноваций, как важного средства повышения эффективности, позволяет предприятию добиваться успеха в конкурентной борьбе.

Главной функцией инноваций является функция изменений.

К основным изменениям можно отнести:

- применение нового оборудования, новых научно-технических действий или нового материально-технического обеспечения для изготовления продукции;
- внедрение продуктов лучшего качества;
- применение новых материалов;
- организационные перемены производства и его финансового обеспечения;

– возникновение новых контрагентов для реализации продукции.

Важным моментом при оценке инноваций, является её новизна. Здесь учитывается не только технологическая составляющая, но и рыночная – охват ожидаемой доли рынка.

Инновационная деятельность предприятия представляет собой сбалансированную структуру мероприятий по использованию научного, технического и интеллектуального потенциала, целью которого является получение нового продукта или услуги, новой технологии производства для удовлетворения общественных потребностей. Инновационный потенциал предприятия можно определить как совокупность различных видов ресурсов организации (материальных, информационных, финансовых, интеллектуальных), которые необходимы для осуществления инновационной деятельности. Не смотря на очевидную важность инноваций в достижении высокой конкурентоспособности, нельзя не отметить сопутствующее инновациям состояние неопределенности и неустойчивости предприятия.

Целью инноваций является получение монопольного положения на рынке и получение сверхприбыли. Поэтому результативность инноваций целесообразно оценивать по показателям дополнительной рентабельности и экономической добавленной стоимости. Еще более четкую картину можно получить, сравнивая данные показатели со среднеотраслевыми или показателями основных конкурентов. Помимо этого инновационная составляющая может быть оценена по таким показателям как индекс рационализаторской деятельности, а также соотношение производительности и уровня производственной оснащенности. Часть перечисленных индикаторов являются расчетными. Их пороговые значения устанавливаются с учетом специфики предприятия и в соответствии с фактическими и нормативными значениями его технико-технических показателей.

Основным приоритетом при формировании конкретного набора индикаторов должны стать «экономическая устойчивость» и «стратегическое развитие»

предприятия. К индикаторам, характеризующим экономическую устойчивость, можно отнести показатели финансовой составляющей экономической безопасности предприятия. Стратегическое развитие можно охарактеризовать показателями производственно-технологической, кадровой и инновационной составляющих экономической безопасности предприятия. В соответствии с величиной отклонения фактических показателей от пороговых значений индикаторов экономической безопасности состояние предприятия можно характеризовать как:

– нормальное, когда индикаторы экономической безопасности находятся в пределах пороговых значений;

– предкризисное, когда превышает барьерное значение хотя бы одного из индикаторов экономической безопасности, а другие находятся близко к своим барьерным значениям;

– кризисное, когда превышены пороговые значения большинства основных индикаторов экономической безопасности;

– критическое, когда нарушаются все барьеры, отделяющие нормальное и кризисное состояния развития производства.

Результаты оценки индикаторов и определение их важности могут быть представлены в виде таблицы (таблица 4).

Таблица 4 - Расчетная таблица интегральной балльной оценки

Показатели категорий	Весовые коэффициенты	Количество баллов			
		от 8 до 10	от 5 до 8	от 2 до 5	от 0 до 2
Платежеспособность и ликвидность	Кпл	абс.	высокий	средний	крит./ низкий
Финансовая устойчивость	Кфу	абс.	норм.	неуст.	кризис.
Рентабельность	Кр	высок.	средний	удовл.	критич.
Основные средства	Кос	ожив.	подъем	депрес.	кризис.
Инновационная деятельность	Ки	высок.	средний	удовл.	низкий
Персонал	Кп	высок.	средний	удовл.	низкий
ВСЕГО	10				

Для установления значимости индикаторов, вошедших в интегральную оценку могут быть использованы специальные методические подходы, такие как: корреляционный и регрессионный анализ, метод главных компонент, метод расстановки приоритетов, матрицы смежности и другие. В соответствии с фактическим уровнем показателей устанавливается количество баллов по каждому из критериев, которое должно быть умножено на весовой коэффициент соответствующей категории, после чего суммируются данные всех категорий.

Таким образом, используя эти параметры определяется общая сумма баллов.

Расчет можно представить в виде следующей формулы:

$$Z = \sum Z_i * K_i, \quad (10)$$

где Z_i – количество баллов i -того критерия в соответствии с фактическим значением показателя,

K_i , - весовой коэффициент i -того критерия.

В зависимости от общей суммы баллов определяется, к какому из 4 классов экономической безопасности относится предприятие (таблица 5).

Таблица 5 – Классы экономической безопасности

Класс	Баллы	Комментарий
1	80-100	Предприятия с высокой степенью экономической безопасности, устойчивые к возможным кризисам.
2	50-79	Предприятия с нормальной степенью экономической безопасности; последствия внешних угроз будут существенны, но устранимы.
3	20-49	Предприятия с проблемным состоянием экономической безопасности. Последствия кризисов могут быть катастрофичны для существования.
4	0-19	Предприятия высочайшего риска, практически несостоятельные уже в настоящий момент.

Оценка состояния экономической безопасности хозяйствующего субъекта может быть при необходимости дополнена комментированием. В его рамках

целесообразно рассмотреть динамику развития состояния экономической безопасности. Детализация процедурной стороны методики оценки уровня экономической безопасности зависит от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения.

1.3.2 SWOT-анализ

Состояние компании зависит от того, насколько успешно она способна реагировать на различные воздействия извне. Анализируя внешнюю ситуацию, необходимо выделять наиболее существенные на конкретный период времени факторы. Взаимосвязанное рассмотрение этих факторов с возможностями компании позволяет решать возникающие проблемы. При решении разного уровня задач необходимо также четко представлять, поддаются ли критические факторы контролю со стороны компании. Являются ли они внутренними или внешними, поддающимися изменениям усилиями компании или это внешние события, на которые компания влиять не в состоянии. Одним из самых распространенных методов, оценивающих в комплексе внутренние и внешние факторы, влияющие на развитие компании можно назвать SWOT-анализ (СВОТ-анализ). SWOT-анализ является необходимым элементом исследований, обязательным предварительным этапом при составлении любого уровня стратегических и маркетинговых планов. Данные, полученные в результате ситуационного анализа, служат базисными элементами при разработке стратегических целей и задач компании.

Аббревиатура SWOT означает:

- Strengths – сильные стороны;
- Weakness – слабые стороны;
- Opportunities – возможности;
- Threats – угрозы.

Иначе говоря, SWOT анализ – это анализ сильных и слабых сторон организации а также возможностей и угроз со стороны внешней окружающей среды. «S» и «W» относятся к состоянию компании, а «O» и «T» к внешнему окружению организации.

Преимущества SWOT-анализа заключаются в том, что он позволяет достаточно просто, в правильном разрезе взглянуть на положение компании, товара или услуги в отрасли, и поэтому является наиболее популярным инструментом в управлении рисками и принятии управленческих решений.

Результатом проведения SWOT анализа предприятия является план действий с указанием сроков выполнения, приоритетности выполнения и необходимых ресурсов на реализацию.

Первым этапом проведения SWOT-анализа является составление матрицы (таблица 6).

Таблица 6 – Матрица SWOT-анализа

Сильные стороны	Возможности
1)	1)
2)	2)
3)	3)
Слабые стороны	Угрозы
1)	1)
2)	2)
3)	3)

Следующим этапом возможности и угрозы, выявленные в процессе анализа, разбиваются на три группы по приоритетности, необходимости концентрации усилий и средств и тщательности мониторинга (таблица 7, 8).

Таблица 7 – Анализ угроз со стороны конкурентных сил

Вероятность реализации угроз	Последствия угроз		
	Разрушительные (Р)	Тяжелые (Т)	Легкие (Л)
Высокая (В)	ВР	ВТ	ВЛ
Средняя (С)	СР	СТ	СЛ
Низкая (Н)	НР	НТ	НЛ

Таблица 8 – Анализ возможностей, предоставляемых рынком

Вероятность использования возможностей	Влияние возможностей		
	Сильное (С)	Умеренное (У)	Малое (М)
Высокая (В)	ВС	ВУ	ВМ
Средняя (С)	СС	СУ	СМ
Низкая (Н)	НС	НУ	НМ

Далее с учетом выявленных возможностей и угроз выделяются основные взаимовлияющие группы «Возможности – сильные/слабые стороны» «Угрозы – сильные/слабые стороны» и составляется соответствующая матрица (таблица 9).

Стратегические возможности и угрозы, которые требуют концентрации всех необходимых ресурсов для их реализации и соответствующие угрозы, требующие повышенного внимания и тщательного постоянного мониторинга, относятся к самой приоритетной части. Они должны находиться под постоянным контролем высшего руководства компании. Возможностям, позволяющим ранжирование по мере освобождения требуемых ресурсов и угрозам, требующим контроля, предоставляется средний приоритет.

Таблица 9 – Комплексная оценка возможностей и угроз с учетом выявленных сильных и слабых сторон

	Описание	Сильные стороны			Слабые стороны		
	
Возможности	...						
	...						
	...						
Угрозы	...						
	...						
	...						

Полученные результаты используются для формирования стратегии предприятия, ее целей и задач. Вышеперечисленные матрицы составляются на основе качественных экспертных оценок.

1.3.3 STEP-анализ

STEP является аббревиатурой названия следующих факторов:

- **Общественные (S-social)** – например, демографическая ситуация, доходы населения, мобильность трудовых ресурсов и их миграция, стиль и уровень жизни, обычаи, культурные и образовательные нужды и т.д.

- **Технологические (T-technological)** – например, развитие науки и техники, изобретения и патенты, изменения технологий, соответствие производственных ресурсов и средств.

- **Экономические (E-economical)** – например, тенденции макроэкономических показателей национальной экономики, жизненный цикл предприятия и отрасли, макроэкономические показатели и их тренд, уровень безработицы, изменение стоимости ресурсов.

– Политические (P-Political) – например, стабильность правительства, регионализм, регулирование внешней торговли, государственное регулирование предпринимательства, налоговая и антимонопольная политика, ограничение и лицензирование, экономические требования, защита от преступных посягательств криминалитета и т.д.

Иногда STEP-анализ еще называют PEST-анализом. Основные положения STEP-анализа:

– Стратегический анализ каждой из четырех указанных компонент должен быть достаточно системным, так как все они тесным и сложным образом взаимосвязаны.

– Нельзя полагаться только на эти компоненты внешней среды, так как реальная жизнь значительно шире и многообразнее.

– STEP-анализ не является общим для всех организаций, так как для каждой из них существует свой особый набор ключевых факторов.

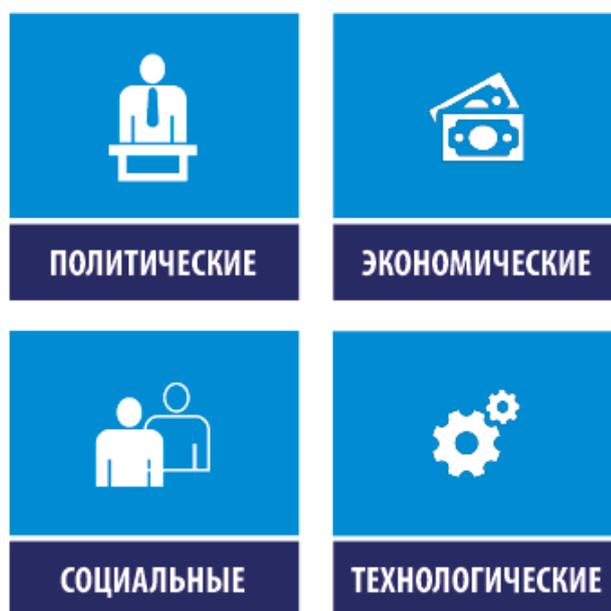


Рисунок 1 – Составляющие STEP-анализ

Поскольку PEST-анализ затрагивает внешние факторы, влияющие на работу организации, деление внешней среды производится по определенной схеме.

Сводная таблица внешних факторов представлена на рисунке 2.

В проведении STEP-анализа существуют некоторые этапы, которых необходимо придерживаться. А именно:

1) Разработка перечня главных стратегических факторов, которые имеют высокую вероятность реализации и воздействия на функционирование предприятия.

2) Оценка важности каждого события для данной компании путем присвоения ему определенного веса от единицы (важнейшее) до нуля (незначительное). Сумма весов должна быть равна единице, что обеспечивается нормированием.

3) Оценка степени влияния каждого фактора-события на стратегию компании по 5-ти балльной шкале: «пять» – сильное воздействие, серьезная опасность; «единица» – отсутствие воздействия, угрозы.

4) Определение взвешенной оценки путем умножения веса фактора на силу его воздействия и подсчитывание суммарной взвешенной оценки для данной компании.

СВОДНАЯ ТАБЛИЦА ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ			
ПОЛИТИЧЕСКИЕ 	ЭКОНОМИЧЕСКИЕ 	СОЦИАЛЬНЫЕ 	ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЕ 
Регулятивная среда и гарантии	Экономический рост	Распределение доходов	Государственные расходы на научные исследования
Налоговая политика	Процентные ставки и кредитно-денежная политика	Демографические показатели, темпы роста населения, распределение по возрастным группам	Фокус отрасли на технологическое развитие
Регулирование и ограничения международной торговли	Государственные расходы	Трудовая/социальная мобильность	Новые изобретения и развитие
Законодательство, обеспечивающее принудительное осуществление условий договора	Политика в отношении безработицы	Изменения в стилях жизни	Динамика передачи технологий
Защита потребителя	Налогообложение	Отношения к работе/карьере и отдыху	Жизненный цикл и скорость технологического устаревания
Трудовое право	Валютные курсы	Предпринимательский дух	Использование энергоресурсов и затраты
Правительственная организация/отношение	Уровень инфляции	Образование	Изменения в IT
Регулирование конкуренции	Стадия экономического цикла	Мода, увлечения	Изменения в Internet
Политическая стабильность	Ожидания потребителей	Сознание благополучия и благосостояния, чувство безопасности	Изменения в мобильных технологиях
Правила безопасности		Жизненные условия	

Рисунок 2 – Сводная таблица внешних факторов

STEP-анализ вполне можно рассматривать как вариант системного анализа, т.к. факторы, которые относятся к перечисленным четырем аспектам обычно

тесно взаимосвязаны и характеризуют различные иерархические уровни общества, как системы.

STEP-анализ помогает изучить «поведение» внешней среды только в том случае, если адекватно и объективно оценивать воздействие на организацию всех четырех факторов

Выводы разделу 1

Экономическая безопасность предприятия – состояние защищенности его жизненно важных экономических интересов от внутренних и внешних источников опасности, сформированной администрацией и персоналом посредством внедрения юридических, организационных и технических мер.

Большую роль в обеспечении экономической безопасности предприятия играет ресурсное обеспечение, формируемое в результате реализации стратегических и тактических планов по обеспечению экономической безопасности.

Оценка уровня экономической безопасности осуществляется в разрезе основных функциональных составляющих, таких как финансовая, инновационная, кадровая, технико-технологическая и т.д. Каждая из составляющих оценивается по системе качественных и количественных составляющих, включаемых в интегральную оценку уровня экономической безопасности с учетом их значимости.

Альтернативным подходом к оценке уровня экономической безопасности предприятия считается использование SWOT и STEP анализа, позволяющих не только всесторонне оценить влияние на предприятие внешних и внутренних угроз, но и сформировать план мероприятий по их нейтрализации.

2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «АЭРОПОРТ КОЛЬЦОВО»)

2.1 Технико-экономическая характеристика ПАО «Аэропорт Кольцово»

ПАО «Аэропорт Кольцово» - международный аэропорт Екатеринбурга, расположенный в микрорайоне Кольцово Октябрьского района, что в 16 километрах к юго-востоку от центра города и в 9 километрах к северу от города Арамиль.



Рисунок 3 – Аэропорт «Кольцово»

Обслуживает как сам Екатеринбург, так прилежащие к нему районы Свердловской области. Имеет статус аэропорта федерального значения[2].

На протяжении 15 лет (до 2015 года) являлся пятым по объёму годового пассажиропотока аэропортом России, уступая лишь аэропортам Москвы (Шереметьево, Домодедово, Внуково) и Санкт-Петербурга (Пулково), в настоящее время занимает шестое место по этому показателю, пропустив вперёд аэропорт Сочи. Так, за 2017 год аэропорт Кольцово обслужил более 5,4 миллиона человек (около 3№ от совокупного пассажиропотока России). Грузопоток аэропорта за 2016 год превысил 27,6 тысяч тонн груза и почты.

Логотип компании представлен на рисунке 4.



Рисунок 4 – Логотип ПАО «Аэропорт Кольцово»

В аэропорту расположена главная техническая база и штаб-квартира российской авиакомпании «Уральские авиалинии», для которой Кольцово является и главным хабом. Узловым аэропорт также является для региональной авиакомпании «РусЛайн».

Управление аэропортом осуществляется компанией «ПАО Аэропорт Кольцово», входящей в крупный российский аэропортовый холдинг «Аэропорты Регионов», подразделение группы компании «Ренова».

Аэропорт обладает многочисленными авиационными наградами, в том числе званием лучшего аэропорта России в 2014 году и лучшего аэропорта в СНГ в 2013 году.

50,19 % акций принадлежит ПАО «Кольцово-Инвест» (подконтрольное ГК Ренова), а блокирующий пакет (46,08 % акций) принадлежит государству в лице РФФИ. Исполнительным директором аэропорта Алексей Пискунов, директор представительства ЗАО Управляющая компания «Аэропорты Регионов» в городе Екатеринбурге.

2.1.1 Анализ имущества ПАО «Аэропорт Кольцово»

Источником информации для анализа состава и динамики имущества является бухгалтерский баланс ПАО «Аэропорт Кольцово» за период 2015-2017 гг. (Форма 1).

Таблица 10 – Горизонтальный анализ имущества предприятия

Актив	Остатки по балансу, тыс.руб.			Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Внеоборотные активы, в том числе:	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625	90,34	162,58
НМА	36	29	22	-7	-7	80,56	75,86
Основные средства	6 256 351	5 810 738	5 401 977	-445 613	-408 761	92,88	92,97
Финансовые вложения	5 982 213	5 324 178	12 867 512	-658 035	7 543 334	89,00	241,68
Отложенные налоговые активы	78 900	64 206	62 287	-14 694	-1 919	81,38	97,01
Прочие внеоборотные активы	248 213	152 517	123 495	-95 696	-29 022	61,45	80,97
Оборотные (текущие) активы, в том числе:	1 301 255	3 389 913	4 725 883	2 088 658	1 335 970	260,51	139,41
Запасы	109 264	121 719	120 215	12 455	-1 504	111,40	98,76
НДС	16 414	9 600	7 086	-6 814	-2 514	58,49	73,81
Дебиторская задолженность	579 312	843 313	1 093 431	264 001	250 118	145,57	129,66
Краткосрочные финансовые вложения	464 770	2 268 704	1 813 895	1 803 934	-454 809	488,13	79,95
Денежные средства	109 174	143 999	1 684 429	34 825	1 540 430	131,90	1169,75
Прочие оборотные активы	38 735	14 692	11 399	-24 043	-3 293	37,93	77,59
Баланс	13 866 968	14 741 581	23 181 176	874 613	8 439 595	106,31	157,25

Общая стоимость имущества ПАО «Аэропорт Кольцово» за анализируемый период выросла на 67,2%, в том числе, внеоборотные активы – на 46,9%, оборотные - на 263,2%. Динамика внеоборотных активов представлена на рисунке 5. В составе внеоборотных активов наблюдается сокращение основных средств на 13,7% за анализируемый период. По остальным видам внеоборотных активов также наблюдается сокращение: отложенные налоговые обязательства сократились на 21,1%, прочие внеоборотные активы – на 50,3%. Существенный рост внеоборотных активов произошел за счет финансовых вложений на 115,1%.

Динамика изменения основных средств и отложенных налоговых активов представлена на рисунках 6 и 7.

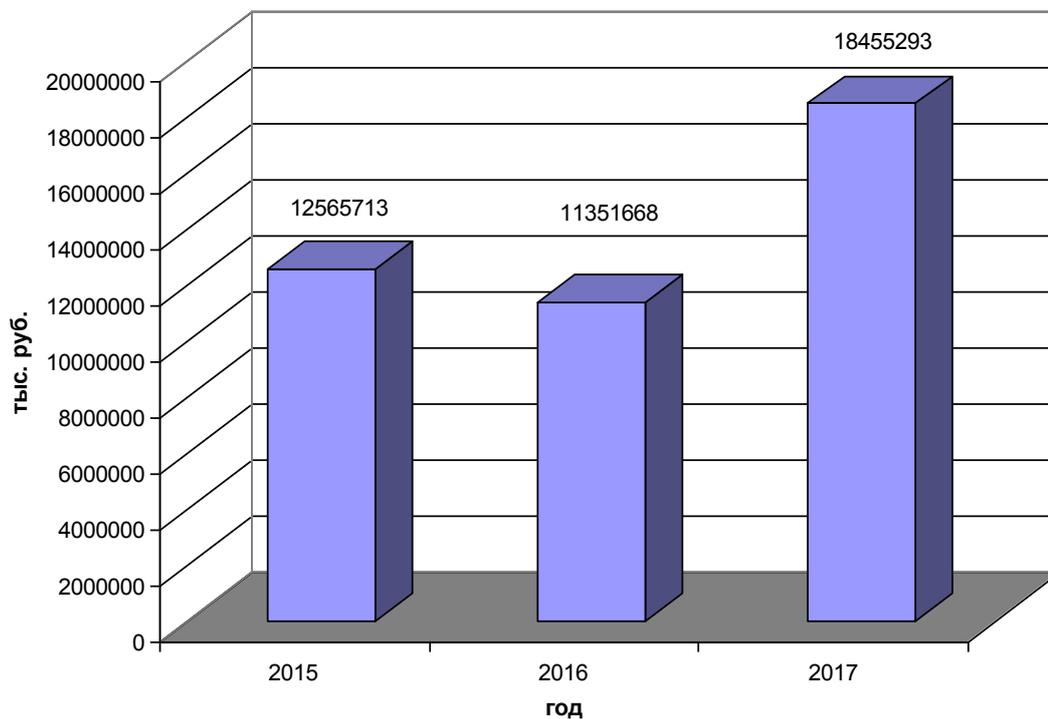


Рисунок 5 - Динамика внеоборотных активов ПАО «Аэропорт Кольцово»

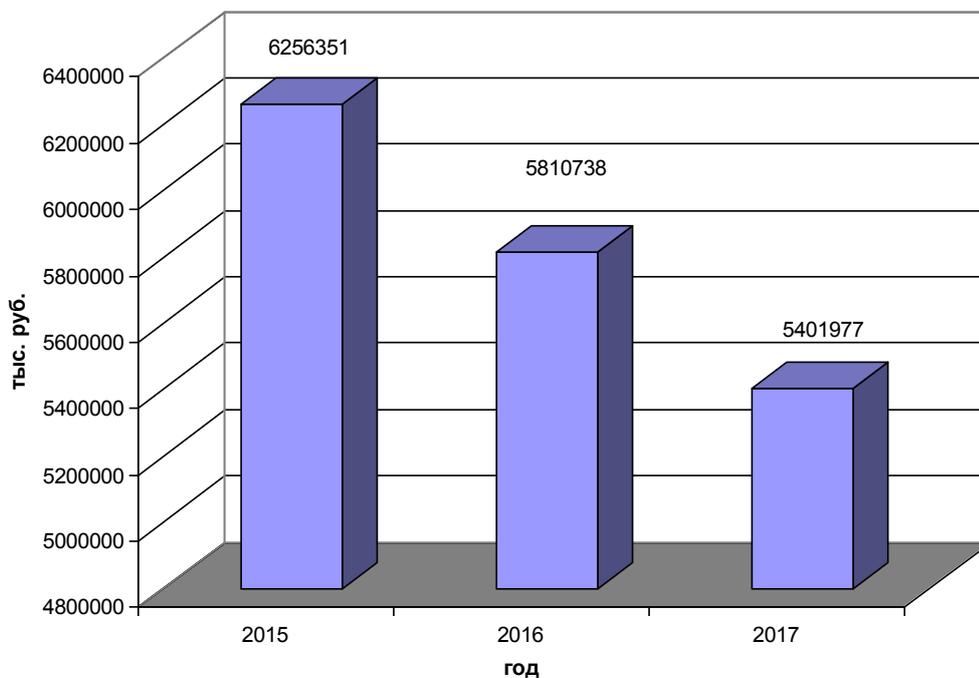


Рисунок 6 - Динамика основных средств

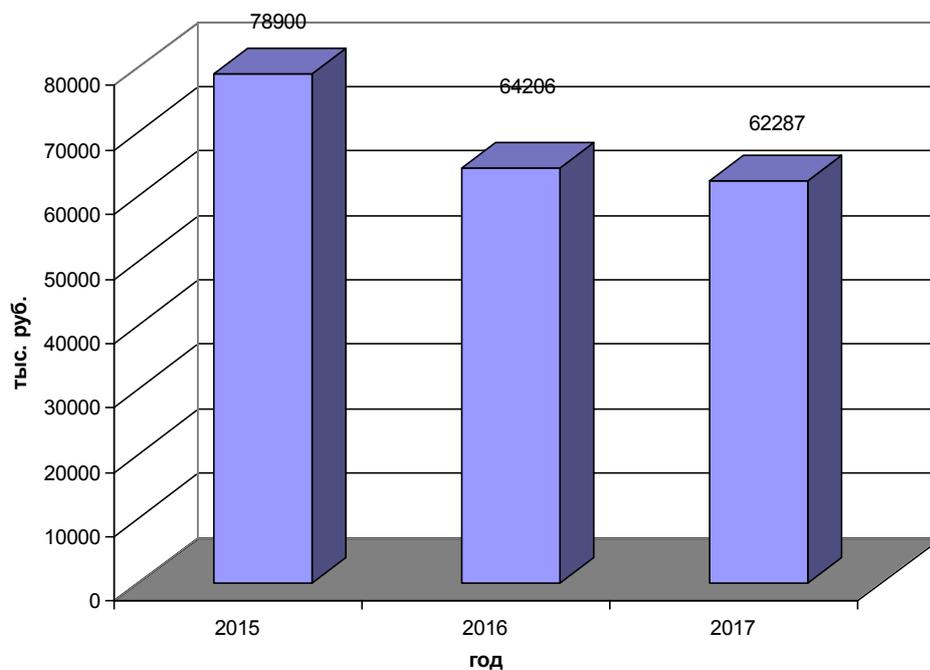


Рисунок 7 - Динамика отложенных налоговых активов

В составе оборотных активов наибольшие темпы роста наблюдаются по статьям «Дебиторская задолженность» и «Денежные средства».

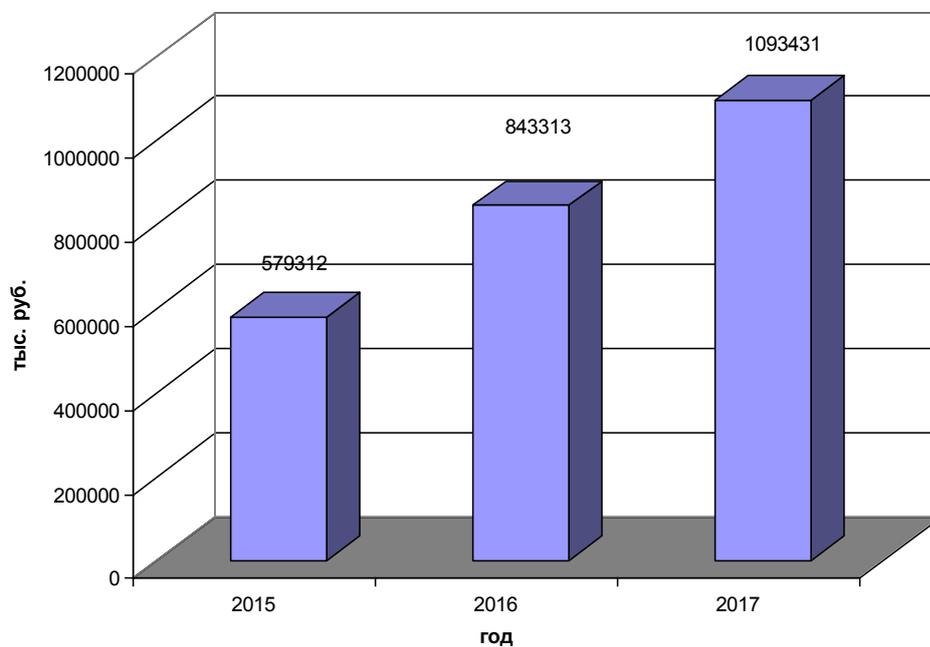


Рисунок 8 - Динамика дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность выросла за два года на 88,7%. Это можно охарактеризовать как негативную тенденцию, связанную с неудовлетворительной работой с дебиторами. На конец анализируемого периода сумма дебиторской задолженности составила 23,2% от суммы всех оборотных активов.

Сумма денежных средств на счетах организации за анализируемый период выросла на 1 442,9%. Причем, только за 2017 год – на 1069,8. На конец 2017 года доля денежных средств составила 35,7%.

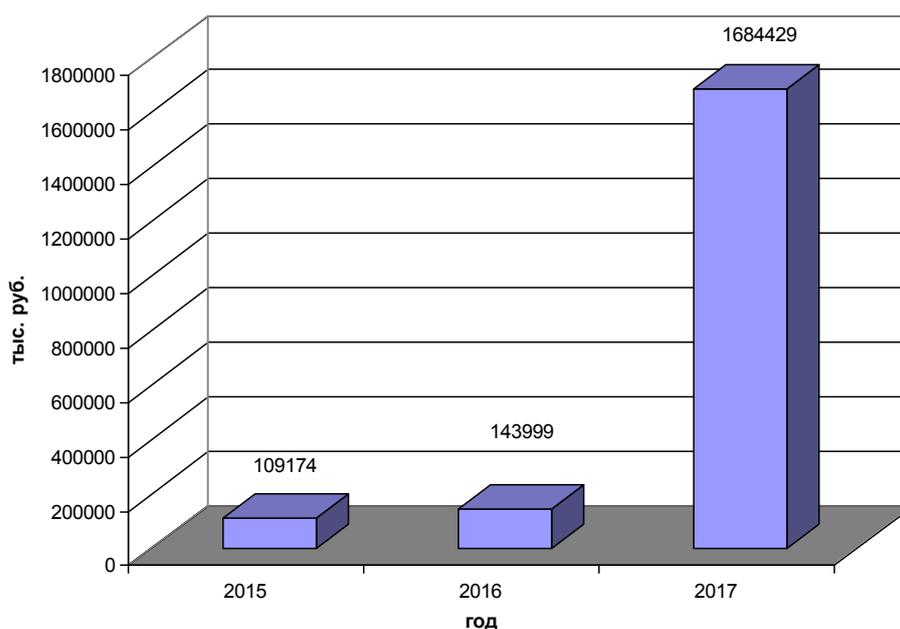


Рисунок 9 - Динамика денежных средств

Динамика запасов также положительна, но их рост незначителен (на 10,1%). Отмечается снижение величины краткосрочных финансовых вложений и прочих оборотных активов. Сравнивая темпы роста внеоборотных и оборотных активов, можно отметить существенное превышение темпов роста оборотных активов над внеоборотными, в основном за счет наиболее ликвидных активов, что положительным образом влияет на показатели ликвидности и платежеспособности, но может сказаться на эффективности деятельности в целом, выраженной в показателях деловой активности и рентабельности.

Отрицательная динамика основных средств может свидетельствовать о выбытии основных средств в связи с их устареванием и сокращении производственного потенциала.

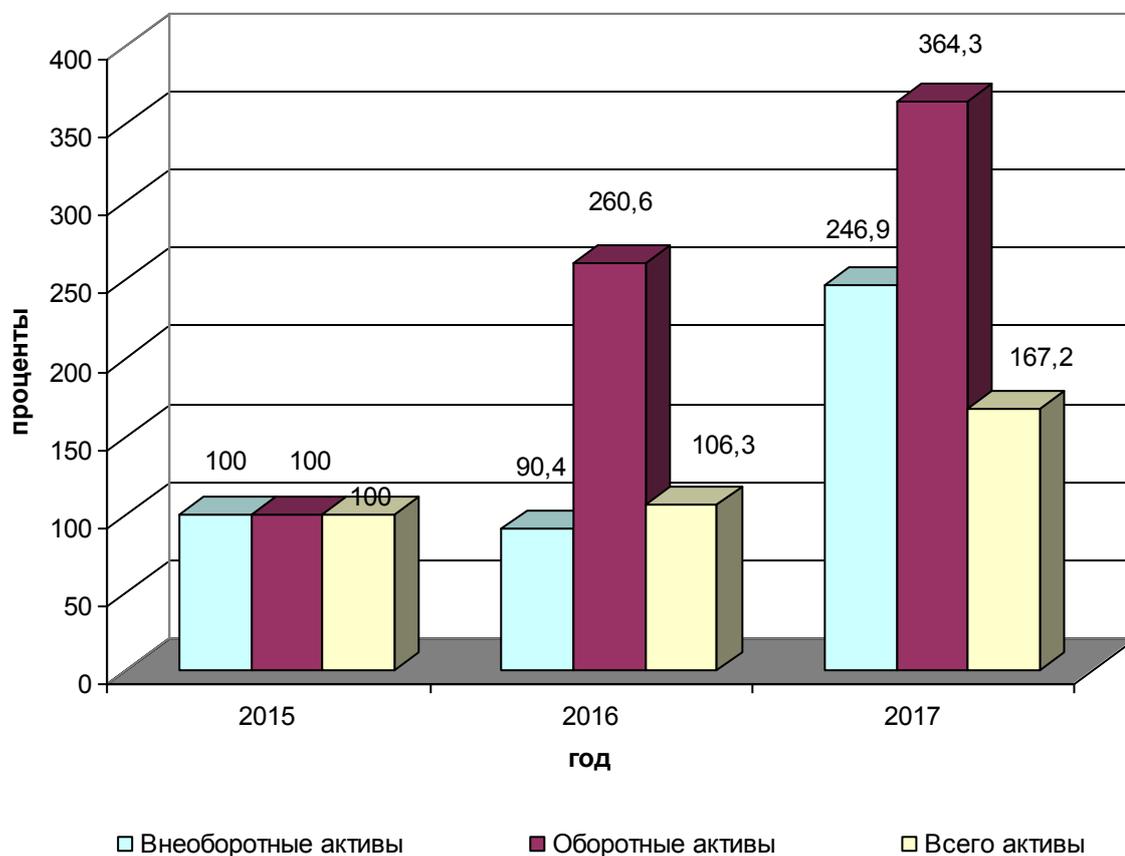


Рисунок 10 - Темпы роста внеоборотных и оборотных активов

Для того чтобы изучить структуру активов используется вертикальный анализ баланса. Суть вертикального анализа заключается в определении доли каждой статьи баланса по отношению к итогу баланса. Это дает нам представление о том, какие статьи баланса являются наиболее значимыми. Изучение структуры баланса за ряд лет позволяет выявить «больные» статьи баланса, изменение которых наиболее существенно влияет на эффективность деятельности организации. Источником информации для проведения вертикального анализа является также бухгалтерский баланс (Форма 1) за период 2015-2017 гг.

Вертикальный анализ баланса представлен в таблице 11.

Таблица 11 – Вертикальный анализ имущества предприятия

Актив	Остатки по балансу, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменение доли, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 год	2016 год	2017 год	2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.
Внеоборотные активы, в том числе:	12 565 713	11 351 668	18 455 293	90,62	77,00	79,61	-13,62	2,61
Нематериальные активы	36	29	22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Основные средства	6 256 351	5 810 738	5 401 977	45,12	39,42	23,3	-5,7	-16,12
Финансовые вложения	5 982 213	5 324 178	12 867 512	43,14	36,12	55,51	-7,02	19,39
Отложенные налоговые активы	78 900	64 206	62 287	0,57	0,44	0,27	-0,13	-0,17
Прочие внеоборотные активы	248 213	152 517	123 495	1,79	1,03	0,53	-0,76	-0,5
Оборотные (текущие) активы, в том числе:	1 301 255	3 389 913	4 725 883	9,38	23,00	20,39	13,62	-2,61
Запасы	109 264	121 719	120 215	0,79	0,83	0,52	0,04	-0,31
НДС	16 414	9 600	7 086	0,12	0,07	0,03	-0,05	-0,04
Дебиторская задолженность	579 312	843 313	1 093 431	4,18	5,72	4,72	1,54	-1,00
Краткосрочные финансовые вложения	464 770	2 268 704	1 813 895	3,35	15,39	7,82	12,04	-7,57
Денежные средства	109 174	143 999	1 684 429	0,79	0,98	7,27	0,19	6,29
Прочие оборотные активы	38 735	14 692	11 399	0,28	0,1	0,05	-0,18	-0,05
Баланс	13 866 968	14 741 581	23 181 176	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

В активах организации доля текущих активов составляет 20,39%, а внеоборотных средств 79,61%. Доля внеоборотных активов в структуре баланса сократилась за анализируемый период на 11,0%. Причем доля основных средств сократилась с 45,12% до 23,4%. Наибольшую долю в структуре внеоборотных активов и имущества в целом составляют финансовые вложения, их доля выросла с 43,14 до 55,51 процента.

Сокращение основных средств на 16,12% должно быть оценено как отрицательная тенденция, поскольку это свидетельствует о сокращении производственного потенциала предприятия.

Оборотный капитал компании представлен, главным образом, денежными средствами (7,27% от валюты баланса), краткосрочными финансовыми вложениями (7,82%) и дебиторской задолженностью (4,72).

За анализируемый периода доля оборотного капитала увеличилась на 11,0 %.

Доля краткосрочных финансовых вложений выросла на 4,5%, денежных средств – на 6,5%. Доля дебиторской задолженности выросла незначительно.

Соотношение внеоборотных и оборотных активов представлено на рисунке 9.

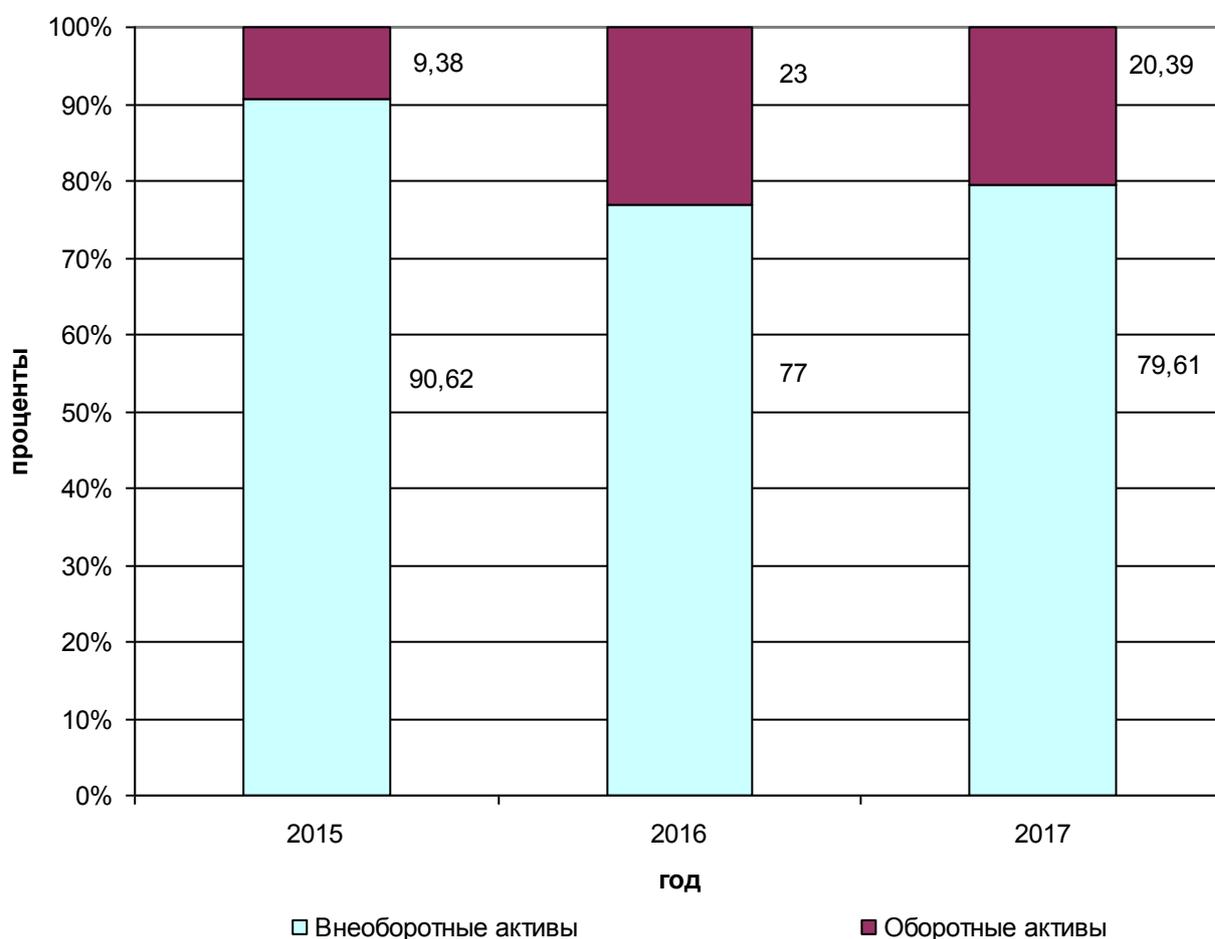


Рисунок 11 - Структура имущества ПАО «Аэропорт Кольцово»

Далее методами горизонтального и вертикального анализа изучим тенденции в формировании источников имущества организации.

Таблица 12 – Горизонтальный анализ источников предприятия

Пассив	Остатки по балансу, тыс.руб.			Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Собственный капитал, в том числе:	8 409 034	9 128 490	14 848 475	719 456	5 719 985	108,56	162,66
Уставный капитал	239	239	417	0	178	100,00	174,48
Переоценка внеоборотных активов	116 554	116 355	115 159	-199	-1196	99,83	98,97
Добавочный капитал	0	0	5 019 422	0	5 019 422	-	-
Резервный капитал	36	36	63	0	27	100,00	175,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	8 292 205	9 011 860	9 713 414	719 655	701554	108,68	107,78
Долгосрочные обязательства, в том числе:	4 993 219	4 473 886	7 605 327	-519 333	3 131 441	89,60	169,99
заемные средства	4 803 305	4 198 908	7 333 908	-604 397	3 135 000	87,42	174,66
прочие долгосрочные обязательства	189 914	274 978	271 419	85 064	-3 559	144,79	98,71
Краткосрочные обязательства, в том числе:	929 430	2 278 410	1 454 748	1 348 980	-823 662	245,14	63,85
заемные средства	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990	2435,52	1,37
кредиторская задолженность	352 492	356 323	507 050	3 831	150 727	101,09	142,30
доходы будущих периодов	86 497	156 320	211 752	69 823	55 432	180,72	135,46
прочие обязательства	464 715	1 139 205	727 374	674 490	-411 831	245,14	63,85
Валюта баланса	13 866 968	14 741 581	23 181 176	-12 392 817	21 707 025	10,63	1572,51

Собственный капитал предприятия увеличился на 76,6 %, это положительно характеризует динамику изменений в источниках. Это произошло главным

образом из-за увеличения добавочного капитала и нераспределенной прибыли на 17,2% тыс. руб. Структура пассивов отражена на рисунке 12.

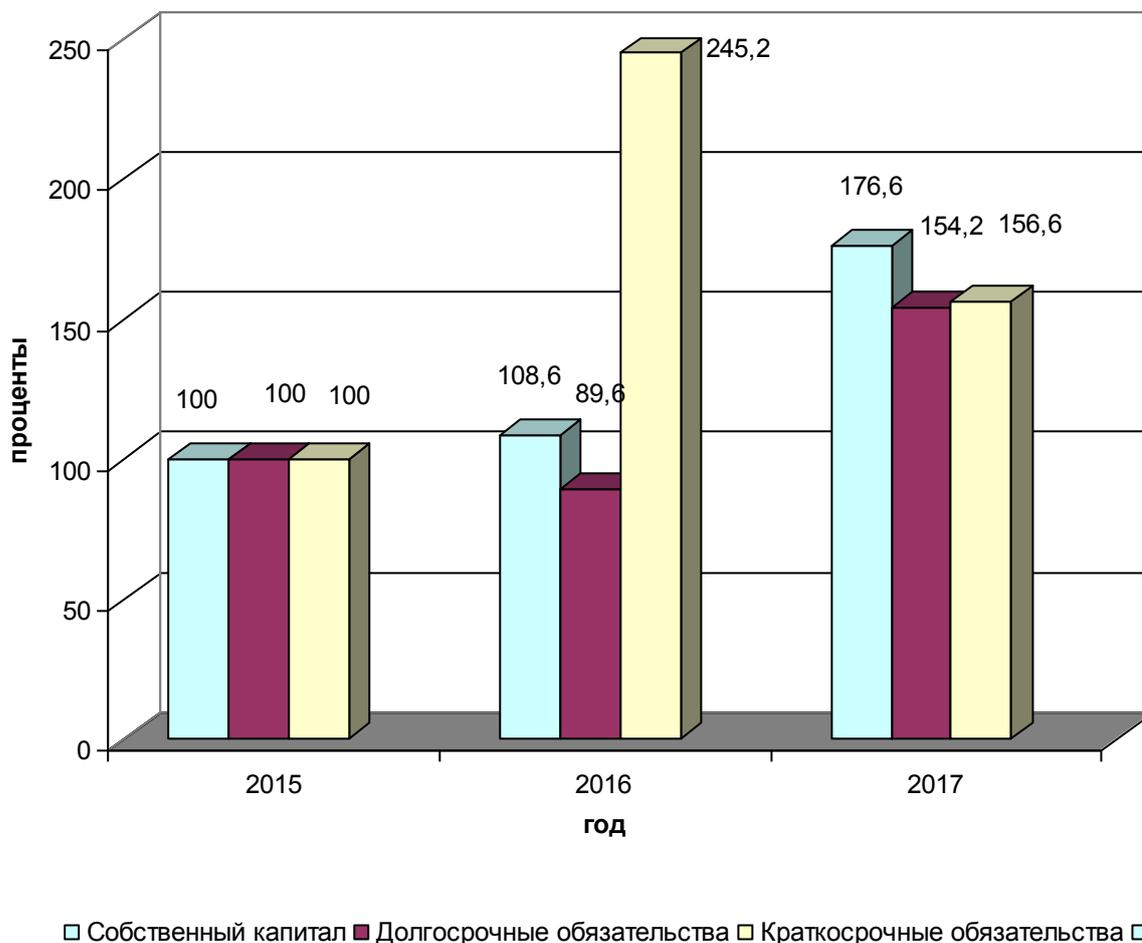


Рисунок 12 – Динамика пассивов

Темп прироста собственного капитала за анализируемый период составил 76,6%. Данное существенное увеличение приходится на 2017 год. Наибольшим темпами росла нераспределенная прибыль, увеличившаяся более чем в 11 раз.

Нестабильными темпами росли краткосрочные обязательства, что может свидетельствовать о возможной зависимости от внешних источников финансирования, погашение которых актуально. По сравнению с 2015 годом краткосрочная задолженность в 2016 году выросла на 145,2%. В 2017 году её прирост составил 56,6%. Наблюдается существенный рост кредиторской задолженности в составе краткосрочных обязательств – на 43,9%.

Долгосрочные обязательства увеличились на 54,2%, в основном за счет долгосрочных займов.

Дебиторская задолженность выросла за два года на 88,7%, что выше темпов прироста кредиторской задолженности (43,9%). С ростом дебиторской задолженности у предприятия возникает потребность в дополнительных источниках формирования текущих активов за счет краткосрочных кредитов банка и кредиторской задолженности. Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности составил в 2017 году – 0,46, что говорит о существенном превышении дебиторской задолженности над кредиторской.

Рассмотрим структуру пассивов на основе вертикального анализа.

Таблица 13 – Вертикальный анализ пассивов

Пассив	Остатки по балансу, тыс.руб.			Удельный вес, %			Изменение доли, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2015 год	2016 год	2017 год	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Собственный капитал	8409034	9128490	14848475	60,70	62,00	64,05	1,02	2,05
Долгосрочные обязательства	4993219	4473886	7605327	36,01	30,40	32,81	0,84	1,08
Краткосрочные обязательства	929430	2278410	1454748	6,70	7,60	3,14	1,14	0,41
Валюта баланса	13866968	14741581	23181176	100,00	100,00	100,0	0,00	0,00

Нераспределенная прибыль занимает 65,5% в стоимости собственного капитала. Доля кредиторской задолженности в краткосрочных обязательствах достигла в 2017 году 34,9%. Доля собственного капитала на конец анализируемого периода составила 64,1% и имеет тенденцию к росту.

Краткосрочные обязательства в конце отчетного периода превышают долгосрочные обязательства на 6150579 тысяч рублей, это оказывает отрицательно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Проведенный анализ позволил выявить ряд «больных статей» баланса. Прежде всего это рост дебиторской задолженности, что говорит о неудовлетворительной работе с клиентами и снижении деловой активности. В

структур активов уменьшаются основные средства, что свидетельствует о сокращении производственного потенциала. Высокая доля денежных средств в структуре оборотных активов положительно влияет на платежеспособность предприятия, но снижает показатели эффективности. В пассивах наблюдается тенденция к росту краткосрочных обязательств в части кредиторской задолженности. Краткосрочные обязательства почти в два раза превышают долгосрочные обязательства.

К положительным моментам можно отнести рост стоимости имущества, наличие нераспределенной прибыли и увеличение за счет этого собственного капитала.

2.2 Анализ финансовых показателей ПАО «Аэропорт Кольцово»

2.2.1 Оценка чистого оборотного капитала организации

Чистый оборотный капитал (собственный оборотный капитал) - это оборотный капитал, уменьшенный на величину краткосрочных (текущих) обязательств.

Таблица 14 – Оценка чистого оборотного капитала организации

Показатель	Значение, тыс.руб.			Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
1. Собственный капитал, Кр	8 409 034	9 128 490	14 848 475	719 456	5 719 985	108,56	162,66
2. Внеоборотные активы, ВА	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625	90,34	162,58
3. Собственный оборотный капитал, СОК (п.1-п.2)	-4 156 679	-2 223 178	-3 606 818	1 933 501	-1 383 640	53,48	162,24
За. Кредиты и займы под внеоборотные активы	0	0	0	0	0	53,48	162,24

Окончание таблицы 14

Показатель	Значение, тыс.руб.			Абсолютное изменение, тыс.руб.		Темп роста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
4. Уточненная величина собственного оборотного капитала, СОК, п.3+п.3а	-4 156 679	-2 223 178	-3 606 818	1 933 501	-1 383 640	108,56	162,66
5. Непокрытый убыток	0	0	0	0	0	89,60	169,99
6. Задолженность учредителей, Зу	0	0	0	0	0	101,49	165,07
7. Чистый капитал, Чк (п.1-п.5.-п.6)	8 409 034	9 128 490	14 848 475	719 456	5 719 985	269,05	177,66
8. Долгосрочные пассивы, ПЗ	4 993 219	4 473 886	7 605 327	-519 333	3 131 441	260,51	139,41
9. Перманентный капитал, ПК, (п.1+п.8)	13 402 253	13 602 376	22 453 802	200 123	8 851 426	245,14	63,85
10. Чистый оборотный капитал, ЧОК (п.7+п.8.-п.2)	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801	298,93	294,3
11. Текущие активы (оборотные средства)	1 301 255	3 389 913	4 725 883	2 088 658	1 335 970	-	-
12. Текущие обязательства (краткосрочные обязательства)	929 430	2 278 410	1 454 748	1 348 980	-823 662	180,72	135,46
10. Чистый оборотный капитал, ЧОК (п.11-п.12)	371 825	1 111 503	3 271 135	739 678	2 159 632	245,14	63,85
13. Целевые финансирования и поступления	0	0	0	0	0	116,34	151,45
14. Доходы будущих периодов	86 497	156 320	211 752	69 823	55 432		
15. Резервы предстоящих расходов и платежей	464 715	1 139 205	727 374	674 490	-411 831		
16. Реальная величина собственного капитала (п.1-п.13-п.6+п.14+п.15)	8 960 246	10 424 015	15 787 601	1 463 769	5 363 586		

Наблюдается увеличение чистого оборотного капитала на 5 719 985 тысяч рублей или 62,66%, что может способствовать росту финансовой устойчивости предприятия.

2.2.2 Анализ собственных оборотных средств

Необходимым условием успешной работы предприятия является достаточность собственного оборотного капитала, для приобретения необходимых ресурсов, поддержания текущей деятельности, осуществления краткосрочных финансовых вложения и других целей производства, экономической и коммерческой деятельности предприятия. В таблице 14 и 15 представлена динамика и структура собственных оборотных средств предприятия.

Таблица 14 – Оценка собственных оборотных средств

В тыс. руб.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное изменение	Абсолютное изменение
1. Собственный капитал, Кр	8 409 034	9 128 490	14 848 475	719 456	5 719 985
2. Долгосрочные обязательства, КТ	4 993 219	4 473 886	7 605 327	-519 333	3 131 441
3. Итого перманентного капитала, ПК (п.1+п.2)	13 402 253	13 602 376	2 2453 802	200 123	8 851 426
4. Внеоборотные активы, ВА	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625
5. Наличие собственных оборотных средств (СОС2), ЕМ, (п.3-п.4)	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801

Таблица 15 - Структура собственных оборотных средств

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Измерение, %		Темп роста, %	
				$\frac{2016 \text{ г.}}{2015 \text{ г.}}$	$\frac{2017 \text{ г.}}{2016 \text{ г.}}$	$\frac{2016 \text{ г.}}{2015 \text{ г.}}$	$\frac{2017 \text{ г.}}{2016 \text{ г.}}$
1. Собственный капитал, Кр	62,74	67,11	66,13	4,37	-0,98	108,56	162,66
2. Долгосрочные обязательства, КТ	37,26	32,89	33,87	-4,37	0,98	89,60	169,99
3. Итого перманентного капитала, ПК (п.1+п.2)	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Внеоборотные активы, ВА	93,76	83,45	82,19	-10,31	-1,26	90,34	162,58
5. Наличие собственных оборотных средств (СОС2), ЕМ, (п.3-п.4)	6,24	16,55	17,81	10,31	1,26	269,05	177,66

Собственный оборотный капитал предприятия составил на конец анализируемого периода 3 998 509 тысяч рублей, и в течение отчетного периода увеличился на 1 747 801 тыс. руб. или на 77,66%, Доля собственного оборотного капитала в общей сумме источников собственных средств составила 17,81% и увеличилась за анализируемый период на 1,26%.

Доля собственного оборотного капитала в совокупном оборотном капитале составила 69,22% при оптимальном значении 50-60%. Наблюдается увеличение этого показателя на 36,43%. Можно отметить, что общая сумма оборотного капитала росла большими темпами (39,41%), чем краткосрочная задолженность (36,15%). Это оказало положительное влияние на финансовое состояние компании.

Определим долю собственного капитала, вложенного во внеоборотные активы:

$$\text{Дсок} = \text{ДО} - \text{ДКБ} - \text{ДЗЛ}, \quad (11)$$

где ДО - долгосрочные обязательства,

ДКБ - долгосрочные кредиты банка,

ДЗЛ - долгосрочная задолженность по лизингу.

Дсок(2015)=4993219-4803305-0=189914 тыс.руб.

Дсок(2016)=4473886-4198908-0=274978 тыс.руб.

Дсок(2017)=7605327-7333908-0=271419 тыс.руб.

Таблица 16 – Источники формирования внеоборотных активов

Показатель	Значение, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп роста, %	
	2015 год	2016 год	2017 год	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Внеоборотные активы, ВА:	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625	90,34	162,58
Долгосрочные финансовые обязательства (кредиты и займы)	4 803 305	4 198 908	7 333 908	-604 397	3 135 000	87,42	174,66
Сумма собственного капитала в формировании внеоборотных активов	189 914	274 978	271 419	85 064	-3 559	144,79	98,71
Доля в формировании внеоборотных активов долгосрочных кредитов и займов	38,23	36,99	39,74	-1,24	2,75	96,76	107,43
Доля в формировании внеоборотных активов собственного капитала	1,51	2,42	1,47	0,91	-0,95	160,26	60,74

Величина собственного капитала во внеоборотных активах составила 271 419 тыс.руб. и за отчетный период сократилась на 3 559 тыс.руб.

На основании приведенных расчетов и данных баланса определим величину источников формирования материально-производственных запасов предприятия.

Таблица 17 – Источники формирования материально-производственных запасов

Показатель	Год			Абсолютное изменение	
	2015	2016	2017	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
1. Собственные оборотные средства (СОС)	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801
2. Краткосрочные займы и кредиты, Кт	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990
3. Расчеты с кредиторами по товарным операциям, СР (задолженность поставщикам и подрядчикам, векселя к уплате)	352 492	356 323	507 050	3 831	150 727
Итого источников формирования материально-производственных запасов, (п.1+п.2+п.3)	1 214 758	3 233 593	4 514 131	2 018 835	1 280 538
Запасы	109 264	121 719	120 215	12 455	-1 504

Величина источников формирования материальных запасов составила 4 514 131 тыс. руб., наблюдается прирост за анализируемый период 1 280 538 тыс. руб. Величина материальных запасов меньше величины собственных оборотных средств, что может свидетельствовать о нерациональном использовании ресурсов организации. Данное явление может привести в дальнейшем к наращиванию кредиторской задолженности и потере финансовой устойчивости.

Далее приводится анализ обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами для покрытия запасов и дебиторской задолженности (таблица 18).

В отчетном году наблюдается излишек собственных оборотных средств в размере 3 300 485 тыс.руб. для покрытия запасов и дебиторской задолженности. Прирост данного показателя составил 1 031 924 тыс.руб.

Таблица 18 – Обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами для покрытия запасов и дебиторской задолженности

В тыс. руб.

Показатель	Год			Абсолютное изменение	
	2015	2016	2017	<u>2016 г.</u> <u>2015 г.</u>	<u>2017 г.</u> <u>2016 г.</u>
Собственные оборотные средства (СОС)	836 540	2 250 708	3998 509	1 414 168	1 747 801
Запасы за вычетом расходов будущих периодов	109 264	121 719	120 215	12 455	-1 504
Дебиторская задолженность покупателей и заказчиков	579312	843313	1 093 431	264 001	250 118
Векселя к получению	0	0	0	0	0
Авансы выданные	0	0	0	0	0
Итого (п.2+п.3+п.4+п.5)	688 576	965 032	1 213 646	276 456	248 614
Краткосрочные займы и кредиты, Кт	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990
Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам	352 492	356 323	507 050	3 831	150 727
Векселя к уплате	0	0	0	0	0
Авансы полученные	0	0	0	0	0
Итого источников формирования материально-производственных запасов, (п.7+п.8+п.9+п.10)	378 218	982 885	515 622	604 667	-467 263
Запасы, непокрытые банком (п.6 – п.11)	310 358	-17 853	698 024	-328 211	715 877
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств для покрытия запасов и дебиторской задолженности (стр.1 – стр.12)	526 182	2 268 561	3300 485	1 742 379	1 031 924

Таблица 19 - Источники формирования оборотных активов

Показатель	Значение, тыс. руб.			Абсолютное изменение, тыс. руб.		Темп роста, %	
	2015 год	2016 год	2017 год	<u>2016 г.</u> <u>2015 г.</u>	<u>2017 г.</u> <u>2016 г.</u>	<u>2016 г.</u> <u>2015 г.</u>	<u>2017 г.</u> <u>2016 г.</u>
Общая сумма оборотных активов:	1 301 255	3 389 913	4 725 883	2 088 658	1 335 970	260,51	139,41
Общая сумма краткосрочных обязательств	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990	2 435,52	1,37

Окончание таблицы 19

Показатель	Значение, тыс. руб.			Абсолютное изменение		Темп роста, %	
	2015 год	2016 год	2017 год	$\frac{2016 \text{ г.}}{2015 \text{ г.}}$	$\frac{2017 \text{ г.}}{2016 \text{ г.}}$	$\frac{2016 \text{ г.}}{2015 \text{ г.}}$	$\frac{2017 \text{ г.}}{2016 \text{ г.}}$
Сумма собственного оборотного капитала	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801	269,05	177,66
Доля собственного капитала в формировании оборотных активов, %	64.29	66.39	84.61	2,1	18,22	103,27	127,44
Доля заемного капитала в формировании оборотных активов, %	1.98	18.48	0.18	16,5	-18,3	933,33	0,97

Доля собственного капитала в формировании оборотных активов составила 84,61% и за отчетный период и выросла на 18,22%, что положительно характеризует финансовое положение предприятия и дает возможности для повышения показателей деловой активности и рентабельности.

Факторный анализ изменения стоимости чистых активов производится с использованием формулы:

$$\text{СЧА} = \text{Ку} - \text{Ав} + \text{По} + \text{Кд} + \text{Кр} + (\text{Пн} - \text{Ун}) - \text{Зув} + \text{ДБП}, \quad (12)$$

где Ку – уставный капитал;

Ав – собственные акции, выкупленные у акционеров;

По – переоценка внеоборотных активов;

Кд – добавочный капитал;

Кр – резервный капитал;

Пн – нераспределенная прибыль;

Ун – непокрытый убыток;

Зув – задолженность участников (учредителей) по вкладам в уставный капитал;

ДБП – доходы будущих периодов.

Проведем расчет величины факторов, оказывающих влияние на величину стоимости чистых активов предприятия:

$$У1=417-0+116355+0+36+9011860-0+156320=9\ 284\ 988 \text{ тыс. руб.}$$

$$У2=417-0+0+0+36+9011860-0+156320=9\ 284\ 988 \text{ тыс.руб.}$$

$$У3=417-0+0+0+36+9011860-0+156320=9\ 284\ 988 \text{ тыс. руб.}$$

$$У4=417-0+0+5019422+36+9011860-0+156320=9\ 283\ 792 \text{ тыс.руб.}$$

$$У5=417-0+0+5019422+63+9011860-0+156320=14\ 303\ 214 \text{ тыс.руб.}$$

$$У6=417-0+0+5019422+63+9713414-0+156320=14\ 303\ 241 \text{ тыс.руб.}$$

$$У7=417-0+0+5019422+63+9713414-0+156320=15\ 004\ 795 \text{ тыс.руб.}$$

Факторный анализ позволяет сделать вывод о том, что изменение чистых активов произошло по следующим причинам:

1) за счет изменения уставного капитала:

$$\Delta П1=9284988-9284810=178 \text{ тыс.руб.}$$

2) за счет изменения собственных акций, выкупленных у акционеров:

$$\Delta П2=9284988-9284988=0 \text{ тыс.руб.}$$

3) за счет изменения переоценки внеоборотных активов:

$$\Delta П3=9283792-9284988=-1\ 196 \text{ тыс.руб.}$$

4) за счет изменения добавочного капитала:

$$\Delta П4=14303214-9283792=5019422 \text{ тыс.руб.}$$

5) за счет изменения резервного капитала:

$$\Delta П5=14303241-14303214=27 \text{ тыс.руб.}$$

6) за счет изменения нераспределенной прибыли:

$$\Delta П6=15004795-14303241=701554 \text{ тыс.руб.}$$

7) за счет изменения задолженности участников:

$$\Delta П7=15004795-15004795=0 \text{ тыс.руб.}$$

8) за счет изменения доходов будущих периодов:

$\Delta\Pi=15060227-15004795=55\,432$ тыс.руб.

Итоговое изменение составит:

$\Delta\Pi=178+0-1196+5019422+27+701554+0+55432=5\,775\,417$ тыс.руб.

Можно сделать вывод о том, чистые активы организации в отчетном периоде, составившие 14 332 436 тыс.руб., на 3 436 935 тыс. руб. выше, чем уставный капитал. Это положительно характеризует финансовое положение, полностью отвечая требованиям к величине чистых активов организации. Превышение чистых активов над уставном капиталом, а также по и в то же время их увеличение за период указывает на положительную динамику этого показателя. Также это говорит об уменьшении вероятности банкротства предприятия. Также это предоставляет возможности наращивания уставного и резервного капиталов или перераспределения части чистой прибыли среди акционеров.

2.2.3 Анализ ликвидности

Необходимым условием финансовой безопасности предприятия является высокая ликвидность его баланса, дающая возможность вовремя рассчитываться по своим обязательствам. Группировка активов предприятия по степени ликвидности приведена в таблице 20. В таблице 21 приведена структура активов по степени ликвидности.

Таблица 20 – Группировка активов по степени ликвидности

В тыс. руб.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное изменение	
				2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.
Наиболее ликвидные активы (A1)	573 944	2 412 703	3 498 324	1 838 759	1 085 621
Быстро реализуемые активы (A2)	618 047	858 005	1 104 830	239 958	246 825
Медленно реализуемые активы (A3)	109 264	121 719	120 215	12 455	-1 504
Труднореализуемые активы (A4)	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625
Баланс	13 866 968	14 741 581	23 181 176	874 613	8 439 595

Таблица 21 – Структура активов по степени ликвидности

В процентах

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение	
				<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Наиболее ликвидные активы (A1)	4,14	16,37	15,09	12,23	-1,28
Быстро реализуемые активы (A2)	4,46	5,82	4,77	1,36	-1,05
Медленно реализуемые активы (A3)	0,79	0,83	0,52	0,04	-0,31
Труднореализуемые активы (A4)	90,62	77,00	79,61	-13,62	2,61
Баланс	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

Доля быстрореализуемых активов составляет 4,77% от совокупного оборотного капитала. Медленно реализуемые активы составляют 0,52%. Наибольшую долю на протяжении всего анализируемого периода составляют труднореализуемые активы, доля которых однако сокращается. Доля наиболее ликвидных активов (A1) выросла более чем в три раза и составила в 2017 году 15,09 %.

Динамика групп активов представлена в таблице 22.

Таблица 22 – Темп роста активов по степени ликвидности

В процентах

Показатель	2016 год	2017 год
Наиболее ликвидные активы (A1)	420,37	145,00
Быстро реализуемые активы (A2)	138,83	128,77
Медленно реализуемые активы (A3)	111,40	98,76
Труднореализуемые активы (A4)	90,34	162,58
Баланс	106,31	157,25

Таким образом, можно сделать вывод, что баланс предприятия имеет достаточно низкую степень ликвидности. Проанализируем изменения, произошедшие в структура активов за период 2015-2017 гг.

Доля наиболее ликвидных активов сократилась с 16,37% до 15,09% за последний год. Доля быстрореализуемых активов также уменьшилась на 1,05%. Доля медленно реализуемых и труднореализуемых активов изменилась

несущественно. Уменьшение наиболее ликвидных активов на 1 085 621 тыс. руб., связано с увеличением медленно реализуемые активы. Чистое увеличение медленно реализуемых активов составило 8 189 246 тысяч рублей. Таким образом, наблюдается преобразование наиболее ликвидных активов в неликвидные активы. В результате абсолютная ликвидность оборотного капитала падает.

Проведем группировку пассивов по срочности погашения обязательств (таблица 23), проанализируем их структуру (таблица 24).

Таблица 23 – Группировка пассивов по срочности погашения обязательств

В тыс. руб.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное изменение	
				2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.
Наиболее срочные обязательства (П1)	352 492	356 323	507 050	3 831	150 727
Краткосрочные пассивы (П2)	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990
Долгосрочные пассивы (П3)	5 457 934	5 613 091	8 332 701	155 157	2 719 610
Собственный капитал предприятия (П4)	8 495 531	9 284 810	150 602 27	789 279	5 775 417
Баланс	13 866 968	1 474 151	23 181 176	-12 392 817	21 707 025

Таблица 24 – Структура пассивов по срочности погашения обязательств

В процентах

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Изменение	
				2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.
Наиболее срочные обязательства (П1)	2,54	24,17	2,19	21,63	-21,98
Краткосрочные пассивы (П2)	0,19	42,5	0,04	42,31	-42,46
Долгосрочные пассивы (П3)	39,36	380,77	35,95	341,41	-344,82
Собственный капитал предприятия (П4)	61,26	629,84	64,97	568,58	-564,87
Баланс	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00

Таблица 25 – Темп роста пассивов

В процентах

Показатель	2016 год	2017 год
Наиболее срочные обязательства (П1)	101,09	142,3
Краткосрочные пассивы (П2)	2435,52	1,37
Долгосрочные пассивы (П3)	102,84	148,45
Собственный капитал предприятия (П4)	109,29	162,2
Баланс	10,63	1572,51

В структуре пассивов в отчетном периоде преобладает собственный капитал предприятия (П4) на общую сумму 15 060 227 тыс.руб. Также предприятие привлекает краткосрочные кредиты и займы (П2 > 0).

Следующим этапом определения ликвидности баланса предприятия является сопоставление групп активов по степени ликвидности и пассивов по срочности погашения обязательств (таблицы 26, 27, 28).

Таблица 26 - Анализ ликвидности баланса предприятия за 2015

В тыс. руб.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
A1 = 573 944	П1 = 352 492	\geq	221 452
A2 = 618 047	П2 = 25 726	\geq	592 321
A3 = 109 264	П3 = 5 457 934	\leq	-5 348 670
A4 = 12 565 713	П4 = 8 495 531	\geq	4 070 182

В 2015 году предприятие имеет достаточно ликвидных активов, чтобы погасить наиболее срочные обязательства (излишек 221 452 тыс. руб.). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов с точки зрения ликвидности, краткосрочная дебиторская задолженность должна быть достаточной, чтобы покрыть среднесрочные обязательства. В 2015 году данное условие выполняется - у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности, чтобы возместить среднесрочные обязательства. Медленно реализуемые активы не покрывают долгосрочные обязательства (недостаток в размере 5 348 670 тысяч рублей.) Из четырех условий, характеризующих

абсолютную ликвидность предприятия в 2015 году выполняются только два. Баланс предприятия в проанализированный период не является абсолютно ликвидным.

Таблица 27 - Анализ ликвидности баланса предприятия за 2016

В тыс. руб.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
A1 = 2 412 703	П1 = 356 323	\geq	2 056 380
A2 = 858 005	П2 = 626 562	\geq	231 443
A3 = 121 719	П3 = 5 613 091	\leq	-5 491 372
A4 = 11 351 668	П4 = 9 284 810	\geq	2 066 858

В 2016 году у предприятия достаточно наиболее ликвидных фондов, чтобы погасить наиболее срочные обязательства (излишек составил 2 056 380 тыс. руб.). Медленно реализуемые активы не покрывают долгосрочные обязательства (недостаток 5 491 372 тыс. руб.), покрывают только 2,2% обязательств ((121 719 / 5 613 091) * 100). Баланс предприятия в 2016 году также не является абсолютно ликвидным.

Таблица 28 - Анализ ликвидности баланса предприятия за 2017

В тыс. руб.

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
A1 = 3 498 324	П1 = 507 050	\geq	2 991 274
A2 = 1 104 830	П2 = 8 572	\geq	1 096 258
A3 = 120 215	П3 = 8 332 701	\leq	-8 212 486
A4 = 18 455 293	П4 = 15 060 227	\geq	3 395 066

В 2017 году у предприятия имеются наиболее ликвидные средства для погашения наиболее срочных обязательств (излишек 2 991 274 тыс.руб.). Медленно реализуемые активы не покрывают долгосрочные пассивы (недостаток

8 212 486 тыс.руб.) Они покрывают лишь 1,4% обязательств ((120 215 / 8332701) * 100). Баланс предприятия в 2017 году не является абсолютно ликвидным.

Далее проведем анализ ликвидности предприятия по относительным показателям. Проведем расчет коэффициентов ликвидности.

Общий показатель ликвидности (Кл):

$$Kл=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3). \quad (13)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал):

$$Kал=A1/(П1+П2). \quad (14)$$

Коэффициент срочной ликвидности (Ккл):

$$Kкл=(A1+A2)/(П1+П2). \quad (15)$$

Коэффициент текущей ликвидности (Ктл):

$$Kтл=(A1+A2+A3)/(П1+П2). \quad (16)$$

Коэффициент покрытия (Кп):

$$Kп=(A1+A2+A3)/(П1+П2+П3). \quad (17)$$

Рассчитанные по приведенным выше формулам коэффициенты ликвидности сведем в таблицу 29.

Соответствующим норме оказался коэффициент абсолютной ликвидности (6,7847 при норме более 0,2). За рассматриваемый период коэффициент вырос на 4,33. Соответствующим норме оказался коэффициент быстрой ликвидности

(8,9274 при норме более 1). Таким образом, если организация получит деньги от дебиторов, то на конец периода она сможет расплатиться по всем своим долгам. За рассматриваемый период коэффициент вырос на 5,6.

Таблица 29 - Коэффициенты ликвидности

Показатель	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2017 год	2016 год	2017 год	2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.	
Общий показатель ликвидности	1,319	3,502	3,730	2,183	0,228	Не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,517	2,454	6,784	0,937	4,330	0,2 и более. Допустимое значение 0,1
Коэффициент абсолютной ликвидности (*)	1,628	6,771	6,899	5,143	0,128	0,2 и более
Коэффициент срочной ликвидности	3,151	3,327	8,927	0,176	5,600	Не менее 1. Допустимое значение 0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	3,440	3,451	9,160	0,011	5,709	Не менее 2,0
Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) *	0,223	0,5143	0,533	0,291	0,019	1 и более. Оптимально не менее 2,0

Коэффициент текущей ликвидности в отчетном периоде находится выше нормативного значения 2, что говорит о том, что предприятие в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. За рассматриваемый период коэффициент вырос на 5,709.

Далее рассмотрим соотношение краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности по следующей формуле:

Таблица 30 - Сравнение дебиторской и кредиторской задолженности

Показатель	Год			Изменение		Нормативное ограничение
	2015	2016	2017	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.	
Соотношение краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности	1,6435	2,3667	2,1565	0,723	-0,21	-
Чистые активы	8 030 816	-5 121 825	14 332 853	-13 152 641	19 454 678	-
Собственные оборотные средства	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801	-
Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов	7,6561	18,491	33,2613	2,415	1,798	-

Как видно из расчетов, доля собственных оборотных средств в покрытии запасов за анализируемый период выросла более чем в четыре раза. Краткосрочная дебиторская задолженность существенно превышает краткосрочную кредиторскую задолженность. Чистые активы предприятия выросли почти в два раза. Наблюдается существенный прирост чистых активов. Все это положительно характеризует ликвидность предприятия.

2.2.4 Анализ финансовой устойчивости

Общепризнанным является тот факт, что заемные средства позволяют более эффективно использовать собственный капитал. Однако, активное привлечение заемных средств может негативно отразиться на финансовой устойчивости предприятия. Большую роль играет также вид заемного капитала: долгосрочный или краткосрочный. Наиболее привлекательными для организации, безусловно,

являются долгосрочные займы и кредиты. Источниками информации для оценки финансовой устойчивости предприятия являются данные бухгалтерского баланса.

Главным условием финансовой устойчивости предприятия является то, что собственный капитал организации в абсолютном выражении должен превышать заемный, или темпы его роста в процентах должны быть выше, чем темп роста заемного капитала. На предприятии собственный капитал на 7 666 652 тыс.руб. превышает заемный, что говорит о достаточной финансовой устойчивости.

Для более глубокого анализа рассмотрим обеспеченность запасов собственными источниками их формирования в следующей последовательности:

1) Определяется наличие собственных оборотных средств (ЕС) как разность между собственным капиталом (ИС) и иммобилизованными активами (ФИММ):

$$ЕС = ИС - ФИММ. \quad (19)$$

2) При недостаточности собственных оборотных средств организация может получить долгосрочные займы и кредиты. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников (ЕМ) определяется по формуле:

$$ЕМ = (ИС + КТ) - ФИММ. \quad (20)$$

3) Общая величина основных источников формирования (Еа) определяется с учетом краткосрочных займов и кредитов:

$$Еа = (ИС + КТ + Кт) - ФИММ \quad (21)$$

Результаты расчетов сведем в таблицу 31.

Таблица 31 – Анализ финансовой устойчивости

В тыс. руб.

Показатель	2015 год	2016 год	2017 год	Абсолютное изменение	
				2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.
1. Собственный капитал, Кр	8 409 034	9 128 490	14 848 475	719 456	5 719 985
2. Внеоборотные активы, ВА	12 565 713	11 351 668	18 455 293	-1 214 045	7 103 625
3. Наличие собственных оборотных средств (СОС1), ЕС, (п.1-п.2)	-4 156 679	-2 223 178	-3 606 818	1 933 501	-1 383 640
4. Долгосрочные обязательства, КТ	4 993 219	4 473 886	7 605 327	-519 333	3 131 441
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СОС2), ЕМ, (п.3+п.4)	836 540	2 250 708	3 998 509	1 414 168	1 747 801
6. Краткосрочные займы и кредиты, Кт	25 726	626 562	8 572	600 836	-617 990
7. Общая величина основных источников формирования запасов (СОС3), Еа, (п.5+п.6)	862 266	2 877 270	4 007 081	2 015 004	1 129 811
8. Общая величина запасов, Z	109 264	121 719	120 215	12 455	-1 504
9. Излишек (+)/недостаток (-) собственных источников формирования запасов, ±ЕС, (п.3-п.8)	-4 265 943	-2 344 897	-3 727 033	1 921 046	-1 382 136
10. Излишек (+)/недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов, ±ЕМ, (п.5-п.8)	727 276	2 128 989	3 878 294	1 401 713	1 749 305
Излишек (+)/недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов, ±Еа, (п.7-п.8)	753 002	2 755 551	3 886 866	2 002 549	1 131 315
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	(0; 1; 1)	(0; 1; 1)	(0; 1; 1)	-	-

Финансовое состояние организации на конец анализируемого периода является нормально устойчивым ($Z \leq E_c + K_T$), так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств 3 727 033 тыс.руб.,

излишек собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов 3 878 294 тыс.руб., и излишек общей величины основных источников формирования запасов 3 886 866 тыс.руб. (запасы обеспечены за счет долгосрочных займов и кредитов).

Финансовая устойчивость может быть оценена с помощью относительных показателей - коэффициентов, характеризующих степень независимости организации от внешних источников финансирования.

Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств:

$$K_o = EC / Z. \quad (22)$$

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:

$$KЗ/С = ЗК / ИС. \quad (23)$$

Коэффициент автономии (финансовой независимости):

$$K_A = ИС / В. \quad (24)$$

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств:

$$K_M / И = М / Ф. \quad (25)$$

Коэффициент маневренности функционирующего капитала:

$$K_M = СОС2 / \text{Капитал и резервы}. \quad (26)$$

Индекс постоянного актива:

$$КП = \text{ФИММ} / \text{ИС}. \quad (27)$$

Коэффициент реальной стоимости имущества:

$$КР = (\text{СОС} + \text{ЗС} + \text{ЗН}) / \text{В}. \quad (28)$$

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств:

$$КД = \text{КТ} / (\text{ИС} + \text{КТ}). \quad (29)$$

Коэффициент финансовой устойчивости:

$$Ку = (\text{ИС} + \text{КТ}) / \text{В}. \quad (30)$$

Коэффициент концентрации заемного капитала:

$$Кк = \text{ЗК} / \text{В}. \quad (31)$$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$Кос = \text{ИС} / \text{ОА}. \quad (32)$$

Таблица 32 - Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Год			Изменение		Нормативное ограничение
	2017	2016	2017	2016 г. 2015 г.	2017 г. 2016 г.	
1. Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств	7,6561	18,491	33,2613	10,835	14,77	более 1. Оптимально 0.6 – 0.8
2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа), КЗ/С	0,5995	0,5235	0,5144	-0,076	-0,0091	меньше 1; отрицательная динамика
3. Коэффициент автономии (финансовой независимости), КА	0,6462	7,0712	0,6811	6,425	-6,39	0.5 и более (оптимальное 0.6-0.7)
4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств, КМ/И	0,1036	0,2986	0,2561	0,195	-0,0425	1 и более
5. Коэффициент маневренности, КМ	0,0934	0,2159	0,2533	0,123	0,0374	Оптимальное значение 0.2-0.5
6. Индекс постоянного актива, КП	1,4024	1,089	1,169	-0,313	0,08	менее 1
7. Коэффициент реальной стоимости имущества, КР	0,4512	0,3942	0,233	-0,057	-0,161	
8. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, КД	0,3578	0,3003	0,3251	-0,0575	0,0248	
9. Коэффициент финансовой устойчивости, Ку	1.0062	1.0106	1.0091	0.0044	-0.0015	0,8 - 0,9
10. Коэффициент концентрации заемного капитала, Кк	0,3874	0,3702	0,3503	-0,0172	-0,0199	0,5 и менее
11. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, КОС	6,8858	3,075	3,3407	-3,811	0,266	0,1 и более
Обобщающий коэффициент финансовой устойчивости	5,8835	12,0652	5,6773	6,182	-6,388	

Полученные результаты позволяют судить о том, что предприятие характеризуется достаточно высокой независимостью от внешних источников финансирования, коэффициент автономии организации в 2017 году составил

0,6811 (доля собственных фондов в общей сумме источников финансирования в конце отчетного периода составляет 68,1%). Полученная соотношение отражает оптимальный баланс собственного и заемного капитала и достаточной финансовой устойчивости. Коэффициент выше, чем нормативное значение 0,5, при котором заемный капитал может быть компенсирован имуществом предприятия. Довольно стабильное финансовое состояние определяется тем, что в 2017 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 3,3407.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами выше, чем нормативное значение, т.е. организация не зависит от внешних источников формирования ее оборотного капитала. Однако, для сохранения данной тенденции необходим постоянный контроль за значениями этого коэффициента в динамики.

Коэффициент финансового левериджа в 2017 году составил 0,5144. Это означает, что за каждый рубль собственных средств предприятия, которые инвестируют в актив, приходится 0,51 руб. заемных средств. Снижение этого показателя на 0,0091 показывает ослабление зависимости организации от внешних инвесторов и кредиторов, т.е., означает улучшение финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности показывает, что в 2017 году 25,3% собственных средств был направлен на пополнение наиболее мобильной части активов компании (оборотный капитал), иначе говоря, 25,3% капитала компании могут быть изъяты из оборота без значительных потерь для бизнеса. Коэффициент маневренности увеличился за последний анализируемый период с 0,2159 до 0,2533, что свидетельствует об увеличении мобильности собственных средств предприятия.

Значение индекса постоянного актива указывает на высокую долю основных фондов и внеоборотных активов в источниках формирования активов. В 2017 году стоимость внеоборотных активов покрыта собственными средствами на

116,9%. Все долгосрочные активы профинансированы из долгосрочных источников, которые могут обеспечить относительно высокий уровень платежеспособности в долгосрочной перспективе.

По итогам анализа финансовой устойчивости можно сделать вывод о достаточно высоком её уровне и возможности предприятия обеспечивать в будущем возможность своевременного погашения кредитов и займов, в также кредиторской задолженности.

2.2.5 Анализ показателей рентабельности

Анализ эффективности деятельности предприятия начнем с факторного анализа балансовой прибыли, позволяющего выявить причины по которым произошли изменения в финансовых результатах. В качестве факторов, определяющих величину балансовой прибыли примем:

ПБУ1 - изменение выручки;

ПБУ2 - изменения себестоимости реализованной продукции;

ПБУ3 - изменения коммерческих расходов;

ПБУ4 - изменения управленческих расходов;

ПБУ5 - изменения доходов от участия в других организациях;

ПБУ6 - изменения процентов к получению;

ПБУ7 - изменения процентов к уплате;

ПБУ8 - изменения прочих доходов;

ПБУ9 - изменения прочих расходов.

Рассчитаем величину этих факторов.

$ПБУ1=4564425-2362616-0-0+89356-0+340418+2014818-0=4646401$ тыс.руб.

$ПБУ2=4564425-2418023-0-0+89356-0+340418+2014818-0=4590994$ тыс.руб.

$ПБУ3=4564425-2418023-0-0+89356-0+340418+2014818-0=4590994$ тыс.руб.

$ПБУ4=4564425-2418023-0-0+89356-0+340418+2014818-0=4590994$ тыс.руб.

$ПБУ5=4564425-2418023-0-0+571971-0+340418+2014818-0=5073609$ тыс.руб.

ПБУ6=4564425-2418023-0-0+571971-0+340418+2014818-0=5073609 тыс.руб.

ПБУ7=4564425-2418023-0-0+571971-0+509778+2014818-0=5242969 тыс.руб.

ПБУ8=4564425-2418023-0-0+571971-0+509778+1458536-0=4686687 тыс.руб.

Таким образом, изменение балансовой прибыли составит за счет:

1) изменения денежной выручки:

$\Delta П1=4\ 646\ 401-962\ 443=3\ 683\ 958$ тыс.руб.

2) изменения себестоимости реализованной продукции

$\Delta П2=4\ 590\ 994-4\ 646\ 401=-55\ 407$ тыс.руб.

3) изменения коммерческих расходов:

$\Delta П3=4\ 590\ 994-4\ 590\ 994=0$ тыс.руб.

4) изменения управленческих расходов:

$\Delta П4=4\ 590\ 994-4\ 590\ 994=0$ тыс.руб.

5) изменения доходов от участия в других организациях:

$\Delta П5=5\ 073\ 609-4\ 590\ 994=482\ 615$ тыс.руб.

6) изменения процентов к получению:

$\Delta П6=5\ 073\ 609-5\ 073\ 609=0$ тыс.руб.

7) изменения процентов к уплате:

$\Delta П7=5\ 242\ 969-5\ 073\ 609=169\ 360$ тыс.руб.

8) изменения прочих доходов:

$\Delta П8=4\ 686\ 687-5\ 242\ 969=-556\ 282$ тыс.руб.

9) изменения прочих расходов:

$\Delta П9=1\ 015\ 251-4\ 686\ 687=-3\ 671\ 436$ тыс.руб.

Итоговое изменение балансовой прибыли под влиянием вышеперечисленных факторов составит:

$\Delta П=3683958-55407+0+0+482615+0+169360-556282-3671436=52\ 808$ тыс.руб.

Общее отклонение в прибыли по отчету о финансовых результатах составило $\Delta Пб=ПБ1-ПБ0=52\ 808$ тыс.руб.

Наибольшее положительное влияние на балансовую прибыль оказало изменение выручки на 3 683 958 тыс.руб. Негативно повлияло на прибыль

изменение прочих расходов на 3 671 436 тыс. руб., что требует особого внимания со стороны руководства в части планирования расходов и контроля над ними.

Рассмотрим показатели формирования прибыли от реализации продукции (таблица 33).

Таблица 33– Показатели формирования прибыли от реализации продукции

Показатель	Сумма, тыс.руб.			Темп роста, %	Удельный вес, %		
	2016 год	2017 год	Изменение (+,–)		2016	2017	Изменение (+,–)
1. Выручка (нетто) от реализации продукции	4 425 131	4 564 425	139 294	103,15	100,00	100,00	0,00
2. Себестоимость реализованной продукции	2 362 616	2 418 023	55 407	102,35	53,39	52,98	-0,41
3. Валовая прибыль (убыток), (п.1-п.2)	2 062 515	2 146 402	83 887	104,07	46,61	47,02	0,41
4. Коммерческие расходы	0	0	0	-	0,00	0,00	0,00
5. Управленческие расходы	0	0	0	-	0,00	0,00	0,00
6. Прибыль (убыток) от продаж (п.3-п.4-п.5)	1 409 552	1 451 296	41744	102,96	31,85	31,8	-0,05

Удельный вес расходов по обычным видам деятельности в выручке, выраженный в процентах - это затраты на рубль продаж, выраженные в копейках (52,98 коп. в отчетном году). Доля прибыли от продаж в выручке от продаж, выраженная в процентах, характеризует рентабельность продукции, рассчитанную по прибыли от продаж (31,8%). Прибыль от продаж отчетного года составила 1 451 296 тыс.руб. Из приведенных данных видно, что объем продаж увеличивался более высокими темпами (3,15%), чем полные затраты на производство и продажу продукции (2,35%).

Увеличение затрат на рубль продаж (0,05 коп.) одновременно указывает на снижение прибыли - на 0,05 коп. в расчете на один рубль продаж и рентабельности на 0,05 процентного пункта.

Далее проведем анализ основных показателей рентабельности. Результаты финансовой деятельности предприятия выражаются в абсолютных

показателях(прибыль) и в относительных (рентабельность). Рентабельность продукции измеряется отношением прибыли к затратам или к ресурсам предприятия(организации). Рентабельность продаж измеряется отношением показателя прибыли к объему продаж.

Таблица 34 – Показатели прибыли организации

Показатель	2016 год, тыс. руб.	2017 год, тыс. руб.	Изменения, тыс. руб.	Темпы роста, %
1. Выручка, V	4 425 131	4 564 425	139 294	103,15
2. Расходы по обычным видам деятельности	2 362 616	2 418 023	5 5407	102,35
3. Прибыль (убыток) от продаж (п.1-п.2)	2 062 515	2 146 402	83 887	104,07
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	2 444 592	2 540 285	95 693	103,91
5. ЕВІТ (прибыль до уплаты процентов и налогов) (п.3+п.4)	4 507 107	4 686 687	179 580	103,98
6. Проценты к уплате	0	0	0	-
7. Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	74 265	-5 476	-79 741	-7,37
8. Чистая прибыль (убыток) (п.5-п.6+п.7)	4 581 372	468 1211	99 839	102,18
9. Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) по данным бухгалтерского баланса	719 655	701 554	-18 101	97,48

В отчетном году у предприятия имеется прибыль от продаж в размере 2 146 402 тыс.руб. Выручка предприятия за анализируемый период выросла на 3,15%. Прибыль от основной деятельности предприятия повысилась на 4,07%, что является позитивным фактором. При этом прибыль до уплаты налогов увеличилась на 3,98%. Нераспределенная прибыль за отчетный период снизилась на 2,52%. Наличие у предприятия нераспределенной прибыли свидетельствует о возможности пополнения оборотных средств за счет собственного капитала для ведения нормальной хозяйственной деятельности.

Сравнив темп роста выручки и себестоимости можно судить об эффективной или неэффективной деятельности предприятия за период.

В частности, в 2017 году мы наблюдаем следующее соотношение $103,15 > 102,35$, следовательно, деятельность предприятия можно оценить как эффективную.

Считается, что организация работала в отчетном периоде эффективно, если:

$$tpV < tpЧП, \quad (33)$$

где tpV - темп роста выручки;

$tpЧП$ - темп роста чистой прибыли.

$$tpV(2017) = 103,15\%$$

$$tpЧП(2017) = 102,18\%$$

Чистая прибыль росла меньшими темпами, чем выручка, что говорит о низкой эффективности деятельности предприятия.

Далее рассчитаем относительные показатели рентабельности.

Рентабельность продаж (валовая маржа):

$$R = \text{Прибыль от реализации} / \text{Выручка}. \quad (34)$$

Рентабельность продаж по EBIT:

$$R_{\text{EBIT}} = \text{EBIT} / V. \quad (35)$$

Рентабельность продаж по чистой прибыли (коммерческая маржа):

$$R_{\text{ч}} = \text{Чистая прибыль} / V. \quad (36)$$

Рентабельность затрат:

$$Rc = \Pi / (\text{Себестоимость} + \text{Расходы на продажу}). \quad (37)$$

Коэффициент покрытия процентов к уплате:

$$ICR = \text{ЕВІТ} / \text{Проценты к уплате}. \quad (38)$$

Расчет показателей рентабельности сведем в таблицу 35.

Таблица 35 - Показатели рентабельности

Показатель	2016 год	2017 год	Изменения
Рентабельность продаж (валовая маржа), %	46,61	47,02	0,41
Рентабельность продаж по ЕВІТ, %	101,85	102,68	0,83
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки), %	103,53	102,56	-0,97
Рентабельность затрат, %	87,3	88,77	1,47
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), Нормальное значение: 1,5 и более.	-	-	0,00

Показатели рентабельности имеют положительную динамику, что говорит о росте эффективности деятельности предприятия.

Анализ эффективности деятельности предприятия дополним расчетом показателей, характеризующих рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала (таблица 36).

За отчетный период каждый рубль собственного капитала организации принес 35,72 руб. чистой прибыли.

Значение рентабельности активов по чистой прибыли ROA на конец анализируемого периода свидетельствует о весьма высокой эффективности использования имущества.

Фондоотдача показывает эффективность использования основных средств организации. Фондоотдача увеличилась на 0,08 и составила 0,73 руб., т.е.

снизилась сумма амортизационных отчислений, приходящихся на один рубль объема продаж, и, следовательно, выросла доля прибыли в цене товара.

Рентабельность активов снизилась на 7,34%.

Таблица 36 - Показатели, характеризующие рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала

Показатели	Значение		Изменение	Нормативное ограничение
	2016	2017		
Рентабельность собственного капитала (ROE),%	47,27	35,72	-11,55	Нормальное значение: не менее 16%
Рентабельность чистого капитала, %	92,45	79,54	-12,91	
Рентабельность активов (ROA), %	32,03	24,69	-7,34	Нормальное значение: 9% и более
Прибыль на инвестированный капитал (ROCE),%	31,24	24,48	-6,76	
Рентабельность производственных фондов, %	33,54	37,48	3,94	
Фондоотдача, коэффициент	0,65	0,73	0,08	Положительная динамика

Рентабельность чистого капитала предприятия снизилась, что свидетельствует о низкой эффективности инвестиционных вложений в предприятие.

Анализ эффективности использования внеоборотных активов представлен в таблице 37.

Таблица 37 - Анализ эффективности использования внеоборотных активов

Показатель	Значение		Изменение
	2016	2017	
Отдача от внеоборотных активов	0,37	0,31	-0,06
Рентабельность активов (через чистую прибыль), %	38,31	31,41	-6,90

За отчетный период каждый рубль, вложенный во внеоборотные активы организации, принес 31,41 руб. чистой прибыли. Отдача внеоборотных активов показывает эффективность использования недвижимого имущества организации (на 1 рубль внеоборотных активов приходится 0,31 рубля выручки). Отдача уменьшилась на 0,06 и составила 0,31 руб. Рентабельность внеоборотных активов предприятия снизилась.

Далее проведем анализ показателей использования основных средств предприятия, таких как фондоотдача, фондоемкость, рентабельность основных средств. Результаты расчета показателей приведены в таблице 38.

Таблица 38 - Анализ показателей использования основных средств

Показатель	Значение		Изменение
	2016	2017	
Фондоотдача, руб./руб.	0,65	0,73	0,08
Фондоемкость, руб./руб.	1,36	1,23	-0,13
Рентабельность основных средств (через чистую прибыль), %	75,93	83,5	7,57

За отчетный период каждый рубль, вложенный в основные средства организации, принес 83,5 руб. чистой прибыли. Фондоотдача показывает эффективность использования основных средств организации (на 1 рубль основных средств приходится 0,73 рубля выручки). Фондоотдача увеличилась на 0,08 и составила 0,73 руб. Рентабельность основных средств предприятия возросла.

2.2.6 Расчет показателей деловой активности (оборачиваемости).

Целью анализа деловой активности является оценка качества менеджмента по критерию скорости преобразования активов организации в денежные средства.

Оборачиваемость оборотных средств:

$$ООС = V / СОС. \quad (39)$$

Оборачиваемость запасов:

$$ОЗ = C / Z. \quad (40)$$

Оборачиваемость дебиторской задолженности:

$$OR=V/Ra. \quad (41)$$

Оборачиваемость кредиторской задолженности:

$$OC=V/Cr. \quad (42)$$

Оборачиваемость краткосрочной задолженности:

$$OKt=V/Kt. \quad (43)$$

Оборачиваемость активов:

$$OA=V/Активы. \quad (44)$$

Оборачиваемость собственного чистого капитала:

$$OCK=V/COС2. \quad (45)$$

Оборачиваемость запасов готовой продукции:

$$Or=V/Zr. \quad (46)$$

Оборачиваемость оборотных активов:

$$Oa=V/OA. \quad (47)$$

Расчет показателей оборачиваемости представлен в таблице 39.

Коэффициент общей оборачиваемости капитала показывает эффективность использования имущества, отражает скорость оборота всего капитала

организации. Продолжительность нахождения капитала в активах организации сократилась на 0,07 и составила 4,65 раз.

Таблица 39 - Коэффициенты оборачиваемости предприятия

Показатель	2016	2017	Изменения
Оборачиваемость оборотных средств	1,89	1,12	-0,77
Оборачиваемость запасов	20,46	19,99	-0,47
Оборачиваемость дебиторской задолженности (коэффициент оборачиваемости средств в расчетах)	6,00	4,65	-1,35
Оборачиваемость кредиторской задолженности	12,49	10,57	-1,92
Оборачиваемость краткосрочной задолженности	2,76	2,45	-0,31
Оборачиваемость активов (капитала)	0,31	0,24	-0,07
Оборачиваемость собственного чистого капитала	0,46	0,35	-0,11
Оборачиваемость оборотных активов	1,89	1,12	-0,77

Следует отметить, что оборачиваемость дебиторской задолженности ниже оборачиваемости кредиторской, что является неблагоприятным фактором в деятельности предприятия. Дебиторская задолженность оборачивается быстрее оборотных средств. Это означает довольно высокую интенсивность поступления на предприятие денежных средств, то есть в итоге – увеличение собственных средств.

Одновременное снижение показателей рентабельности и оборачиваемости активов является показателем наличия проблем, связанных, например, с реализацией продукции и работой отдела маркетинга (темпы роста выручки замедляются). Коэффициент отдачи собственного чистого капитала показывает скорость оборота собственного капитала, т.е. отражает активность использования денежных средств. В организации на каждый рубль инвестированных собственных средств приходится 0,35 руб. выручки от продаж.

Далее приведен расчет показателя в днях (таблица 40).

Оборачиваемость активов за анализируемый период показывает, что организация получает выручку, равную сумме всех имеющихся активов за 1500 календарных дня. Поскольку оборачиваемость кредиторской задолженности ниже оборачиваемости дебиторской задолженности, то такое положение дел можно назвать отрицательным фактором в деятельности предприятия.

Таблица 40 - Показатели оборачиваемости предприятия

В днях

Показатель	2016	2017	Изменения
Длительность оборота оборотных средств	190,5	321,4	130,9
Длительность оборота запасов (срок хранения)	17,6	18,0	0,4
Длительность оборота дебиторской задолженности (оборачиваемость средств в расчетах)	60,0	77,4	17,4
Длительность оборота кредиторской задолженности	28,8	34,1	5,3
Длительность оборота краткосрочной задолженности	130,4	146,9	16,5
Длительность оборота активов	1161,3	1500,0	338,7
Длительность оборота собственного чистого капитала	782,6	1028,6	246,0
Длительность оборота оборотных активов	190,5	321,4	130,9
Среднедневной расход денежных средств, РДС	6562,8	6716,7	153,9
Интервал самофинансирования (норма более 90 дней) (А1/РДС)	1594,3	6702,0	5107,7
Продолжительность операционного цикла, дни (п.1+п.2)	208,1	339,4	131,3
Продолжительность финансового цикла, дни (п.11-п.4)	179,3	305,3	126,0
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дни (п.2+п.3-п.4)	48,8	61,3	12,5

Показатель длительности оборота краткосрочной задолженности по денежным платежам (146,9 дней), рассматриваемый как индикатор платежеспособности в краткосрочном периоде, не превышал 180 дней. Таким образом, можно предположить, что сроки выполнения обязательств еще не истекли или у предприятия хватит ресурсов, чтобы расплатиться с кредиторами. Интервал самофинансирования (или платежеспособности) на конец отчетного периода свидетельствует о высоком уровне резервов.

2.3 Оценка уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово»

Оценка уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово» проведем через оценку вероятности банкротства по различным моделям.

1) Прогноз банкротства по модели Альтмана.

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является Z-счет Альтмана, который рассчитывается по следующей формуле (4-факторная модель):

$$Z\text{-счет} = 6,56T1 + 3,26T2 + 6,72T3 + 1,05T4 \quad (48)$$

где T1 - Отношение оборотного капитала к величине всех активов;

T2 - Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов;

T3 - Отношение EBIT к величине всех активов;

T4 - Отношение собственного капитала к заемному.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

1,1 и менее – высокая вероятность банкротства;

от 1,1 до 2,6 – средняя вероятность банкротства;

от 2,6 и выше – низкая вероятность банкротства.

Таблица 41 – Показатели для прогноза банкротства

Показатель	2016 год	2017 год
Оборотный капитал, тыс. руб.	2 250 708	3 998 509
Активы, тыс. руб.	14 741 581	23 181 176
Отношение оборотного капитала к величине всех активов, T1	0,1527	0,1725
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	719 456	700 361
Средняя величина активов, тыс. руб.	14 304 274,5	18 961 378,5
Отношение нераспределенной прибыли к величине всех активов, T2	0,0503	0,0369
Бухгалтерская прибыль (ЕВІТ) , тыс. руб.	962 443	1 015 251
Отношение EBIT к величине всех активов, T3	0,0673	0,0535
Собственный капитал, тыс. руб.	9 128 90	14 848 475
Заемный капитал, тыс. руб.	6 752 296	9 060 075
Отношение собственного капитала к заемному, T4	1,3519	1,6389
Выручка, тыс. руб.	4 425 131	4 564 425
Оборачиваемость активов, K2	0,31	0,24

Таблица 42 - Прогноз банкротства по модели Альтмана за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1	6,56	0,1527	1,00
T2	3,26	0,0503	0,16
T3	6,72	0,0673	0,45
T4	1,05	1,3519	1,42
Z-счет Альтмана			3,03

Для организации значение Z-счета на 2016 составило 3,03. Это означает, что вероятность банкротства предприятия низкая.

Таблица 43 - Прогноз банкротства по модели Альтмана за 2017

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1	6,56	0,1725	1,13
T2	3,26	0,0369	0,12
T3	6,72	0,0535	0,36
T4	1,05	1,6389	1,72
Z-счет Альтмана			3,33

Для организации значение Z-счета на 2017 составило 3,33. Это означает, что вероятность банкротства предприятия низкая.

5-факторная модель Альтмана:

$$Z=3,3*K1+1,0*K2+0,6*K3+1,4*K4+1,2*K5, \quad (49)$$

где K1 – рентабельность активов по бухгалтерской прибыли;

K2 – оборачиваемость активов;

K3 – отношение рыночной стоимости собственного капитала к заемным обязательствам:

K4 – рентабельность активов по нераспределенной прибыли;

K5 – доля оборотных средств в активах.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Альтмана составляет:

1,8 и менее – высокая вероятность банкротства;

от 1,8 до 3 – средняя вероятность банкротства;

от 3 и выше – низкая вероятность банкротства;

Таблица 44 - Прогноз банкротства по модели Альтмана за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	3,3	0,0673	0,22
K2	1	0,3100	0,31
K3	0,6	1,3519	0,81
K4	1,4	0,0503	0,07
K5	1,2	0,1527	0,18
Z-счет Альтмана			1,59

Для организации значение Z-счета на 2016 составило 1,59. Это означает, что вероятность банкротства предприятия по пятифакторной модели Альтмана является высокой.

Таблица 45 - Прогноз банкротства по модели Альтмана за 2017 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	3,3	0,0535	0,18
K2	1	0,2400	0,24
K3	0,6	1,6389	0,98
K4	1,4	0,0369	0,05
K5	1,2	0,1725	0,21
Z-счет Альтмана			1,66

Для организации значение Z-счета на 2017 составило 1,66. Это означает, что вероятность банкротства предприятия по пятифакторной модели Альтмана является высокой.

2) Прогноз банкротства по модели Таффлера

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Таффлера, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=0,53*K1+0,13*K2+0,18*K3+0,16*K4 \quad (50)$$

где K1 - Соотношение чистой прибыли и краткосрочных обязательств;

K2 - Соотношение оборотных активов с суммой обязательств;

К3 - Соотношение краткосрочных обязательств с активами;

К4 - Соотношение выручки от реализации с активами.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Таффлера составляет:

0,2 и менее – высокая вероятность банкротства;

от 0,2 до 0,3 – средняя вероятность банкротства;

от 0,3 и выше – низкая вероятность банкротства.

Таблица 46 - Прогноз банкротства по модели Таффлера за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1	0,53	0,0503	0,027
T2	0,13	0,3333	0,043
T3	0,18	0,1546	0,028
T4	0,16	0,3100	0,050
Z-счет Таффлера			0,148

Для организации значение Z-счета на 2016 составило 0.148. Это означает, что вероятность банкротства предприятия высокая.

Таблица 47 - Прогноз банкротства по модели Таффлера за 2017 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
T1	0,53	0,0369	0,020
T2	0,13	0,4413	0,057
T3	0,18	0,0628	0,011
T4	0,16	0,2400	0,038
Z-счет Таффлера			0,126

Для организации значение Z-счета на 2017 составило 0,126. Это означает, что вероятность банкротства предприятия высокая.

3) Прогноз банкротства по модели Лиса

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Лиса, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=0,063*K1+0,092*K2+0,057*K3+0,001*K4 \quad (51)$$

где K1 - Соотношение оборотного капитала с активами;

K2 - Соотношение прибыли от реализации с активами;

K3 - Соотношение нераспределенной прибыли с активами;

K4 - Соотношение собственного и заемного капитала.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Лиса составляет:

ниже 0,037 - значительная вероятность банкротства;

0,037 и выше - незначительная вероятность банкротства;

Таблица 48 - Прогноз банкротства по модели Лиса за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	0,063	0,1527	0,0096
K2	0,092	0,1442	0,0133
K3	0,057	0,0503	0,0029
K4	0,001	1,3519	0,0014
Z-счет Лиса			0,0272

Для организации значение Z- счета на 2016 год составило 0,0272. Это означает, что вероятность банкротства предприятия значительная.

Таблица 49 - Прогноз банкротства по модели Лиса за 2017 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	0,063	0,1725	0,0109
K2	0,092	0,1132	0,0104
K3	0,057	0,0369	0,0021
K4	0,001	1,6389	0,0016
Z-счет Лиса			0,0250

Для организации значение Z-счета на 2017 год составило 0,0250. Это означает, что вероятность банкротства предприятия значительная.

4) Прогноз банкротства по модели Спрингейта.

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Спрингейта, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=1,03X1+3,07X2+0,66X3+0,4X4 \quad (52)$$

где X_1 - отношение оборотных средств к общей сумме активов;

X_2 - отношение прибыли до уплаты налога и процентов к общей сумме активов;

X_3 - отношение прибыли до налогообложения к текущим обязательствам;

X_4 - отношение выручки от продаж к общей сумме активов.

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Спрингейта составляет:

ниже 0,862 - значительная вероятность банкротства;

0,862 и выше - незначительная вероятность банкротства.

Таблица 50 - Прогноз банкротства по модели Спрингейта за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	1,03	0,1527	0,1573
K2	3,07	0,0673	0,2066
K3	0,66	0,6001	0,3961
K4	0,4	0,310	0,1240
Z-счет Спрингейта			0,8840

Для организации значение Z-счета на 2016 год составило 0,8840. Это означает, что вероятность банкротства предприятия незначительная.

Таблица 51 - Прогноз банкротства по модели Спрингейта за 2017 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
K1	1,03	0,1725	0,1777
K2	3,07	0,0535	0,1642
K3	0,66	0,5439	0,3590
K4	0,4	0,2400	0,0960
Z-счет Спрингейта			0,7969

Для организации значение Z-счета на 2017 составило 0,7969. Это означает, что вероятность банкротства предприятия значительная.

5) Прогноз банкротства по модели Фулмера

Одним из показателей вероятности скорого банкротства организации является модель Фулмера, который рассчитывается по следующей формуле:

$$Z=5,528V1+0,212V2+0,073V3+1,270V4-0,120V5+2,335V6+0,575V7+1,083V8+0,894V9-6,075$$

где V1 - отношение нераспределенной прибыли к общей сумме активов;

V2 - отношение оборота к общей сумме активов;

V3 - отношение прибыли до налогообложения к собственному капиталу;

V4 - отношение изменения остатка денежных средств к обязательствам;

V5 - отношение заемных средств к общей сумме активов;

V6 - отношение текущих обязательств к общей сумме активов;

V7 - отношение материальных внеоборотных активов к общей сумме активов;

V8 - отношение собственных оборотных средств к обязательствам;

V9 - отношение прибыли до уплаты процентов и налога к процентам

Предполагаемая вероятность банкротства в зависимости от значения Z-счета Фулмера составляет:

ниже 0 - значительная вероятность банкротства;

0 и выше - незначительная вероятность банкротства.

Таблица 52 - Прогноз банкротства по модели Фулмера за 2016 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
V1	5,528	0.0503	0.2781
V2	0,212	0.31	0.0657
V3	0,073	0.1098	0.008
V4	1,270	0.1135	0.1441
V5	-0,120	0.458	-0.055
V6	2,335	0.1546	0.361

Окончание таблицы 52

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
V7	0,575	log(0.7776)	-0.1446
V8	1,083	-0.3292	-0.3565
V9	0,894	log(1)	0
			-5.7742

Для организации значение Z-счета на 2016 год составило -5,7742. Это означает, что вероятность банкротства предприятия значительная.

Таблица 53 - Прогноз банкротства по модели Фулмера за 2017 год

Коэффициент	Множитель	Значение	Z-счет
V1	5,528	0,0369	0,2040
V2	0,212	0,2400	0,0509
V3	0,073	0,0847	0,0062
V4	1,270	0,0886	0,1125
V5	-0,120	0,3908	-0,0469
V6	2,335	0,0628	0,1466
V7	0,575	log(0.801)	-0,1276
V8	1,083	- 0,3981	-0,4311
V9	0,894	log(1)	0
			-6,1604

Для организации значение Z-счета на 2017 год составило - 6,1604. Это означает, что вероятность банкротства предприятия значительная.

Таблица 54 – Итоговая таблица прогноза банкротства за 2017 год

Модели	Вероятность банкротства		
	низкая	средняя	высокая
Модель Альтмана (4 фактора)			
Модель Альтмана (5 факторов)			
Модель Таффлера			
Модель Лиса			
Модель Спрингейта			
Модель Фулмера			
Итого	1	0	5

Таким образом, из шести проанализированных моделей оценки вероятности банкротства одна свидетельствует о хорошей финансовой устойчивости предприятия, и пять – о высочайшем риске, практически полной несостоятельности предприятия.

Исходя из этого, можно говорить о том, что на текущий период организация имеет неустойчивое финансовое состояние. Риск наступления банкротства довольно высокий.

Вывод по разделу 2

На основании проведенного анализа можно сделать следующие выводы. Исследование активов предприятия показало рост имущественного потенциала ПАО «Аэропорт Кольцово». Однако, чтобы мы обоснованно утверждать об эффективности этого наращиваемого потенциала, необходимо проанализировать компанию с точки зрения его ликвидности и платежеспособности, и выяснить, будет ли компания в состоянии возместить все свои краткосрочные обязательства без нарушений устойчивости, и есть ли у компании достаточное количество средств для покрытия кредиторской задолженности, требующей срочной оплаты.

В анализируемом периоде наблюдается резкое увеличение дебиторской задолженности (на 29,66%), что свидетельствует о том, что компания активно предоставляет возможности коммерческого кредитования для потребителей своих услуг. Если дебиторская задолженность растет, то предприятия вынуждено брать кредиты, чтобы обеспечивать свою производственную деятельность, в результате растет кредиторская задолженность и ухудшается финансовая устойчивость. Для решения этой проблемы необходимо проанализировать состав и структуру дебиторской задолженности, определяя более жестко период платежей для своих дебиторов, и добиваясь тем самым оптимального отношения дебиторской задолженности и кредиторской задолженности.

Доля мобильных активов в имущественной структуре компании составляет 20,39%. Небольшая доля оборотных активов в структуре имущества определена

спецификой деятельности предприятия, но, тем не менее, в целом может отрицательно воздействовать на показатели ликвидности и оборачиваемости.

Анализ пассивов показал нерациональную структура собственного капитала со значительной долей дополнительного капитала. Главный источник формирования имущества предприятия - собственный капитал. Темп роста собственного капитала превышает темп роста заемного капитала на 2,63%, который оказывает положительное влияние на финансовое положение.

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов увеличилась в проанализированный период. Величина заемных средств предприятия составила 9 060 075 тыс. руб. (41,00% обязательств). Увеличение заемного капитала предприятия приводит к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно отразиться на финансовой устойчивости. На сегодняшний день предприятие испытывает серьезные затруднения с собственными источниками для формирования имущества, в частности, оборотного капитала, и поэтому вынуждена обращаться к внешним заимствованиям, что приводит к накоплению долгов. В целом структура капитала компании не соответствует абсолютной финансовой устойчивости.

Анализ ликвидности по абсолютным показателям свидетельствует о том, что за весь анализируемый период баланс предприятия не отвечал условиям абсолютной ликвидности. Предприятие в 2017 году неплатежеспособно, платежный недостаток составил 8 212 486 тыс.руб. Можно сделать прогноз о сохранении этой тенденции в 2018 году.

Показатели деловой активности предприятия свидетельствуют о снижении эффективности деятельности предприятия. Длительность одного оборота оборотных средств увеличилась за последний анализируемый год на 130,9 дней, что является негативным фактором. Срок оборачиваемости средств в расчетах увеличился срока расчетов на 17,4 дня, что говорит о необходимости выведения из оборота денежных средств. Негативным моментом является также увеличение срока погашения кредиторской задолженности на 5,3 дня. Оборачиваемость

собственного капитала возросла на 246 дней. В итоге за отчетный период длительность операционного цикла увеличилась на 131,3 дня, что негативно характеризует деловую активность предприятия. Финансовый цикл также увеличился.

Проанализированные показатели рентабельности говорят о прибыльной деятельности предприятия на конец анализируемого периода, но большинство из них имеют отрицательную тенденцию. Особое внимание следует обратить на показатели рентабельности капитала компании.

С целью более глубокого анализа финансового положения предприятия проведен анализ вероятности банкротства по шести моделям. Одна из рассчитанных моделей свидетельствуют о хорошей финансовой устойчивости предприятия, и пять моделей – о высокой вероятности банкротства и практически полной несостоятельности предприятия.

Исходя из этого, можно говорить о том, что на текущий период организация имеет неустойчивое финансовое положение. Риск наступления банкротства довольно высокий.

3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ УРОВНЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПАО АЭРОПОРТ «КОЛЬЦОВО»

3.1 SWOT-анализ деятельности ПАО АЭРОПОРТ «КОЛЬЦОВО»

Анализ уровня экономической безопасности предприятия предполагает выявление угроз, возникающих во внешней и внутренней среде предприятия и изучение возможности их нейтрализации за счет использования своих сильных сторон и минимизации влияния слабых сторон.

Инструментом такого анализа является SWOT-анализ, теоретические основы которого были изложены во втором разделе выпускной квалификационной работы. Результаты SWOT-анализ сведены в таблицу 55.

Таблица 55 – Матрица SWOT-анализа

Сильные стороны	Возможности
<ol style="list-style-type: none">1) Статус международного хаба;2) Современная материально-техническая база;3) Высокий уровень квалификации производственного и управленческого персонала;4) Развитая система сервисного обслуживания пассажиров;5) Использование системы раннего бронирования билетов и ранней регистрации пассажиров;6) Долгосрочные контракты с крупными отечественными и зарубежными авиакомпаниями;7) Совершенная система контроля и обеспечения безопасности перелетов пассажиров;8) Современный дизайн залов ожидания аэропорта.	<ol style="list-style-type: none">1) Рост значения транспортной инфраструктуры в обеспечении проведения мероприятий национального масштаба (ЧМ-2018, саммит стран ШОС-2020, ЭКСПО-2018);2) Возможность получения финансовой поддержки из федерального бюджета и из средств частных инвесторов для реализации крупных инвестиционных проектов (строительство ВПП-3, реконструкция здания аэропорта);3) Выгодное географическое месторасположение;4) Развитие технологий в области авиаперевозок (грузоперевозок);5) Рост уровня благосостояния населения, развитие международного туризма.

Окончание таблицы 55

Слабые стороны	Угрозы
1) Возможность оппортунистического поведения персонала ввиду слабой системы контроля; 2) Неудобная для пассажиров система регистрации и выхода к терминалам; 3) Недостаток парковочных мест перед зданием аэропорта; 4) Отсутствие системы трансфера повышенной комфортности в ночные часы для пассажиров из г. Екатеринбурга и других городов УрФО.	1) Растущая конкуренция с аэропортами г. Уфы, г. Тюмени, г. Челябинска, г. Магнитогорска; 2) Обострение военно-политической ситуации в мире; 3) Рост цен и тарифов на грузо- и пассажироперевозки; 4) Рост цен на энергоносителя; 5) Изменение налогового законодательства; 6) Ужесточение правил выезда граждан за границу; 7) Банкротство авиакомпаний.

Стратегические возможности и угрозы, которые требуют концентрации всех необходимых ресурсов для их реализации и соответствующие угрозы, требующие повышенного внимания и тщательного постоянного мониторинга, рассматриваются в первую очередь. Они требуют постоянного контроля высшего руководства компании, В частности, это рост значения транспортной инфраструктуры (международных аэропортов) в обеспечении проведения мероприятий национального масштаба (ЧМ-2018, саммит стран ШОС-2020, ЭКСПО-2018), что требует от аэропорта достижения высокого уровня сервиса и безопасности. Наиболее существенной угрозой мы считаем растущую конкуренцию с аэропортами г. Уфы, г. Тюмени, г. Челябинска, г. Магнитогорска. Наличие альтернативных объектов транспортной инфраструктуры, при условии их постоянного совершенствования, может существенно сократить поток грузов и пассажиров в аэропорте «Кольцово».

3.2 Предложения по повышению уровня экономической безопасности ПАО «Аэропорт Кольцово»

На основе проведенного анализа можно сформировать комплекс мероприятий, направленных на минимизацию возможных угроз и рисков в деятельности

предприятия. Основное внимание следует сосредоточить на минимизации внутренних рисков, порождаемых слабыми сторонами в деятельности предприятия.

Как один из вариантов такого мероприятия, мы рассматриваем возможность организации комфортабельного трансфера микроавтобусами для пассажиров из г. Екатеринбурга и других городов УрФО в те часы, когда отсутствует возможность добраться общественным транспортом (ночные часы). Реализация данного мероприятия позволит увеличить пассажиропоток и улучшить в итоге показатели эффективности деятельности ПАО «АЭРОПОРТ «КОЛЬЦОВО». Данное мероприятия также будет способствовать росту конкурентоспособности предприятия за счет получения дополнительных конкурентных преимуществ перед другими крупными аэропортами УрФО.

Для реализации данного мероприятия необходимо приобретение микроавтобусов марки «Ford Tranzit»

Технические характеристики приобретаемых машин представлены в таблице 56.

Таблица 56 – Технические характеристики автомобиля «Ford Tranzit»

Показатель	Значение
Тип двигателя	Дизельный
Количество посадочных мест	20
Тип привода	Передний
Мощность двигателя л.с.	125
Комплектация	Полная
Масса автомобиля	3100
Коробка передач	Механическая
Кол-во передач	6

Приведем расчет капитальных затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта в таблице 57. Помимо затрат на приобретение автомобилей предусмотрена затраты, связанные с доставкой автомобилей, стоимость дополнительного оборудования (тахографы, видеорегистраторы, ЖК-панели, зарядные устройства, сеть wi-fi, холодильник с напитками, пледы и подушки и т.д.), приобретением лицензии на перевозку пассажиров, страхование. Исходя из технических параметров автомобиля и объема оказываемых услуг, рассчитаем текущие издержки (таблица 58). К ним мы отнесём издержки связанные с заработной платой персонала (водители и диспетчер), ГСМ и другие расходные материалы и запасные части для текущего ремонта, расходы на рекламу.

Таблица 57 – Смета капитальных затрат

Показатель	Значение, тыс. руб.
Автомобили «Ford Tranzit»	11 900
Услуги по доставке и оформлению	500
Стоимость дополнительного оборудования (тахографы, видеорегистраторы, ЖК-панели и т.д.)	150
Лицензия на перевозку пассажиров	90

Расчет текущих издержек представлен в таблице 58.

Таблица 58 – Расчет текущих издержек

Показатель	Значение, тыс. руб.
Заработная плата персонала	348
ГСМ и другие расходные материалы и запасные части для текущего ремонта	928
Расходы на рекламу	50

Доходом от реализации инвестиционного проекта является оплата перевозок пассажирами и доходы от размещения рекламы на бортах автомобилей и внутри салона с использованием видеоборудования. Расчет доходов от реализации проекта представлен в таблице 59.

Таблица 59 - Доходы от реализации инвестиционного проекта

Показатель	Значение
Стоимость билета, руб.	740
Количество рейсов в сутки (все машины)	18
Среднее количество пассажиров (один рейс)	7
Доходы от рекламы (в месяц тыс.руб.)	80
Общий доход от реализации инвестиционного проекта (в месяц)	2 797

Периодом планирования считается год, с шагом планирования – месяц.

Рассмотрим методические основы определения эффективности инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект – это комплекс взаимосвязанных и скоординированных организационных, технических и инвестиционных мероприятий, направленных на достижение определенной цели в течение ограниченного периода времени и при ограниченных ресурсах.

Основными причинами, обуславливающими необходимость инвестиций, являются:

- обновление имеющейся материально-технической базы;
- наращивание объемов производственной деятельности;
- выход на новые рынки сбыта;
- освоение новых видов деятельности.

Стандартные инвестиционные проекты, связанные с реальными инвестициями, характеризуются следующими признаками:

- 1) Вначале производятся затраты, а потом доход (или параллельно);

2) Денежные поступления носят кумулятивный характер и меняют знак лишь один раз, т.е. если в начале идут расходы (–), то потом – доходы (+);

3) Доходы могут убывать, но отрицательными быть не могут.

Основными показателями эффективности инвестиционного проекта являются:

- Чистый дисконтированный доход;
- Индекс доходности;
- Внутренняя норма доходности;
- Срок окупаемости инвестиций.

3.3 Оценка эффективности мероприятий по повышению уровня экономической безопасности ПАО Аэропорт "Кольцово"

Ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для перерасчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости. Ставка дисконтирования используется для определения суммы, которую заплатил бы инвестор сегодня за право присвоения будущих денежных потоков.

В экономическом смысле в роли ставки дисконтирования выступает требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования. В нашем случае ставка дисконтирования определена по методу кумулятивного построения, при котором к ставке безрисковых инвестиций добавляется премия за риск инвестора.

Ставка дисконтирования принята нами на уровне 15%. Рассчитаем коэффициент дисконтирования (k_d) для каждого шага установленного горизонта планирования по формуле 50.

$$at = 1/(1 + E)^t, \quad (50)$$

где t – номер шага расчета ($T = 0, 1, \dots, T$);

T – период планирования;

E – норма дисконтирования, равная для приемлемой для инвестора норме доходности на капитал.

Таблица 60 – Коэффициент дисконтирования по шагам планирования

Показатель	Шаги планирования, месяц												
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
(k_d)	1	0,869	0,756	0,657	0,571	0,497	0,432	0,375	0,326	0,284	0,247	0,214	0,186

Чистый дисконтированный доход – сумма текущих эффектов (разницы результатов и затрат) на весь период планирования, приведенных к начальному шагу. В случае, если ЧДД положителен – проект эффективен; если отрицателен – неэффективен. ЧДД рассчитывается по формуле 51. Сумма дисконтированных капиталовложений вычисляется по формуле 52.

$$\text{ЧДД} = \sum (R_i - Z_i) \cdot a_t - K_i, \quad (51)$$

где R_i – результаты, достигаемые на i – ом шаге расчета;

Z_i – затраты, осуществляемые на i – ом шаге расчета, при условии, что в них входят капиталовложения;

a_t – коэффициент дисконтирования;

K – сумма дисконтированных капиталовложений.

$$K = \sum K_i \cdot a_i, \quad (52)$$

где K_i – капиталовложения на i – ом шаге;

a_t – коэффициент дисконтирования.

Индекс доходности – отношение приведенного эффекта к приведенным капиталовложениям. Если ИД больше единицы – проект эффективен; если ИД меньше единицы – неэффективен. Индекс доходности рассчитывается по формуле 53.

$$\text{ИД} = \frac{1}{K} \cdot \sum (R_i - Z_i) \cdot a_t, \quad (53)$$

где K – сумма дисконтированных капиталовложений;

R_i – результаты, достигаемые на i – ом шаге расчета;

Z_i – затраты, осуществляемые на i – ом шаге расчета;

a_t – коэффициент дисконтирования.

Внутренняя норма доходности – это норма дисконта ($E_{вн}$), при которой величина приведенных эффектов равна привлеченным капиталовложениям, то есть $E_{вн}$ находится из уравнения:

$$\sum \frac{(R_t - Z_t)}{(1 - E_{вн})^t} = \sum \frac{K_t}{(1 + E_{вн})^t}, \quad (54)$$

где R_i – результаты, достигаемые на i – ом шаге расчета;

Z_i – затраты, осуществляемые на i – ом шаге расчета, при условии, что в них входят капиталовложения;

K_i – капиталовложения на i – ом шаге;

$E_{вн}$ – норма дисконта.

Срок окупаемости – это минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), за пределами которого ЧДД становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Подход к расчету срока окупаемости предполагает нахождение величины денежных поступлений (доходов) от реализации инвестиционного проекта нарастающим итогом, т.е. как кумулятивной величины. Если сформулировать суть этого метода более точно, то он предполагает вычисление того периода, за который кумулятивная сумма (сумма нарастающим итогом) денежных поступлений сравнивается с суммой первоначальных инвестиций. В общем случае расчет показателя периода окупаемости инвестиций можно произвести по формуле 55.

$$COI=t, \text{ при котором } \sum_{i=0}^t I_i = \sum_{i=0}^t D_i, \quad (55)$$

где I_i – инвестиционные вложения в проект в i -м временном периоде;

D_i – денежный поток, генерируемый первоначальной инвестицией в i -м

временном периоде;

t – временной период, в котором наступит окупаемость.

Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта представлены в таблицах 62–65. Денежный поток отражён на рисунке 13. Основные показатели эффективности инвестиционного проекта представлены в таблице 61.

Таблица 61 – Показатели эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Значение
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	7 290,61
Индекс доходности	1,59
Внутренняя норма доходности, %	28,4
Срок окупаемости проекта, в месяцах.	5,4

Расчет основных показателей инвестиционного проекта, показал его эффективность. Чистый дисконтированный доход положительный, индекс доходности больше единицы, внутренняя норма доходности говорит о незначительных рисках срыва реализации инвестиционного проекта, срок окупаемости считается инвестором приемлемым.

Вывод по разделу 3

Анализ угроз и возможностей, сильных и слабых сторон предприятия предопределил пути дальнейшего развития предприятия и выбор направления инвестиций.

Предложенный в данном разделе выпускной квалификационной работы инвестиционный проект помогает решить проблему достижения высокого уровня конкурентоспособности. Предложение пассажирам комплекса дополнительных услуг по трансферту из других городов позволит предприятию укрепить свои позиции на рынке и обеспечить себе, таким образом, более высокий уровень экономической безопасности.

Расчет основных показателей инвестиционного проекта позволяет судить о его эффективности и возможной реализации.

Таблица 62 – Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

Наименование	Шаг планирования													
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Всего за период
Затраты на приобретение микроавтобусов	11900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11900,00
Услуги по доставке и оформлению	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00
Поток реальных средств														
по шагам	12400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12400,00
нарастающим итогом	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	
Поток дисконтированных средств														
по шагам	12400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12400,00
нарастающим итогом	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	12400,00	

Таблица 63 – Поток денежных средств от операционной деятельности

Наименование	Шаг планирования													Всего за период
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Доходы от рекламы	0,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	860,00
Доходы от перевозки	0,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	2 797,00	33 564,00
Оплата труда, с учетом взносов на социальное страхование	0,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	348,00	4 176,00
ГСМ	0,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	928,00	11 136,00
Реклама	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	650,00
Прочие расходы	0,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	1 800,00
Амортизация ОС	0,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	14 280,00
Валовой доход	-50,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	3 088,00	37 006,00
Налог на прибыль (20%)	0,00	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	617,60	7 411,20
Чистый доход	- 50,00	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	2 470,40	29 644,80
Амортизация ОС	0,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	1 190,00	14 280,00

Окончание таблицы 63

Наименование	Шаг планирования													Всего за период
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Поток реальных средств														
по шагам	-200,00	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	43 724,80
нарастающим итогом	-200,00	3 460,40	7 120,80	10 781,20	14 441,60	18 102,00	21 762,40	25 422,80	29 083,20	32 743,60	36 404,00	40 064,40	43 724,80	
Коэффициент дисконтирования	1,0000	0,8700	0,7570	0,6590	0,5730	0,4990	0,4340	0,3780	0,3290	0,2860	0,2450	0,2160	0,1880	
Поток дисконтированных средств														
по шагам	-200,00	3 184,55	2 770,92	2 412,20	2 097,41	1 826,54	1 588,61	1 383,63	1 204,27	1 046,87	896,80	790,65	688,16	19 690,60
нарастающим итогом	-200,00	2 984,55	5 755,47	8 167,67	10 265,08	12 091,62	13 680,24	15 063,87	16 268,14	17 315,01	18 211,81	19 002,46	19 690,61	

Таблица 65 – Расчет чистого дисконтированного дохода

Наименование	Шаг планирования, месяц													Всего за период
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Поток реальных средств														
от инвестиционной деятельности	- 12 400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	- 12 400
от операционной деятельности	-200	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	43924,80
от инвестиционной и операционной деятельности по шагам	- 12 600	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	3 660,40	31260,00
от инвестиционной и операционной деятельности нарастающим ИТОГОМ	- 12 600	- 8 940,00	-5 280,00	- 1 620,00	2 040,00	5 700,00	9 360,00	13 020,00	16 680,00	20 280,00	23 940,00	27 600,00	31 260,00	

Окончание таблицы 65

Наименование	Шаг планирования, месяц													
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Всего за период
Поток дисконтированных средств														
от инвестиционной деятельности	- 12 400	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	- 12 400
от операционной деятельности	-200,00	3 184,55	2 770,92	2 412,20	2 097,41	1 826,54	1 588,61	1 383,63	1 204,27	1 046,87	896,80	790,65	688,16	19 690,60
от инвестиционной и операционной деятельности по шагам	- 12 600	3 184,55	2 770,92	2 412,20	2 097,41	1 826,54	1 588,61	1 383,63	1 204,27	1 046,87	896,80	790,65	688,16	7 290,60
от инвестиционной и операционной деятельности нарастающим итогом	- 12 600	9 415,45	6 664,53	4 232,33	2 134,92	- 300,38	1 280,24	2 663,87	3 868,14	4 915,01	5 811,81	6 602,46	7 290,60	—

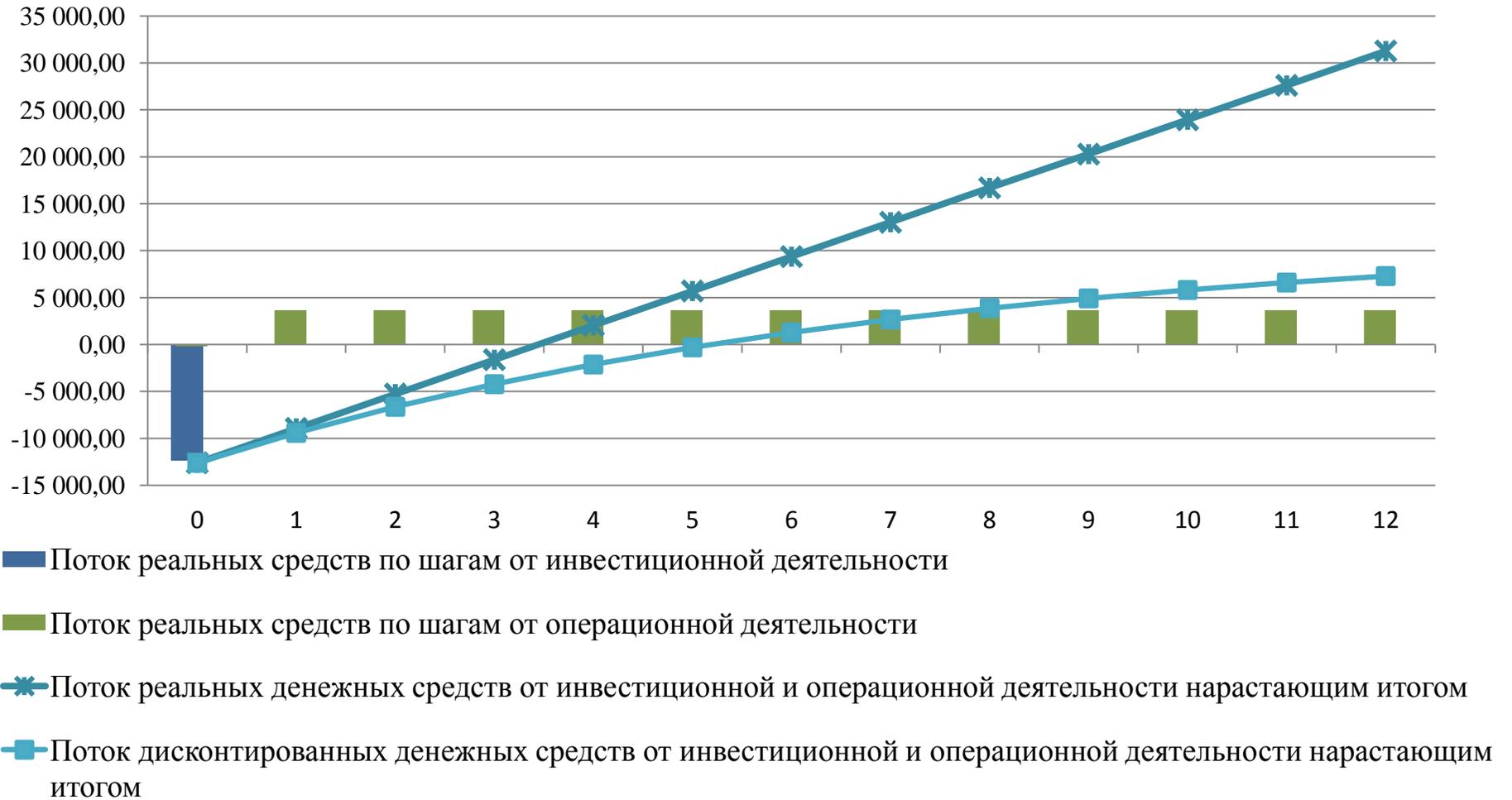


Рисунок 13 – Денежные потоки инвестиционного проекта

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На сегодняшний день проблемы экономической безопасности являются актуальными для предприятий всех сфер экономики. Для решения данных проблем разрабатывается методический инструментарий, позволяющий выявлять угрозы и риски, возникающие в деятельности предприятия, а также оценивать уровень экономической безопасности предприятия. Мониторинг данного уровня позволяет предприятиям заблаговременно готовиться к появлению рисков и угроз, способных негативно отразиться на деятельности предприятия. Особое внимание при оценке уровня экономической безопасности предприятия уделяется такой функциональной составляющей, как финансовая. Финансовый анализ имеет достаточное методическое обеспечение и позволяет получить объективные количественные оценки на основе бухгалтерской отчетности предприятия.

В выпускной квалификационной работе был проведен финансовый анализ деятельности ПАО «Кольцово». С использованием нескольких моделей была дана оценка вероятности банкротства предприятия.

Качественная оценка уровня экономической безопасности ПАО «Кольцово» была получена в ходе SWOT-анализа. Анализ возможностей и угроз, а также сильных и слабых сторон в деятельности предприятия позволил сформировать комплекс мероприятий, направленных на укрепление позиций ПАО «Кольцова» на рынке и повышение уровня экономической безопасности предприятия. Предложенное мероприятие было оценено с точки зрения эффективности инвестиций.

Цели и задачи, поставленные в выпускной квалификационной работе, выполнены.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конституция Российской Федерации" от 12.12.1993 (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 №6-ФКЗ, от 30.12.2008 №7-ФКЗ, от 05.02.2014 №2-ФКЗ, от 21.07.2014 №11-ФКЗ).
2. Государственная стратегия экономической безопасности Российской Федерации (основные положения). Одобрена Указом Президента Российской Федерации от 29 апреля 1996 г. № 608
3. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть II. Федеральный закон от 26.01.1996 г. №14-ФЗ // Справочно-правовая система Гарант.
4. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 26.11.1996 г. №129-ФЗ // Справочно-правовая система Гарант.
5. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в РФ. Утверждено приказом Минфина РФ от 29.07.1998 г. №34н // Справочно-правовая система Гарант.
6. Абалкин Л.И. Логика экономического роста. — М.: Ин-т экономики РАН, 2012.-456 с.
7. Абалкин Л.И. Россия: поиск самоопределения.— М.: Наука, 2013.-567 с.
8. Абалкин Л.И., Маевский В.И. Рост потребления и фактор разнообразия: новейшие исследования западных и российских эволюционистов – М.: Издательство: Дело, 2014.-235 с.
9. Абдурахманов М.И., Баришполец В.А., Манилов В.Л., Пирумов В.С. Основы национальной безопасности России. — М.: Друза, 2013.-344 с.
10. Авдийский В.И., Безденежных В.М. Экономическая безопасность как системообразующий фактор устойчивости сложных социально-экономических систем // Безопасность бизнеса. - М.: Юрист, 2014, №1. - С. 2-6

11. Агеева Е.С., Бауэр В.П., Пинская М.Р. Экономическая безопасность офшорного бизнеса: аспекты налоговой оптимизации // Безопасность бизнеса. - М.: Юрист, 2014, №2. - С. 3-8

12. Антипина П.В. Правовое регулирование экономическое безопасности в РФ в налоговой сфере // Герценовские чтения - 2014. Актуальные проблемы права и гражданско-правового образования: материалы Всероссийской научно-практической конференции 2014. - С.-Пб.: ИД "Алеф-Пресс", 2014. - С. 11-15

13. Батова В.Н., Колесников А.В., Павлов А.Ю. Институциональные экономико-юридические преобразования, обеспечивающие экономическую безопасность муниципальных образований // Правовая политика и правовая жизнь. - М., Саратов: Сарат. филиал ИГИП РАН, 2015, №1. - С. 40-46

14. Бахрушина М.А. Международные стандарты финансовой отчетности. – М.: Омега-Л, 2012.-588 с.

15. Безуглова М.А. Экономическая безопасность - в системе национальной безопасности России // Тенденции и перспективы инновационного развития правовых, социально-экономических и управленческих исследований: материалы международной научно-практической конференции СЗФ МГЭИ. - М.: МГЭИ, 2014. - С. 17-26

16. Бекряшев А.К. Фондовый рынок и экономическая безопасность: теоретические аспекты влияния // Научный вестник Омской академии МВД России. - Омск: ОНиРИО Омской академии МВД России, 2014, №3 (54). - С. 8-13

17. Булгаков С.Н. Философия хозяйства. — М.: Институт русской цивилизации, 2013.-198 с.

18. Бэквит Гарри Продавая незримое – М: Альпина БизнесБукс, 2011 – 272 с.

19. Вишневский А.А. О системе органов обеспечения экономической безопасности Беларуси в условиях создания единого экономического пространства // Вестник Московского университета МВД России. - М.: Изд-

во Моск. ун-та МВД России, 2014, №5. - С. 153-158

20. Воронкова О.В., Завражина К.В. Маркетинг. – Тверь: издательство ТГТУ, 2013- 120 с.

21. Головань, С.И. Бизнес-планирование – М.: Феникс, 2013. – 320 с.

22. Дадалко В.А. О продовольственной безопасности в контексте национальной и экономической безопасности государства // Безопасность бизнеса. - М.: Юрист, 2014, №1. - С. 20-23

23. Думная Н.В., Эскиндаров М.С. Экономическая теория. Кейсы из Российской практики. Бакалавриат – Спб, 2011 – 256 с.

24. Еркеев И.Х. Экономическая безопасность государства как часть национальной экономической безопасности и безопасности государства // "Черные дыры" в Российском Законодательстве. - М.: ООО "К-Пресс", 2014, №2. - С. 36-40

25. Жданова Т.С. Ленивый маркетинг. Принципы пассивных продаж- М: Апекс, 2012 – 94 с.

26. Зинченко С.А., Колесник Г.И. Предпринимательское право - Ростов-на-Дону: Феникс, 2012 – 401 с.

27. Карпов А.В. Психология менеджмента: учеб. пособие / А.В. Карпов. - М.: Гардарики, 2015. – 365с.

28. Каторин Ю.Ф. Большая энциклопедия промышленного шпионажа / Ю.Ф. Каторин, Е.В. Куренков, А.В. Лысов, А.Н. Остапенко. - СПб.: Изд-во Полигон, 2011.-546 с.

29. Колесникова М.М. Влияние на экономическую безопасность Российской Федерации невозвращенных из-за границы средств в иностранной валюте // Вестник Санкт-Петербургской юридической академии. - С.-Пб.: НОУ ВПО "Санкт-Петербургская юр. акад.", 2014, №2 (23). - С. 46-48

30. Комарова Т.М., Сухаренко А.Н. Экономическая безопасность в ракурсе личной безопасности жителей Дальнего Востока России // Безопасность бизнеса. - М.: Юрист, 2015, №1. - С. 21-26

31. Коноплева И.А. Управление безопасностью и безопасностью бизнеса: учеб. пособие для вузов / И.А. Коноплева, И.А. Богданов; под ред. И.А. Коноплевой. - М.: ИНФРА-М, 2014. – 238 с.
32. Короткое Э.М. Антикризисное управление: учебник / Э.М. Коротков, А.А. Беляев, Д.В. Валовая и др.; под ред. Э.М. Короткова. - М.: ИНФРА-М, 2012-356 с.
33. Кудрявцев Ю.А. Экономическая безопасность личности, общества, государства: проблемы и пути обеспечения (ежегодная всероссийская научно-практическая конференция) // Вестник Санкт-Петербургского университета МВД России. - С.-Пб.: Изд-во С.-Петербург. ун-та МВД России, 2014, №2 (62). - С. 241-244
34. Куликов Л.М. Основы экономической теории – М: Кнорус, 2014 – 455с.
35. Куликова Л.И. Налоговый учет / Л.И. Куликова. - М.: Бухгалтерский учет, 2015. – 401 с.
36. Кураков Л.В. Курс экономической теории – М: Гелиос, 2013 – 516с.
37. Курс экономической теории: учебник; под ред. М.Н. Чепурина, Е.А. Киселевой. - М.: АСА. 2013-402 с.
38. Липсиц, И.А. Бизнес-план – основа успеха: Практическое пособие– М.: Дело, 2013. – 112 с.
39. Морошкин, В. А. Бизнес-планирование: Учебное пособие – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2011. – 256 с.
40. Музыкаев Б. А-Х. Новое назначение оперативно-экономического анализа в обеспечении инвестиционной безопасности // Безопасность бизнеса. - М.: Юрист, 2015, № 2. - С. 6-8
41. Панова А.С. Экономические основы обеспечения качества и безопасности продукции // Актуальные проблемы экономики и права. - Казань: Познание, 2014, №2 (30). - С. 68-76
42. Ступницкий А.Е. Организация противодействия мошенническим действиям в экономической сфере с учетом концепции экономической

безопасности предприятия // Деятельность правоохранительных органов в современных условиях: Материалы XIX Международной научно-практической конференции. - Иркутск: ФГКОУ ВПО ВСИ МВД России, 2014. - С. 227-229

43. Фирсов И.В. Концептуальные аспекты формирования методики комплексной оценки экономических показателей для определения состояния экономической безопасности Российской Федерации // Миграционное право. - М.: Юрист, 2014, №2. - С. 34-40

44. Фирсов И.В. Регулирование деятельности органов исполнительной власти, обеспечивающих экономическую безопасность // Законодательство. - М.: Гарант, 2014, №1. - С. 59-67

45. Чепурин М., Киселева Е. Курс экономической теории. – М:АСА, 2013 – 880 с.

46. Школа О.В. Экономическая безопасность в системе национальной безопасности: правоохранительные ресурсы обеспечения // Миграционное право. - М.: Юрист, 2014, №4. - С. 36-39.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А – Альбом иллюстраций

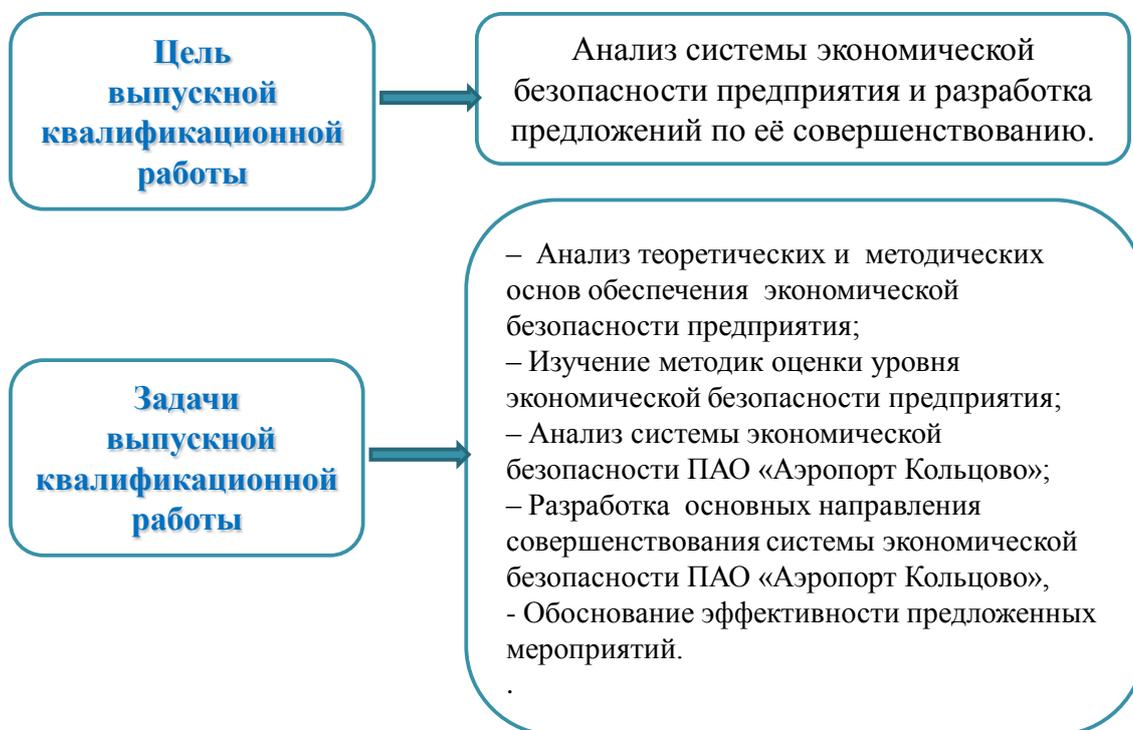


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)»
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Экономическая безопасность»

Анализ системы экономической безопасности предприятия (на примере ПАО «Кольцово»)

Автор ВКР
Ковалёв В.К., гр. ВШЭУ - 505
Руководитель
к.э.н., Рязанцева О.В.

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ



Слайд 2

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Автор	Понятие
И.А.Коноплева	Экономическая безопасность как явление хозяйственной деятельности предполагает совокупность действий по созданию и упрочнению условий противодействия опасностям и угрозам экономических интересов. Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта достигается единой системой мер организационно-правового и технического характера, адекватного обеспечению его жизненно-важных интересов.
Т.М.Комарова	С точки зрения ресурсно-функционального подхода для обеспечения экономической безопасности предприятия используют совокупность ресурсов: ресурс капитала, ресурс персонала, ресурс информации и технологии, ресурс техники и оборудования, ресурс прав.
Л.М.Куликов	Экономическая безопасность организации – защита экономических интересов от внешних и внутренних угроз.

Слайд 3

УГРОЗЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Внешние угрозы	Внутренние угрозы
<ul style="list-style-type: none">❖ политическая и экономическая нестабильность;❖ изменение структуры потребления;❖ уменьшение объема потребления благ вследствие изменения располагаемых доходов населения;❖ структурные изменения в экономике;❖ усложнение процесса привлечения кредитных ресурсов;❖ разрыв хозяйственных связей между предприятиями, включенными в единую технологическую цепочку;❖ проблемы обеспеченности стратегически важными ресурсами.	<ul style="list-style-type: none">❖ рост расходов в результате отсутствия оптимизации систем бюджетного управления, управленческой учетной политики, финансового планирования и финансового анализа на предприятии;❖ нарушения технологии;❖ нарушение режима коммерческой тайны;❖ подрыв деловой репутации;❖ конфликты с конкурентами и контролирующими правоохранительными органами;❖ упущения в тактическом и стратегическом планировании, связанные с выбором цели;❖ неверная оценка возможностей предприятия❖ оппортунистские и криминальные действия собственного персонала;❖ медленное реагирование и корректировка производственных и управленческих процессов в случае изменения требований внешней среды

Слайд 4

ЗАДАЧИ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 1) Защита законных прав и интересов предприятия и его сотрудников;
- 2) Сбор, анализ, оценка данных и прогнозирование развития предприятия;
- 3) Недопущение проникновения на предприятие структур экономической разведки конкурентов, организованной преступности и отдельных лиц с противоправными намерениями;
- 4) Обеспечение сохранности материальных ценностей и сведений, составляющих коммерческую тайну предприятия;
- 5) Сбор необходимой информации для выработки наиболее оптимальных управленческих решений по вопросам стратегии и тактики экономической деятельности компании;
- 6) Физическая и техническая охрана зданий, сооружений, территории и транспортных средств;
- ж) Повышение лояльности населения и деловых партнеров к предприятию, способствующей реализации планов экономической деятельности;
- 7) Контроль за эффективностью функционирования системы безопасности, совершенствование ее элементов.

Слайд 5

ЭТАПЫ ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1

- Стратегическое планирование и прогнозирования экономической безопасности предприятия

2

- Оперативная оценка уровня экономической безопасности предприятия

3

- Текущее планирование экономической безопасности предприятия

4

- Оперативные рекомендации по текущему планированию деятельности предприятия в целях обеспечения высокого уровня экономической безопасности

5

- Определение качественных ориентиров и количественных заданий по текущей деятельности предприятия

Слайд 6

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ СИСТЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовая

Интеллектуальная и кадровая

Технико-технологическая

Политико-правовая

Экологическая

Информационная

Силовая

Слайд 7



**ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

SWOT-анализ

СТЕР-анализ

Методы диагностики банкротства

Расчет комплексного показателя
уровня функциональных компонент
экономической безопасности
предприятия

Слайд 8

ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТА ИССЛЕДОВАНИЯ

**АЭРОПОРТ
КОЛЬЦОВО
ЕКАТЕРИНБУРГ**



**A I R P O R T
K O L T S O V O
E K A T E R I N B U R G**

ПАО «Аэропорт Кольцово» - международный аэропорт расположенный в микрорайоне Кольцово Октябрьского района. Обслуживает как сам Екатеринбург, так прилежащие к нему районы Свердловской области.

Является шестым по объёму годового пассажиропотока аэропортом России.

За 2017 год аэропорт Кольцово обслужил более 5,4 миллиона человек.

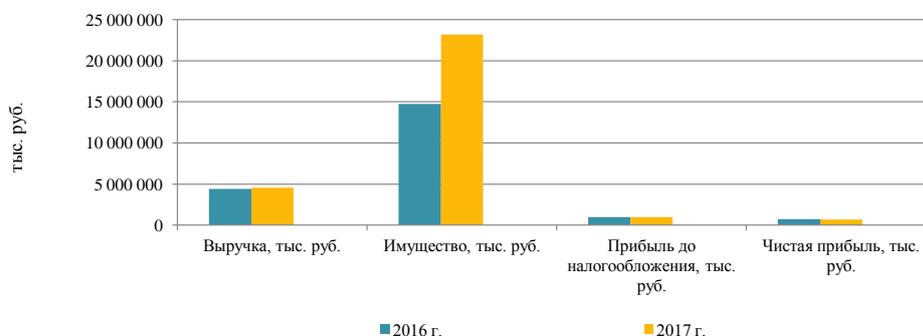
Грузопоток аэропорта за 2016 год превысил 27,6 тысяч тонн груза и почты.

В аэропорту расположена главная техническая база и штаб-квартира российской авиакомпании «Уральские авиалинии», для которой ПАО «Кольцово» является главным хабом.

Слайд 9

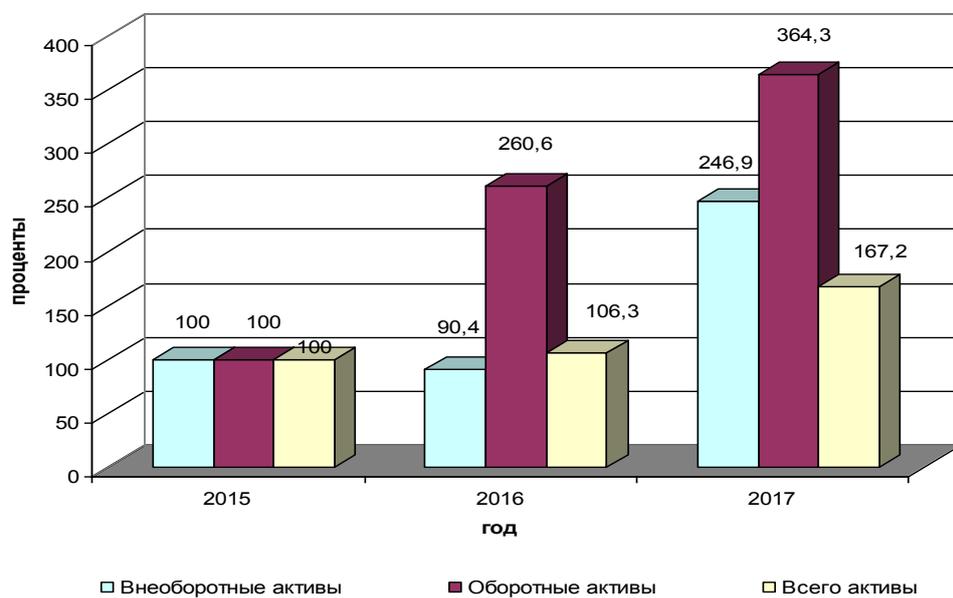
ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «КОЛЬЦОВО»

Показатель	2016 г.	2017г.
Выручка, тыс. руб.	4 425 131	4 564 425
Имущество, тыс. руб.	14 741 581	23 181 176
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	962 443	1 005 927
Чистая прибыль, тыс. руб.	719 456	691 037



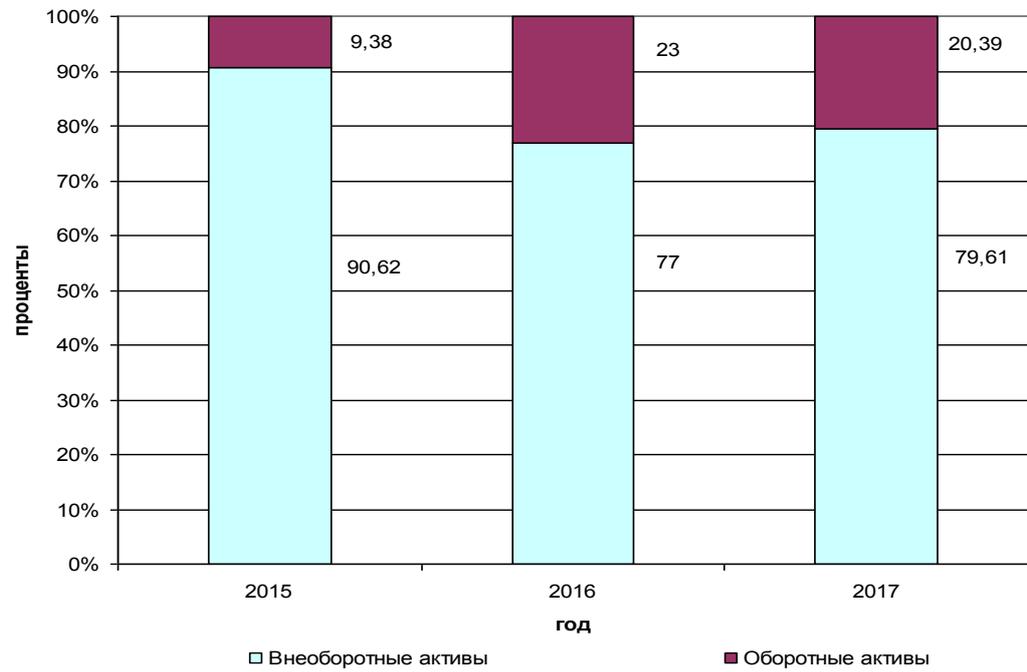
Слайд 10

ДИНАМИКА АКТИВОВ ПАО «КОЛЬЦОВО»



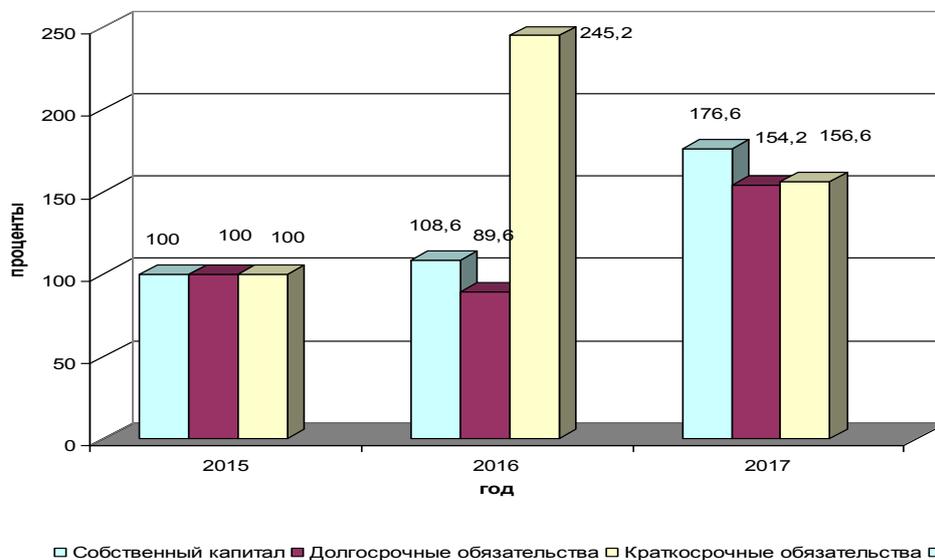
Слайд 11

СТРУКТУРА АКТИВОВ ПАО «КОЛЬЦОВО»



Слайд 12

ДИНАМИКА ПАССИВОВ ПАО «КОЛЬЦОВО»



Слайд 13

ВЕРТИКАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПАССИВОВ

Пассив	Удельный вес, %			Изменение доли, %	
	2015 год	2016 год	2017 год	<u>2016 г.</u> 2015 г.	<u>2017 г.</u> 2016 г.
Собственный капитал	60,70	62,00	64,05	1,02	2,05
Долгосрочные обязательства	36,01	30,40	32,81	0,84	1,08
Краткосрочные обязательства	6,70	7,60	3,14	1,14	0,41
Валюта баланса	100,00	100,00	100,00	-	-

Слайд 14

АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ ПАО «КОЛЬЦОВО»

2016 год

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
A1 = 2 412 703	П1 = 356 323	$A1 \geq П1$	2 056 380
A2 = 858 005	П2 = 626 562	$A2 \geq П2$	231 443
A3 = 121 719	П3 = 5 613 091	$A3 \leq П3$	-5 491 372
A4 = 11 351 668	П4 = 9 284 810	$A4 \geq П4$	2 066 858

2017 год

Актив	Пассив	Условие	Излишек (недостаток) платежных средств
A1 = 3 498 324	П1 = 507 050	$A1 \geq П1$	2 991 274
A2 = 1 104 830	П2 = 8 572	$A2 \geq П2$	1 096 258
A3 = 120 215	П3 = 8 332 701	$A3 \leq П3$	-8 212 486
A4 = 18 455 293	П4 = 15 060 227	$A4 \geq П4$	3 395 066

Слайд 15

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПАО «КОЛЬЦОВО»

Наименование	2016 г.	2017 г.	
Финансовая устойчивость, ед.			
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,5235	0,5144	
Коэффициент маневренности	0,2159	0,2533	
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,2986	0,2561	
Деловая активность			
Наименование	2016 г.	2017 г.	
		Значение	в % к 2016 г.
Оборачиваемость оборотных средств	1,89	1,12	59,25
Оборачиваемость запасов	20,46	19,99	97,70
Оборачиваемость дебиторской задолженности	6,00	4,56	76,00
Оборачиваемость кредиторской задолженности	12,49	10,57	84,63
Оборачиваемость активов	0,31	0,24	77,41

Слайд 16

ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПАО «КОЛЬЦОВО»

Показатель	2016 год	2017 год	Изменения
Рентабельность продаж (валовая маржа), %	46,61	47,02	0,41
Рентабельность продаж по ЕВИТ, %	101,85	102,68	0,83
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки), %	103,53	102,56	-0,97
Рентабельность затрат, %	87,3	88,77	1,47
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), Нормальное значение: 1,5 и более.	-	-	0,00

Слайд 17

ИТОГОВАЯ ТАБЛИЦА ПРОГНОЗА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА

Модель	2016 г.	2017 г.
Модель Альтмана (4 фактора)	низкая	низкая
	3,03	3,33
Модель Альтмана (5 факторов)	высокая	высокая
	1,59	1,66
Модель Таффлера	высокая	высокая
	0,148	0,126
Модель Лиса	значительная	значительная
	0,027	0,025
Модель Спрингейта	незначительная	значительная
	0,884	0,796
Модель Фулмера	значительная	значительная
	-5,774	- 6,160

Слайд 18

РЕЗУЛЬТАТЫ SWOT-АНАЛИЗА

Сильные стороны	Возможности
<p>1) Статус международного хаба;</p> <p>2) Современная материально-техническая база;</p> <p>3) Высокий уровень квалификации производственного и управленческого персонала;</p> <p>4) Развитая система сервисного обслуживания пассажиров;</p> <p>5) Использование системы раннего бронирования билетов и ранней регистрации пассажиров;</p> <p>6) Долгосрочные контракты с крупными отечественными и зарубежными авиакомпаниями;</p> <p>7) Совершенная система контроля и обеспечения безопасности перелетов пассажиров;</p> <p>8) Современный дизайн залов ожидания аэропорта.</p>	<p>1) Рост значения транспортной инфраструктуры в обеспечении проведения мероприятий национального масштаба (ЧМ-2018, саммит стран ШОС-2020, ЭКСПО-2018);</p> <p>2) Возможность получения финансовой поддержки из федерального бюджета и из средств частных инвесторов для реализации крупных инвестиционных проектов (строительство ВПП-3, реконструкция здания аэропорта);</p> <p>3) Выгодное географическое месторасположение;</p> <p>4) Развитие технологий в области авиаперевозок (грузоперевозок);</p> <p>5) Рост уровня благосостояния населения, развитие международного туризма.</p>
Слабые стороны	Угрозы
<p>1) Возможность оппортунистического поведения персонала ввиду слабой системы контроля;</p> <p>2) Неудобная для пассажиров система регистрации и выхода к терминалам;</p> <p>3) Недостаток парковочных мест перед зданием аэропорта;</p> <p>4) Отсутствие системы трансферта повышенной комфортности в ночные часы для пассажиров из г. Екатеринбурга и других городов УрФО.</p>	<p>1) Растущая конкуренция с аэропортами г. Уфы, г. Тюмени, г. Челябинска, г. Магнитогорска;</p> <p>2) Обострение военно-политической ситуации в мире;</p> <p>3) Рост цен и тарифов;</p> <p>4) Рост цен на энергоносителя;</p> <p>5) Изменение налогового законодательства;</p> <p>6) Ужесточение правил выезда граждан за границу;</p> <p>7) Банкротство авиакомпаний.</p>

Слайд 19

ТЕХНИЧЕСКИЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ АВТОМОБИЛЯ «FORD TRANZIT»

Показатель	Значение
° Тип двигателя	Дизельный
Количество посадочных мест	20
Тип привода	Передний
Мощность двигателя л.с.	125
Комплектация	Полная
Масса автомобиля	3100
Коробка передач	Механическая
Количество передач	6



Слайд 20

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЗАТРАТЫ

Показатель	Значение, тыс. руб.
Автомобили «Ford Transit»	11 900
Услуги по доставке и оформлению	500
Стоимость дополнительного оборудования (тахографы, видеорегистраторы, ЖК-панели и т.д.)	150
Лицензия на перевозку пассажиров	90

ТЕКУЩИЕ ЗАТРАТЫ

Показатель	Значение, тыс. руб.
Заработная плата персонала	348
ГСМ, расходные материалы и запасные части для текущего ремонта	928
Расходы на рекламу	50

Слайд 21

ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА



Слайд 22

**ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

Показатель	Значение
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.	7 290,61
Индекс доходности	1,59
Внутренняя норма доходности, %	28,4
Срок окупаемости проекта, в месяцах.	5,4

Слайд 23

Спасибо за внимание!