

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

38.03.01 «Экономика»
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»
(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Анализ платежеспособности и пути ее укрепления (на примере
ПАО «Аэрофлот»)»

Студент

Р. Г. Нуруев

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Д. Ю. Иванов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А. А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » _____ 201 _____ г.

Тольятти, 2017

Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы: «Анализ платежеспособности организации и пути укрепления (на примере ПАО «Аэрофлот»).

Данная ВКР состоит из 71 страниц, 19 таблиц, 10 формул, 8 рисунков, списка 28 источников и 3 приложений. ВКР также включает в себя три главы, введение и выводы.

Объектом исследования данной бакалаврской работы выступила организация ПАО «Аэрофлот». Предметом исследования является платежеспособность ПАО «Аэрофлот».

Целью бакалаврской работы является разработка рекомендаций и внедрение мероприятий, на основе анализа платежеспособности, которые позволят повысить финансовое состояние организации.

Бакалаврская работа состоит из трех глав, введения, заключения, списков использованных источников и приложений.

Во введении данной работы отражена актуальность данной темы, определены задачи и цели, которые необходимо достигнуть.

В первой главе отражены теоретические основы и сущности оценки платежеспособности. Во второй главе содержится информация о технико-экономической характеристике ПАО «Аэрофлот» и подробный анализ платежеспособности организации и финансовой устойчивости. В третьей главе рассмотрены и выявлены основные проблемы снижения уровня платежеспособности, а также предложен ряд мероприятий и рекомендаций, которые способны повысить финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

Тема данной работы особо актуальна и значима для организаций, так как показатель платежеспособности является одним из наиболее важных факторов функционирования компании.

Ключевые слова: предприятие, организация, платежеспособность, ликвидность, финансовая устойчивость, баланс, реструктуризация баланса, факторинговые услуги.

Abstract

The given graduation work is devoted to the analysis of the solvency of an organization and ways of its strengthening (on the basis of PAO Aeroflot).

The graduation work consists of 71 pages, 19 tables, 10 formulas, 8 figures, the list of 28 references and 3 appendixes. It also includes three chapters, an introduction and a conclusion.

The object of the graduation work is PAO Aeroflot. The subject of the research is the solvency of PAO Aeroflot.

The aim of the graduation work is to develop and implement measures and recommendations that will enable to improve the solvency of the organization.

The graduation work consists of an introduction three chapters, a conclusion, references and appendixes.

The first chapter examines the theoretical foundations and reveals the essence of the solvency assessment.

The second chapter contains the technical and economic characteristics of PAO Aeroflot. Main attention is given to the detailed analysis of the company's solvency and financial stability.

In the third chapter, the main solvency decline problems are considered, and a number of measures and recommendations that can improve the financial condition of PAO Aeroflot are proposed.

The topic of this graduation work is of the importance for organizations, because a solvency indicator is one of the key and significant factors of their activity.

Keywords: enterprise, organization, solvency, liquidity, financial stability, balance, balance restructuring, factoring services.

Содержание

Введение	5
1 Теоретические основы анализа платежеспособности организации	8
1.1 Сущность платежеспособности организации и показатели ее оценки	8
1.2 Методы и приемы анализа платежеспособности и ликвидности организации	11
1.3 Информационная база для анализа платежеспособности организации ...	19
2 Анализ платежеспособности организации на примере ПАО «Аэрофлот» ..	22
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»	22
2.2 Оценка платежеспособности ПАО «Аэрофлот»	29
2.3 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»	35
3 Пути укрепления платежеспособности на основе полученных данных	44
3.1 Рекомендации по повышению платежеспособности ПАО «Аэрофлот»...	44
3.2 Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий	50
Заключение	58
Список использованной литературы.....	60
Приложения	63

Введение

Выбранная тема бакалаврской работы обоснована тем, что в различных рыночных условиях залогом выживания и основой стабильного функционирования предприятия служит его платежеспособность.

Оценка платежеспособности - это основной элемент анализа финансового положения, который необходим для контроля, позволяющего оценить риск нарушений по обязательствам, а также по расчетам предприятия.

Платежеспособность компании и финансовая стабильность являются наиболее важными показателями финансово-хозяйственной деятельности рыночной экономики. Если у организации оценивается положительная финансовая устойчивость и платежеспособность, то она обладает преимуществами перед остальными компаниями той же отрасли в инвестиционной привлекательности, в привлечении заемных средств, в выборе поставщиков и в качественном подборе квалифицированного персонала.

Чем выше финансовая устойчивость организации, тем ниже риск банкротства в случае неожиданных негативных изменений рыночной конъюнктуры.

В условиях рыночной экономики все организации должны не только повышать эффективность производства, но и повышать конкурентоспособность продукции и услуг за счет внедрения достижений научно-технического прогресса, эффективных форм хозяйствования и качественного управления производством. Важную роль в реализации данных требований отводят анализу платежеспособности и кредитоспособности организации.

Анализ платежеспособности позволяет оценить, в какой мере организация и ее структурные подразделения обеспечены собственными оборотными средствами в целом, а также по отдельным статьям баланса

оценить показатели платежеспособности организации, определить методику рейтинговой оценки заемщиков и степени риска банков.

Целью бакалаврской работы является анализ ликвидности и платежеспособности организации, как основных элементов финансово-экономической деятельности, которые являются составными частями общего анализа финансово-экономической деятельности предприятия в рыночной экономике, а также формирование практических навыков по проведению комплексного анализа платежеспособности ПАО «Аэрофлот».

В рамках настоящей бакалаврской работы рассмотрены теоретические основы анализа платежеспособности, анализа ликвидности активов компании, характера финансовой стабильности, риска возможной несостоятельности и изложены предложения по укреплению платежеспособности компании.

Для достижения поставленных целей предлагается решение следующих задач:

- изучить учебную литературу и публикации по данной теме работы;
- рассмотреть теоретические основы платежеспособности;
- изучить технико-экономическую характеристику ПАО «Аэрофлот»;
- провести анализ ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»
- разработать рекомендации по укреплению платежеспособности ПАО «Аэрофлот».

Объектом исследования является организация ПАО «Аэрофлот».

Предметом исследования являются экономические отношения, которые возникают в процессе финансовой деятельности организации.

Хронологическим периодом исследования является финансовая деятельность ПАО «Аэрофлот» за 2014, 2015, 2016 год.

Теоретической основой для проведения исследования послужили работы ученых-экономистов, которые посвящены вопросам анализа и оценки платежеспособности организации: О.В. Зубковой, О.В. Баскаковой, О.И. Волковой, А.В. Грачевой, и др.

Практическая значимость работы заключается в том, что применение предложенных рекомендаций способно повысить платежеспособность предприятия и улучшить финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

Работа состоит из введения, 3-х глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В первой главе раскрыты теоретические основы платежеспособности организации.

Во второй главе произведена оценка показателей платежеспособности и ликвидности организации.

В третьей главе выявлены проблемы и предложены рекомендации по укреплению финансового состояния ПАО «Аэрофлот».

Информационной базой для анализа и оценки платежеспособности послужила бухгалтерская отчетность организации ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы.

1 Теоретические основы анализа платежеспособности организации

1.1 Сущность платежеспособности и показатели оценки

Социально-экономическая ситуация, которая сложилась в России при осуществлении экономических реформ, сопровождается спадом производства в различных отраслях промышленности.

Хозяйственная деятельность в условиях рыночной экономики обязывает предприятия и организации независимо от периода и времени рассчитываться по долгосрочным обязательствам, то есть быть платежеспособной. Или по краткосрочным обязательствам, чтобы быть ликвидной.

Организация считается платежеспособной, если ее доля общих активов в структуре баланса превышает долю долгосрочных и краткосрочных обязательств. Организация признается ликвидной в том случае, если ее доля текущих активов превышает долю краткосрочных обязательств. Помимо этого для успешности управления финансовой деятельностью наличные (денежные средства) для компаний играют наиболее важную роль, чем прибыль. Отсутствие денежных средств на счетах в банках в определенные периоды времени могут привести к краху финансового состояния, а как следствие к неликвидности организации и уменьшению финансовой устойчивости.

Предварительную оценку финансового состояния предприятия можно осуществить на основе данных бухгалтерского баланса организации.

В большинстве организаций применяют аналитический баланс «нетто», который удобен в проведении анализа и формируется он группировкой однородных по своему составу элементов балансовых статей.

Одним из главных критериев финансового состояния организации является оценка ее платежеспособности, то есть способность компании своевременно отвечать по своим долгосрочным обязательствам. Финансовое состояние организаций оценивают с точки зрения краткосрочной и

долгосрочной перспектив. Но для данной оценки необходимо, что бы менеджментом организации был установлен оптимальный уровень платежеспособности и ликвидности активов. На неплатежеспособность часто влияет низкий уровень ликвидности. Но не стоит пренебрегать этим, так как высокий уровень ликвидности способен в существенной мере привести к снижению рентабельности [9, с.19].

Основой платежеспособности организации выступает запас финансовой прочности, так как именно он способствует развитию организации за счет собственных средств. Поэтому, в компании должна быть создана гибкая структура финансовых ресурсов.

Увеличение платежеспособности компании выступает главным вопросом в современной науке финансового менеджмента [14, с.28].

Ликвидностью называется - способность организации расплатиться по своим краткосрочным обязательствам. То есть организация признается ликвидной, если она в состоянии выполнять свои краткосрочные обязательства, производя реализацию текущих активов.

Финансовое состояние организации признается устойчивой, если она покрывает собственными средствами как минимум 50% ресурсов необходимых для осуществления нормальной хозяйственной деятельности, эффективно используя финансовые средства, соблюдая финансовую, кредитную и расчетную дисциплину.

Финансовое состояние организации можно определить с помощью анализа ликвидности и платежеспособности. В дополнение к этому необходимо провести анализ финансовой устойчивости организации, а также определить его тип. Анализ ликвидности баланса чаще проявляется при необходимости совершения оценки кредитоспособности предприятия в процессе взаимоотношения компании с кредитной системой.

Для оценки кредитоспособности организации необходимо рассчитать следующие коэффициенты ликвидности:

- 1) коэффициент текущей ликвидности;

- 2) коэффициент быстрой ликвидности;
- 3) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 4) коэффициент общей платежеспособности;

Один из главных показателей который характеризует финансовое состояние организации, является его платежеспособность, то есть способность наличными денежными средствами своевременно погашать кредиторскую задолженность.

Необходимость проведения анализа платежеспособности присуща не только для предприятий целями, которых является оценка и прогнозирование финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов (банков). Прежде чем банк выдаст кредит, он должен убедиться в кредитоспособности заемщика. Анализ платежеспособности необходимо провести и организациям, у которых есть цель вступить в экономические взаимоотношения друг с другом. Необходимо иметь в виду, когда напарнику нужно предоставить коммерческий кредит или отсрочку платежа необходимо узнать о финансовых возможностях партнера.

Для того чтобы выжить в современных условиях рыночной экономики и не достичь банкротства компании необходимо четко знать: как управлять денежными средствами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные средства, а какую - заемные.

Основными задачами анализа финансовой деятельности предприятия являются:

1. Оценка выполнения плана по потоку финансовых ресурсов и их использования с точки зрения улучшения оценки платежеспособности и кредитоспособности компании.

2. Прогноз возможных финансовых результатов прибыльности исходя из фактических условий экономической деятельности и наличия ресурсов собственного капитала.

3. Разработка мероприятий направленных на более рациональное использование финансовых ресурсов.

Проведением анализа платежеспособности компании занимаются не только управляющие отделы компании, но и его учредители, инвесторы.

Далее рассмотрим основные методы и приемы для оценки платежеспособности и ликвидности организации.

1.2 Методы и приемы анализа платежеспособности и ликвидности организации

В связи с качественными изменениями в современной предпринимательской деятельности каждой организации следует проводить комплекс мер по улучшению платежеспособности, а также совершенствовать традиционные подходы к анализу платежеспособности организации в целях точного прогнозирования финансового развития и оценки рисков, которые могут снизить платежеспособность предприятия.

В.П. Фомин отмечает, что стремление к повышению достоверности анализа и оценки платежеспособности, а также обоснованности административных заключений приводит к необходимости принимать во внимание огромное количество факторов, которые не находят отражения в финансовом учете. К примеру, влияние со стороны деловых качеств руководителей или рисков рыночной конъюнктуры. Такие факторы со временем могут иметь неожиданно сильное или решающее влияние на деятельность организации [21, с.36].

Оценку платежеспособности можно осуществить с помощью анализа коэффициентов ликвидности.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу сгруппированных по степени их обращения и расположенных в порядке убывания. С обязательствами, по пассиву сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков погашения.

Все активы организации по степени их ликвидности можно разделить на 4 группы:

1) наиболее ликвидные активы (А1) – сумма денежных средств, находящихся на расчетном счете, в кассе. Сюда включаются и краткосрочные финансовые вложения.

2) быстро реализуемые активы (А2). В данную группу входят и дебиторская задолженность (плата которой ожидается менее 12 месяцев) и прочие оборотные активы.

3) медленно реализуемые активы (А3) – это резервы, дебиторская задолженность (плата которой ожидается более 12 месяцев после отчетной даты), налог на добавленную стоимость при этом статья «Расходы будущих периодов» не включается в эту группу.

4) труднореализуемые активы (А4) – активы, которые необходимы для применения в хозяйственных целях в течение долгосрочного периода времени. В данную группу включаются статьи I раздела актива баланса «Внеоборотные активы».

Пассив баланса по степени увеличения сроков погашения обязательств группируется следующим образом:

1) наиболее срочные обязательства (П1) – задолженность перед кредиторами, выплата дивидендов, других текущих обязательств, а также кредиты которые не погашены в установленный срок (согласно приложениям к бухгалтерскому балансу)

2) краткосрочные пассивы (П2) – краткосрочные заимствованные кредиты банков и прочие займы которые подлежат к погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

3) долгосрочные пассивы (П3) – долгосрочные заимствованные кредиты и другие долгосрочные пассивы – статьи раздела IV баланса «Долгосрочные обязательства».

4) постоянные пассивы (П4) – статьи раздела III баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи раздела V баланса, которые не вошли в

предыдущие группы: «Доходы будущих периодов» и «Оценочные обязательства». Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы необходимо сократить на сумму по статьям «Расходы будущих периодов» и «Убытки».

В таблице Приложения А представлена группировка активов и пассивов баланса по степени их ликвидности.

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Баланс считается ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A1 > P1; A2 > P2; A3 > P3; A4 < P4.$$

Если выполняется первое, второе и третье неравенства, то есть величина краткосрочных активов превышает внешний долг компании, то должно обязательно выполняться и последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие собственных оборотных средств компании и поддержание минимального условия финансовой стабильности.

Неспособность выполнения первых трех неравенств характеризует, что ликвидность баланса в некоторой мере отличается от абсолютной. В этом случае отсутствие финансовых ресурсов для группы активов компенсируются профицитом другой группы, хотя компенсация при этом имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить величину более ликвидных активов.

Более детально оценить платежеспособность предприятия можно с помощью следующих коэффициентов ликвидности:

1. Коэффициент текущей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия оборотных средств, с помощью которых могут быть погашены краткосрочные обязательства в течение года. Данный коэффициент является основным показателем платежеспособности организации. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле (1):

$$K_{\text{тл}} = \frac{(A1 + A2 + A3)}{(П1 + П2)}, \quad (1)$$

Значение данного коэффициента должно находиться в диапазоне 1-2. Естественно существуют обстоятельства, при которых значение данного коэффициента может быть и больше установленного. Однако если в организации наблюдается значение коэффициента текущей ликвидности более 2-3, то это свидетельствует о неэффективном использовании финансовых средств. Значение текущей ликвидности ниже единицы говорит о неплатежеспособности предприятия.

2. Коэффициент быстрой ликвидности показывает, насколько ликвидные активы компании покрывают его краткосрочную задолженность. Коэффициент быстрой ликвидности определяется по формуле:

$$K_{\text{бл}} = \frac{(A1 + A2)}{(П1 + П2)}, \quad (2)$$

В ликвидные активы организации входят все оборотные активы предприятия за исключением товарно-материальных запасов. Величина данного показателя определяет, какая доля кредиторской задолженности может быть погашена за счет наиболее ликвидных активов. Рекомендуемое значение данного показателя от 0,7-0,8 до 1,5.

3. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности организация может погасить немедленно за счет наличных денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ал}} = \frac{A1}{(П1 + П2)}, \quad (3)$$

Значение данного показателя не должно быть меньше 0,2.

4. При расчете коэффициента критической ликвидности (Ккл - промежуточного покрытия) определяется отношение суммы наиболее ликвидных активов (A1) и быстрореализуемых активов (A2) к сумме краткосрочных заемных средств. Данный коэффициент показывает тот объем краткосрочной задолженности, которую организация способна погасить при

условии реализации дебиторской задолженности. Значение данного коэффициента можно рассчитать по формуле (4):

$$K_{кл} = \frac{(ДЗ + КФВ + ДС + ПОА)}{КО}, \quad (4)$$

где ДЗ - дебиторская задолженность предприятия, млн. руб.;

КФВ - краткосрочные финансовые вложения, млн. руб.;

ДС - денежные средства и их эквиваленты, млн. руб.;

ПОА - прочие оборотные активы, млн. руб..

Коэффициент критический ликвидности показывает сумму краткосрочных обязательств компании, которые могут немедленно погашаться денежными средствами, краткосрочными инвестициями, доходами от расчетов, а также другими оборотными активами. Точность результатов расчета этого отношения зависит от качества требований: дата его появления, финансовое положение должника и т.д. В большинстве современных работ посвященных анализу отчетности оценивается более низкая стоимость коэффициента критической ликвидности - 1, однако эта оценка носит условный характер [21, с.294].

5. Для комплексной оценки ликвидности баланса рекомендуется рассчитать общую ликвидность организации, которая обеспечивает соотношение общих ликвидных средств компании к сумме всех платежных обязательств (краткосрочных и долгосрочных, среднесрочных). Общий показатель ликвидности баланса определяется по формуле (5):

$$K_{ол} = \frac{(A1 + 0,5A2 + 0,3A3)}{(П1 + 0,5П2 + 0,3П3)} \geq 1, \quad (5)$$

В ходе анализа ликвидности баланса, коэффициенты ликвидности рассчитываются на начало и конец отчетного периода. Если фактическое значение коэффициента не соответствует установленному ограничению, то оценить его можно по динамике (увеличение или снижение значения).

Следовательно, все эти показатели дают объективную оценку динамики платежеспособности и ликвидности, а также не позволяют

анализировать изменения изнутри. Их основное преимущество - простота и ясность.

При нормальных обстоятельствах оценка платежеспособности компании должна проводиться на основе изучения притока и оттока денежных средств в краткосрочной и долгосрочной перспективе и способности компании обеспечить превышение первого над вторым.

Чтобы правильно оценить платежеспособность компании необходимо проанализировать, какие средства и каким образом можно мобилизовать для будущих расчетов.

О.В. Зубкова указывает, что стремление организации к нормальной платежеспособности приводит к увеличению запасов и отвлечению средств в дебиторскую задолженность, что способствует увеличению потребности в заемных средствах, а при финансировании при помощи собственного капитала – к возникновению упущенной выгоды от более прибыльных вариантов инвестирования собственного капитала [15, с.49].

Д.А. Сизенко отмечает, что анализируя платежеспособность организации необходимо рассматривать причины финансовых затруднений и частоту их возникновения [19, с.5].

Средства для погашения задолженности – это денежные средства на счетах предприятия. Поэтому, при анализе денежных потоков выделяют по возможности все операции, которые затрагивают движение денежных средств организации [13].

В современном представлении оценка платежеспособности – это система знаний, которая связана с исследованием платежеспособности, тенденций развития объекта исследования, факторов создающих основу для принятия управленческих решений в организации [13, с.64].

Основной целью оценки платежеспособности является своевременное определение и устранение недостатков в финансовой деятельности организации [20, с.52].

Для оценки платежеспособности предприятия необходимо рассчитать ряд следующих коэффициентов, представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Коэффициенты платежеспособности

№	Название коэффициента	Формула расчета	Норматив
1	2	3	4
1.	Коэффициент общей платежеспособности	$K_{оп} = \frac{ИА}{КО + ДО}$	$K_{оп} \geq 2 - 2,5$
2.	Коэффициент финансовой независимости	$K_{фн} = \frac{СК}{ВБ}$	$K_{фн} > 0,5$
3.	Коэффициент концентрации заемного капитала	$K_{кзк} = \frac{ЗК}{ВБ}$	$K_{кзк} \leq 0,5$
4.	Коэффициент задолженности	$K_{з} = \frac{КЗ + ДЗ}{ВБ}$	$0 \leq КЗ \leq 0,5$
5.	Коэффициент инвестирования	$K_{и} = \frac{СК}{ВА}$	$K_{и} > 1$
6.	Коэффициент восстановления платежеспособности	$K_{вп} = \frac{K_{тл} + \frac{6}{T} \cdot (K_{тл}^1 - K_{тл}^0)}{2}$	$K_{вп} \geq 1$
7.	Коэффициент утраты платежеспособности	$K_{уп} = \frac{K_{тл} + \frac{3}{T} \cdot (K_{тл}^1 - K_{тл}^0)}{2}$	$K_{уп} \geq 1$
8.	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$K_{осс} = \frac{СК - ВА}{ОА}$	$K_{осс} \geq 1$

В качестве абсолютного показателя оценки платежеспособности организации стоит отметить чистые оборотные активы, показывающие объем оборотных активов, которые остаются у компании после оплаты всех краткосрочных задолженностей. Данный показатель определяется по формуле (6):

$$СОС = СК - ВО, \quad 6$$

где СОС – собственные оборотные средства предприятия, млн. руб.;

СК – собственный капитал млн. руб.;

ВО – внеоборотные активы млн. руб.

Применение методики анализа и оценки платежеспособности способно наиболее эффективно исследовать платежеспособность организации.

Анализ и оценка платежеспособности организации позволяет определить основные проблемы финансовой системы, а также предложить наиболее оптимальные пути развития для организации.

Основными причинами неплатежеспособности являются:

– невыполнение плана по производству и реализации продукции, повышение ее себестоимости, невыполнение плана прибыли и как результат недостаток собственных источников самофинансирования предприятия;

– неправильное использование оборотного капитала: отвлечение средств в дебиторскую задолженность, вложение в сверхплановые запасы и на прочие цели, которые временно не имеют источников финансирования;

– высокий уровень налогообложения, штрафные санкции за несвоевременную уплату налогов могут стать одной из причин неплатежеспособности субъекта хозяйствования [15, с.206].

В условиях нестабильной финансовой ситуации платежеспособность компании изменяется за счет оптимизации структуры активов и обязательств. Чтобы уменьшить финансовое бремя компания должна определить причины внезапного падения платежеспособности и дополнительно увеличить инвентарь производства [18, с.400]. Оценка платежеспособности представляет собой часть механизма общего управления финансами предприятия [20, с.85].

По мнению Ю. Н. Захаровой свидетельством неплатежеспособности является присутствие в финансовой отчетности компании таких «больных» статей как [14, с.338]:

- «Убытки»;
- «Кредиты и займы, не погашенные в срок»;
- «Просроченная кредиторская задолженность»;
- «Векселя выданные просроченные».

Стоит отметить, что последняя статья не всегда является правильной и на это имеются некоторые причины. Во-первых, предприятия (монополисты) имеют все шансы преднамеренно не следовать срокам и правилам договоров, заключенных с поставщиками и подрядчиками. Автор указывает, что в настоящее время данная обстановка формируется между крупными предприятиями. Во-вторых, в условиях инфляции не корректно обдуманные и неправильно составленные контракты на выдачу кредитов и ссуд, могут

заставить пойти компании на их нарушение и оплату штрафных выплат обесценивающимися денежными средствами.

Так же необходимо отметить, что иногда собственных средств компании может быть недостаточно для покрытия всех своих финансовых обязательств. В этом случае могут быть использованы следующие методы: выпуск облигаций, привлечение краткосрочных и долгосрочных банковских кредитов, а также кредитов поставщиков и прочих [23, с.191].

Анализ платежеспособности предприятия является одним из составных частей механизма управления финансами организации. Анализ и оценка платежеспособности позволяет оценить эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия. Платежеспособность организации позволяет ей эффективно развиваться, привлекать инвестиции и кредитные средства.

Далее в следующем параграфе рассмотрим информационную базу необходимую для оценки платежеспособности организации.

1.3 Информационная база для анализа платежеспособности организации

Основным источником информации, выступающим для анализа платежеспособности, является бухгалтерская отчетность, данные первичного, аналитического и синтетического учета.

Для оценки ликвидности и платежеспособности организации используется бухгалтерский баланс, так как он является основным носителем информации о деятельности компании. Внешне данный баланс представлен в виде таблицы двухсторонней формы. В левой части баланса отражены хозяйственные средства (активы), а в правой – источники их формирования (пассивы).

Внеоборотные активы выступают первым разделом актива баланса, а оборотные – вторым.

Для успешного ведения хозяйственной деятельности независимо от организационно правовых видов и форм собственности, используются заемные и собственные средства. Информацию о собственном капитале компании можно изучить в III разделе пассива баланса.

Данные о составе и структуре заемного капитала отражаются в IV и V разделах пассива. К ним относятся:

- краткосрочные банковские кредиты - кредиты банков, как внутри страны, так и за рубежом на максимальный период в один год;
- долгосрочные кредиты банков – ссуды банков полученные на срок более одного года;
- краткосрочные займы – кредиты (за исключением банков) как внутри страны, так и за рубежом на срок не более одного года;
- долгосрочные займы – кредитные кредиторы (банки) сроком на один год;
- обязательства перед поставщиками и подрядчиками формируются за счет разрыва между датой получения материальных ценностей или потреблением услуг и фактической оплатой;
- расчеты перед бюджетом, возникающие в результате разрыва между датой расчета и датой платежа;
- оплата обязательств компании перед своими рабочими;
- задолженность по социальному обеспечению и благосостоянию, возникающая из-за разрыва между датой возникновения обязательства и датой платежа;
- долг компании других бытовых контрагентов.

Бухгалтерский баланс позволяет создать четкое и точное представление об объеме, структуре и состоянии средств организации, а также о возможности их покрытия собственными или привлеченными источниками.

Согласно ежегодным внесениям изменений и поправок в международные и отечественные стандарты бухгалтерского учета, ведение информационной базы приобретает одну из сложных проблем.

Министерство финансов корректирует различные формы отчетности. Она позволяет в полной мере улучшить качественное содержание аналитических показателей. Но постоянные поправки и изменения часто приводят к расхождению содержания отчетности, то есть к несопоставимости ряда данных в динамике.

Еще одна проблема в информационной базе состоит в том, что показатели учитываются с учетом инфляции. Если в экономике государства наблюдается гиперинфляция, то предусматривается обязательная корректировка данных отчетности за 3 года. Поэтому для оценки платежеспособности необходимо провести ряд мероприятий по обеспечению достоверности и качества информационной базы.

Таким образом, учитывая вышесказанное, можно отметить, что основным источником информации для анализа и оценки платежеспособности организации является бухгалтерский баланс, актив которого построен в порядке возрастания ликвидности, то есть в прямой зависимости от скорости превращения этих активов в денежную форму, а статьи пассива баланса группированы по степени срочности погашения обязательств.

2 Оценка платежеспособности организации на примере ПАО «Аэрофлот»

2.1 Технико–экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»

Авиакомпания — термин определяющий организацию, которая вправе производить пассажирские, а также грузовые воздушные перевозки. В России наиболее известной и самой востребованной авиакомпанией является Аэрофлот, который базируется в московском аэропорту Шереметьево.

Компания начала историю с 1923 года. Именно в этот год ее признали полностью государственным предприятием, когда Совет труда и обороны РСФСР принял постановление «Об организации Совета по гражданской авиации» и «О возложении технического надзора за воздушными линиями на Главное управление воздушного флота».

С апреля 2006 года Аэрофлот является полноправным членом авиационного альянса SkyTeam. Также Аэрофлот совместно с дочерними авиакомпаниями Россией, Авророй и Победой образует один из крупнейших в России авиационных холдингов — Группа «Аэрофлот».

С 1 июля 2015 года Открытое акционерное общество «Аэрофлот – российские авиалинии» сменило официальное наименование на Публичное акционерное общество.

Основной вид деятельности ПАО «Аэрофлот» – это предоставление услуг в сфере международных и внутренних пассажирских и грузовых воздушных перевозок.

По состоянию на 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года 51,17% акций компании принадлежало Российской Федерации (далее – «РФ») в лице Федерального агентства по управлению государственным имуществом.

Бухгалтерия ПАО «Аэрофлот» осуществляет налоговый и бухгалтерский учет и при этом использует типовой план счетов, утвержденный законодательством. Стоит отметить, что согласно

законодательству учет имущества, обязательства и хозяйственные операции ведутся в валюте РФ – в рублях.

В ПАО «Аэрофлот» установлена общая система налогообложения. Налоговый учёт ведётся на основе данных бухгалтерского учёта, скорректированный в соответствии с требованиями налогового учёта в сводной таблице.

На основе документа отчета о финансовых результатах приложения Б, рассмотрим основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ПАО «Аэрофлот». Данные показатели представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели финансово-хозяйственной деятельности

Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Абсолютное отклонение, млн. руб.		Темп прироста, %	
				2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1. Выручка, млн. руб.	427 900	366 307	240 308	61 593	125 999	16,82	52,25
2. Себестоимость продаж, млн. руб.	371 563	316 357	194 444	55 206	121 913	17,48	63,48
3. Управленческие и коммерческие расходы, млн. руб.	43 468	37 993	44 509	5 475	-6 516	14,41	-14,74
4. Прибыль от продаж млн. руб.	12 870	11 957	1 354	913	10 603	7,64	783,14
5. Прибыль до налогообложения, млн. руб.	42 081	-17 457	19 728	59 538	-37 185	341,06	-112,35
6. Чистая прибыль, млн. руб.	30 617	-18 928	13 149	49 545	-32 077	261,76	-244,43

Проанализируем полученные показатели. Первая наиболее важная статья – выручка см. рисунок 1. Согласно рассчитанным выше данным можно отметить, что объем выручки от продаж за период 2016 по 2014 год значительно изменился. На протяжении 3 лет она увеличивается прямо пропорционально объему продаж. Объем выручки в 2016 году увеличен на 61 593 млн. руб. по сравнению с 2015 годом. В 2016 году по сравнению с 2015 годом темп прироста составил 16,82%. А в 2015 году по сравнению с 2014 годом 52,25%. Это свидетельствует об успешности ведения

хозяйственной деятельности. Выручка от реализации – регулярный источник доходов из всех возможных поступлений денежных средств, которая служит основным оценочным показателем результата финансовой деятельности предприятия.

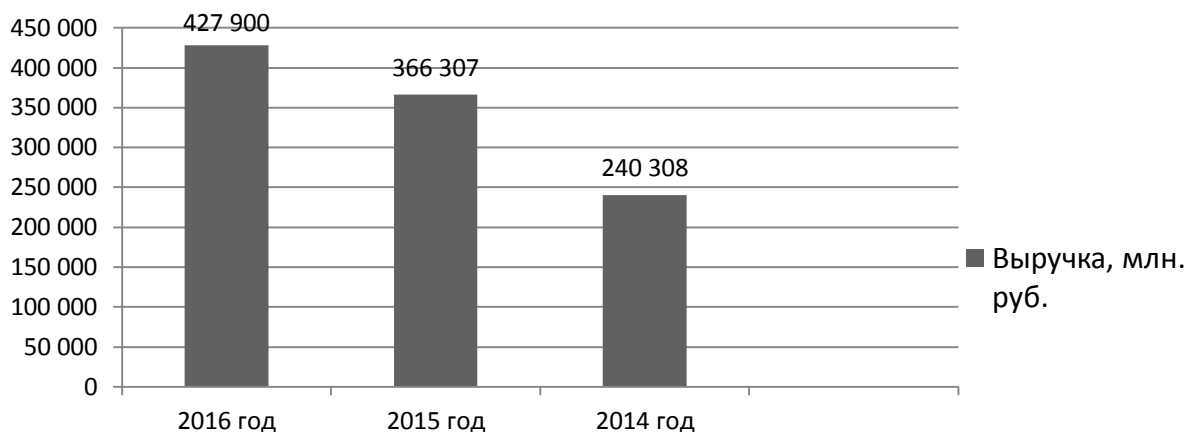


Рисунок 1–Динамика изменения выручки от продаж за 2014–2016 годы

Показатель себестоимость продаж увеличивается постепенно в течение ведения хозяйственной деятельности с 2014–2016 годы. В 2016 году данный показатель увеличился на 17,48% по сравнению с 2015 годом. А в 2015 году увеличился на 63,48 % по сравнению с 2014 годом. Но тут наблюдается пропорциональная зависимость: чем выше выручка, тем выше себестоимость. То есть, увеличивая расходы, предприятие увеличивает свой доход. Данную зависимость можно увидеть на рисунке 2.

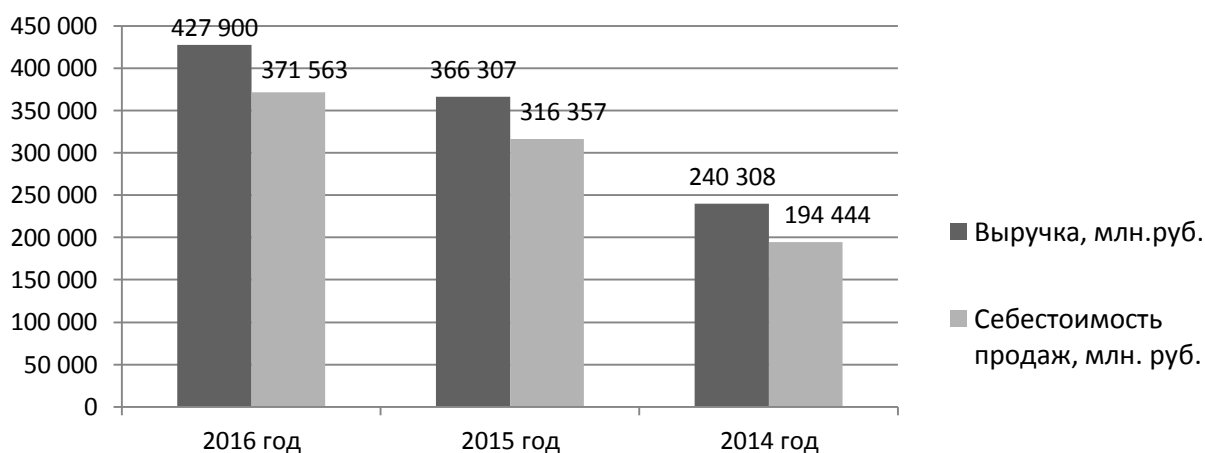


Рисунок 2 – Динамика изменения выручки и себестоимости продаж ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

Управленческие и коммерческие расходы – неотъемлемая часть бухгалтерской отчетности организации. В состав данных показателей входят заработная плата персонала и плата за содержание непроизводственных помещений.

Управленческие и коммерческие расходы в 2016 году увеличились на 5 475 млн. руб. по сравнению с 2014 годом. А в 2015 году снизились на 6 516 млн. руб. по сравнению с 2014 годом. Это объясняется снижением расходов, а также совмещением обязанностей персонала в 2015 году. Динамику изменения управленческих и коммерческих расходов можно увидеть на рисунке 3.

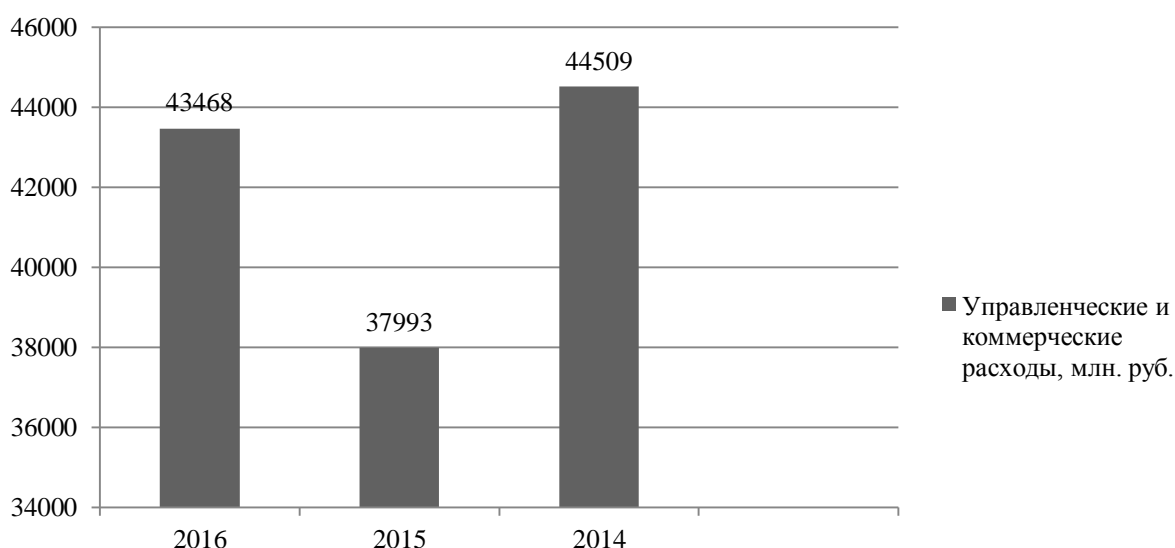


Рисунок 3 – Динамика изменения управленческих и коммерческих расходов за 2014–2016 годы

Согласно ежегодным данным, в 2016 году предприятие имеет огромную прибыль почти в 2 раза больше, по сравнению с 2014 годом. Но согласно данным бухгалтерского баланса, очевидно, что в 2015 году ПАО «Аэрофлот» значительно увеличило сумму заемных средств, что отрицательно повлияло на деятельность организации. Показатель «Чистая прибыль» за 2014–2016 годы представлена на рисунке 4.

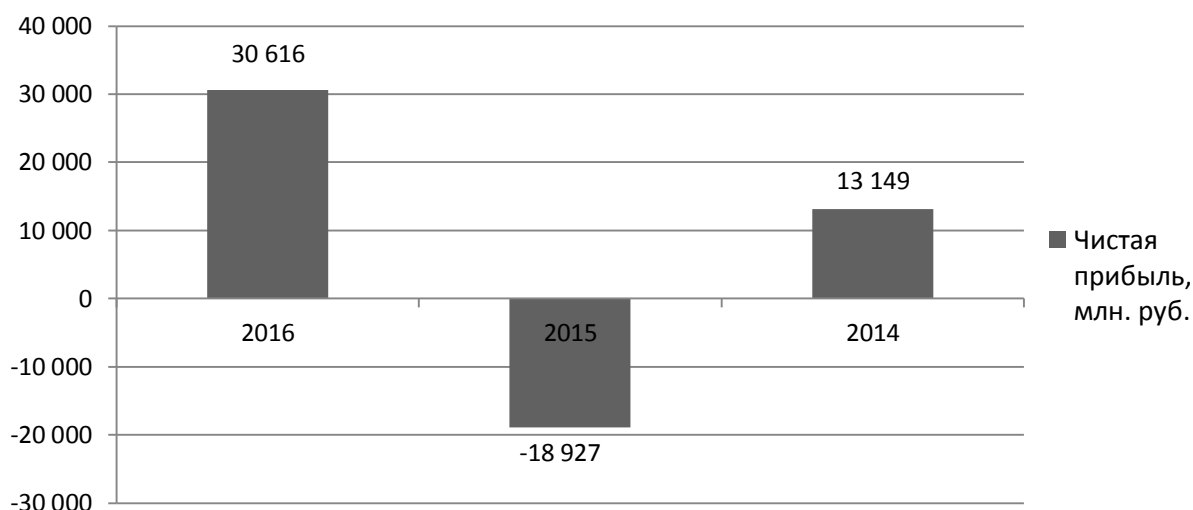


Рисунок 4 – Динамика изменения чистой прибыли ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

Рассмотрим структуру изменения собственного и заемного капитала в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика изменения структуры заемного и собственного капитала ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

№ п/п	Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		Темп прироста, %	
					2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1.	Собственный капитал, млн. руб.	79 963	49 344	68 262	30 619	-18 918	62,05	-27,71
2.	Заемный капитал, млн. руб.	96 894	136 790	83 406	-39 896	53 384	29,17	64,05
3.	Коэффициент соотношения собственного капитала к заемному	0,83	0,36	0,82	-0,77	-0,35	2,12	-0,43

Показатель собственного капитала увеличился в 2016 году на 30 619 млн. руб. по сравнению с 2015 годом. В 2016 году ПАО «Аэрофлот» сократило долю заемного капитала по сравнению с 2015 годом на 39 896 млн. руб., что является положительной тенденцией для компании.

Коэффициент соотношения собственного капитала к заемному свидетельствует о том, что за 2016–2014 годы ПАО «Аэрофлот» не смогло достичь установленного норматива больше 1, что свидетельствует об активном функционировании компании за счет заемных средств. Данную зависимость рассмотрим в приложении В.

Далее рассмотрим показатели численности производственно-промышленного персонала (ППП) и производительность труда в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика изменения численности ППП и производительности труда

№ п/п	Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		Темп прироста, %	
					2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1.	Численность ППП, чел.	19 763	18 245	17 580	1 518	665	8,32	3,78
2.	Производительность труда, млн. руб.	21,65	20,07	13,67	1,57	6,4	7,26	46,82

Согласно данным наблюдается следующая ситуация. В 2016 году на каждого работника ПАО «Аэрофлот» приходится 21,65 млн. руб. Данная зависимость прямо пропорциональна объему выручки. Производительность труда становится выше, если увеличивается объем выручки и уменьшается численность ППП. Для того чтобы сделать правильный и точный вывод необходимо рассмотреть также показатели фондоотдачи и оборачиваемости активов в таблице 5.

Таблица 5 – Динамика изменения показателей фондоотдачи и оборачиваемости активов ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

№ п/п	Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		Темп прироста, %	
					2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1.	Фондоотдача, руб.	40,14	31,85	21,05	8,19	10,8	25,63	51,31
2.	Оборачиваемость активов, раз	2,41	1,96	1,58	0,45	0,38	22,96	24,05

Анализируя таблицу можно сделать вывод о том, что в 2016 году фондоотдача составила 40,14 руб. от каждого объекта основного средства. Это на 8,19 руб. больше по сравнению с 2015 годом, что свидетельствует о высокой конкурентоспособности организации. Оборачиваемость активов увеличивается с каждым периодом времени прямо пропорционально объему выручки, а также стоимости активов. Увеличение значения данного коэффициента характеризуется эффективностью использования ресурсов организации. И в заключении проведем анализ показателей рентабельности изображенных в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика изменения показателей рентабельности ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

№ п/п	Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		Темп прироста, %	
					2016/2015	2015/2014	2016/2015	2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Рентабельность СК	37	-38	19	76	-57	197,37	-299,99
2.	Рентабельность продаж, % $((4/1) \cdot 100\%)$	3,01	3,26	0,56	-0,25	2,7	-7,86	482,14
3.	Затраты на рубль выручки от продажи $((2+3)/1) \cdot 100$ коп.	97	96,74	99,44	0,26	-2,7	0,32	-2,72

Рентабельность организации часто и в полной мере способна отразить эффективность использования материальных, трудовых и других денежных ресурсов. Согласно таблице 6 рентабельность собственного капитала в 2016 году составила 37%. В 2015 году данный показатель оказался отрицательным, так как организация не получила чистую прибыль, что свидетельствует о слабой инвестиционной привлекательности организации.

Рентабельность продаж в 2016 году незначительно снизился по сравнению с 2015 годом на 7,86%. На снижение данного показателя повлиял рост коммерческих и управленческих расходов за счет увеличения

численности ППП и себестоимости. В 2014 году наблюдается слишком слабая рентабельность от продаж из-за низкой выручки и высоких расходов.

Далее в следующем параграфе проведем оценку платежеспособности ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы.

2.2 Оценка платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Для оценки платежеспособности предприятия необходимо провести анализ ликвидности баланса. Для осуществления оценки ликвидности баланса предприятия необходимо провести сравнительный анализ между размерами активов и пассивов соответствующих групп.

В таблице 7 представлен анализ ликвидности «Аэрофлот» за 2016 год.

Таблица 7 – Анализ ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2016 год

Анализ ликвидности активов и пассивов ПАО «Аэрофлот»				
Показатель	Значение, млн. руб.	Зависимость	Показатель	Значение, млн. руб.
A1	27155	<	П1	68 138
A2	65744	>	П2	11 016
A3	7 592	<	П3	17 740
A4	76 794	<	П4	80 392

Согласно данным таблицы, согласно установленным нормативам не выполняется условие $A1 > П1$. Это связано нехваткой срочной ликвидности в размере 40 983 млн. руб. В данной ситуации следует перевести менее ликвидные активы в более ликвидные формы. А чтобы снизить показатель П1 необходимо заключить договора на удлинение сроков погашения долга. Не выполняется также условие $A3 > П3$. Это связано с нехваткой долгосрочной ликвидности в размере 10 148 млн. руб. Далее проведем анализ ликвидности активов и пассивов организации в таблице 8 за 2015 год.

Таблица 8 – Анализ ликвидности организации ПАО «Аэрофлот» за 2015 год

Показатель	Значение, млн. руб.	Зависимость	Показатель	Значение, млн. руб.
A1	32 363	<	П1	63 446
A2	69 327	>	П2	52 143
A3	7 883	<	П3	21 201
A4	76 972	>	П4	49 755

Согласно данным таблицы, неравенства $A1 > П1$, $A3 > П3$ не соблюдаются.

Не выполнение первого неравенства свидетельствует о нехватке денежных средств необходимых для погашения кредитов и кредиторской задолженности, что свидетельствует о слабой платежеспособности ПАО «Аэрофлот».

Невыполнение второго неравенства обусловлено нехваткой долгосрочной ликвидности в размере 13 318 млн. руб.

Что же касается $A4 > П4$, то предприятие признается неликвидным, так как доля внеоборотных активов превысила долю собственных средств.

Активы должны быть вовлечены в оборот для стабильного функционирования деятельности. Проведем анализ ликвидности активов и пассивов ПАО «Аэрофлот» в таблице 9 за 2014 год.

Таблица 9 – Анализ ликвидности организации ПАО «Аэрофлот» за 2014 год

Анализ ликвидности активов и пассивов ПАО «Аэрофлот»				
Показатель	Значение, млн. руб.	Зависимость	Показатель	Значение, млн. руб.
A1	23 629	<	П1	54 636
A2	62 252	>	П2	14 633
A3	4 987	<	П3	14 138
A4	61 062	<	П4	68 524

На основании таблицы видно, что не выполняется неравенство $A1 > П1$. Это связано нехваткой срочной ликвидности, как и в 2016 году. В 2014 году данная сумма составила 31 007 млн. руб. В 2014 году не выполняется также условие $A3 > П3$. Данная ситуация свидетельствует о нехватке долгосрочной ликвидности.

Необходимо заметить, что анализ ликвидности баланса предприятия по данной схеме является довольно грубым.

Поэтому для более точного и развернутого анализа используем коэффициентный подход в таблице 10, который основан на расчете следующих коэффициентов:

Таблица 10 – Коэффициентный подход анализа ликвидности ПАО
«Аэрофлот»

№ п/п	Показатель	2016 год	2015 год	2014 год	Абсолютное отклонение		
					2016/ 2015	2015/ 2014	2016/ 2014
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,30	0,95	1,31	0,35	-0,36	-0,01
2.	Коэффициент быстрой ликвидности	1,17	0,88	1,24	0,29	-0,36	-0,07
3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,34	0,28	0,34	0,06	-0,06	0
4.	Коэффициент критической ликвидности	1,18	0,88	1,23	0,3	-0,35	-0,05
5.	Коэффициент общей ликвидности	0,79	0,72	0,85	0,07	-0,13	-0,06

Согласно данным таблицы видно, что коэффициент текущей ликвидности в 2016 году увеличился на 0,35 п.п., по сравнению с 2015 годом и составил 1,30 п.п. На это повлияли благоприятные программы финансового оздоровления. Но в 2015 году у предприятия наблюдается критическая ситуация. Данный показатель снизился на 0,36 п.п. по сравнению с 2016 годом и не вошел в установленные нормативы. Это связано с увеличением объема краткосрочной кредиторской задолженности. Можно отметить, что в 2016 и 2014 году у организации наблюдается низкая платежеспособность, и ее текущие долги не способны полностью покрыться за счет оборотных активов.

Коэффициент быстрой ликвидности говорит о том, что на протяжении 3 лет организация способна покрыть свои обязательства в случае наступления критической ситуации. В 2016 году наблюдается снижение краткосрочной дебиторской задолженности. Снижение дебиторской задолженности свидетельствует об эффективной деятельности организации.

Коэффициент абсолютной ликвидности свидетельствует о том, что на протяжении 2016 года организация способна погасить около 34 % своих краткосрочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов. На снижение данного показателя в 2015 году повлияло привлечение заемных средств и снижение объема предоставляемых услуг, что свидетельствует о низкой платежеспособности.

Величина коэффициента критической ликвидности в 2016 и 2014 году показывает следующую картину. Если произойдет погашение всей дебиторской задолженности, то ПАО «Аэрофлот» может полностью покрыть свои краткосрочные обязательства. А в 2015 году организация не достигла оптимального уровня равного 1. А значит, в 2015 году она может погасить часть краткосрочной задолженности в объеме 0,88%.

Что касается коэффициента общей ликвидности, то его норматив колеблется между 1,5–2,5. Но в данном случае организация не способна погашать свои долги. Поэтому следует сократить кредиторскую задолженность и снизить величину внеоборотных активов. Отообразим данную динамику на рисунке 6.

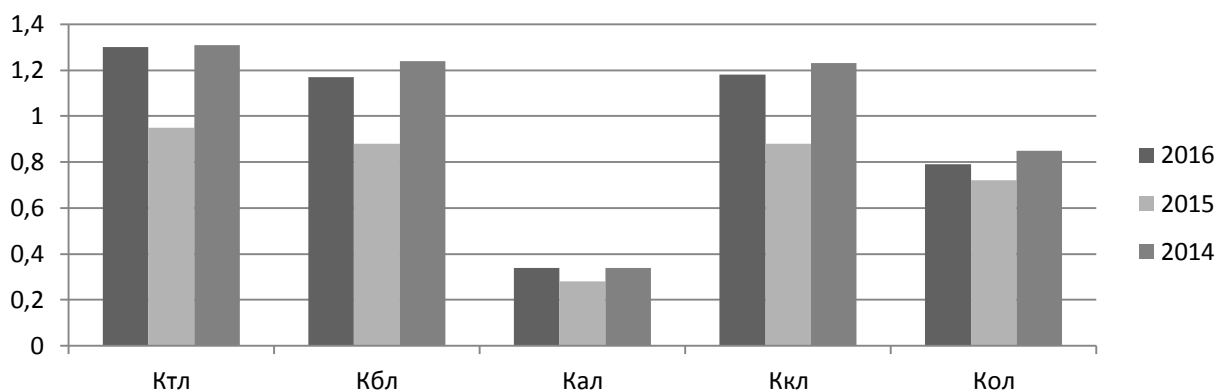


Рисунок 6 – Динамика изменения показателей ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2014–2016 годы.

Таким образом, баланс ПАО «Аэрофлот» является слабо ликвидным. Для полной оценки платежеспособности организации необходимо рассчитать следующие коэффициенты платежеспособности в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет показателей платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Название коэффициента	Норматив	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		
					2016/2015	2015/2014	2016/2014
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент общей платежеспособности	≥ 2	1,82	0,80	1,82	1,02	-1,02	0
СОС, млн. руб.	> 0	3170	-27628	7200	30798	-34828	-4030
Коэффициент финансовой независимости	$> 0,5$	0,45	0,26	0,45	0,19	-0,19	0
Коэффициент концентрации заемного капитала	$\leq 0,5$	0,55	0,74	0,55	-0,19	0,19	0
Коэффициент задолженности	0-0,5	0,55	0,74	0,55	-0,19	0,19	0
Коэффициент инвестирования	> 1	1,01	0,64	1,12	0,37	-0,48	-0,11
Коэффициент восстановления платежеспособности	≥ 1	0,74	0,39	0,75	0,35	-0,36	-0,01
Коэффициент утраты платежеспособности	≥ 1	0,7	0,4	0,7	0,3	-0,3	0
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	0,03	-0,25	0,07	0,28	-0,32	-0,04

Коэффициент общей платежеспособности в 2016 году свидетельствует о сокращении краткосрочных обязательств по сравнению с 2015 годом. Согласно нормативам актив баланса организации должен в два и более раза превышать все обязательства предприятия. Но в нашем случае за 2014–2016 годы не наблюдается такая ситуация. Можно сделать вывод о том, что организация активно функционирует только за счет заемных средств и не является платежеспособной.

Величина собственных оборотных средств принимает положительное значение в 2016 и 2014 году. Это показатель того, что ПАО «Аэрофлот» может в любой момент рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам, реализовав свои оборотные активы.

В 2015 году показатель СОС снизился на 34 828 млн. руб. и составил – 27 628 млн. руб. по сравнению с 2015 годом, что говорит о снижении общей

финансовой устойчивости организации. На это мог повлиять высокий объем краткосрочных обязательств.

Коэффициент финансовой независимости в период деятельности с 2014 года по 2016 год ниже нормативного значения. Это свидетельствует о зависимости организации от заемных источников и указывает на высокую вероятность финансовых затруднений у организации в будущем.

Коэффициент концентрации заемного капитала свидетельствует о том, что в 2016 году доля заемных средств в валюте баланса составляет 55%. В 2015 году уровень концентрации повысился на 19%. В 2014 году уровень данного коэффициента по сравнению с 2016 годом остался неизменным. Все это отрицательно характеризует финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

Что касается коэффициента задолженности то он показывает, что на 1 рубль собственных средств приходится 0,55 руб. в 2016 году, 0,74 руб. в 2015 году и 0,55 руб. в 2014 году заемных средств. Данные показатели не соответствуют установленным нормативам, что отрицательно влияет на финансовую деятельность ПАО «Аэрофлот». Но наблюдается ситуация, что в 2016 году значение данного показателя сократилось на 0,19 ед. по сравнению с 2015 годом.

Коэффициент инвестирования определяет долю собственного капитала, участвующий в формировании внеоборотных активов и составляет в 2016 году 1,01 ед., в 2015 году 0,64 ед., а в 2014 году 1,12ед. Очевидно, что в 2015 году данный коэффициент ниже нормативного значения. Это свидетельствует о нехватке собственного капитала, который необходим для формирования внеоборотных активов.

Коэффициент восстановления платежеспособности отрицательно характеризует финансовое состояние ПАО «Аэрофлот». Значение данного коэффициента в 2016 году имеет тенденцию роста по сравнению с 2015 годом на 0,35 ед. Но данное повышение не позволило организации войти в установленные нормативы. В 2015 году значение данного показателя по сравнению с 2016 годом снизилось на 0,36 ед. Можно сделать вывод о том,

что за 2016–2014 годы организация не в состоянии восстановить свою платежеспособность в течение 6 месяцев.

Коэффициент утраты платежеспособности меньше 1. Это свидетельствует о возможности мгновенной утраты платежеспособности в ближайшие 3 месяца.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами показал отрицательный результат в 2015 году. В 2016 и 2014 году данный коэффициент не вошел в установленные нормативы. Из этого следует, что ПАО «Аэрофлот» не располагает собственными оборотными средствами для покрытия своих нужд в оборотных активах. Поэтому в этих целях организация, активно привлекает кредиторскую задолженность и долгосрочные обязательства.

Таким образом, за период ведения деятельности с 2014–2016 года организация ПАО «Аэрофлот» имеет трудности по своей платежеспособности. В следующем параграфе необходимо провести анализ финансовой устойчивости для разработки и внедрения рекомендаций.

2.3 Анализ финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»

В процессе проведения финансовой оценки необходимо определить состояние и структуру активов и пассивов баланса, которое способно отобразить картину общего состояния организации нормального или кризисного. Но данная ситуация через некоторые промежутки времени способна измениться под влиянием различных факторов, как внутренних так и внешних, когда одно финансовое состояние организации переходит в другое.

Чтобы принять управленческие решения, как для внешних, так и внутренних пользователей нужно полагать, что организация на протяжении длительного времени способна перейти из одного финансового состояния в другое. И это является одной из главных задач, которая стоит перед

финансовым анализом и именно благодаря нему можно получить точный результат о финансовом состоянии, которая существует в организации.

Финансово устойчивым является такое предприятие, которое за счет собственных средств покрывает вложения в активы, не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Задача анализа финансовой устойчивости и платежеспособности – оценить величину и структуру активов и пассивов.

Анализ позволяет определить насколько предприятие независимо с финансовой точки зрения от заемных средств, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние его активов и пассивов условиям финансово-хозяйственной деятельности

Для полной характеристики сложившейся ситуации рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости в таблице 12.

Таблица 12– Коэффициенты финансовой устойчивости

№	Название коэффициента	Норматив	2016 год	2015 год	2014 год	Отклонение, млн. руб.		
						2016/2015	2015/2014	2016/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.	Коэффициент финансовой зависимости	< 0,8	0,54	0,72	0,54	-0,18	0,18	0
2.	Коэффициент финансовой независимости или автономии	> 0,5	0,45	0,26	0,45	0,19	-0,19	0
3.	Коэффициент финансового риска	< 1	1,21	2,5	1,22	-1,24	1,28	-0,01
4.	Коэффициент финансирования	>1	0,82	0,36	0,82	0,46	-0,46	0
5.	Коэффициент маневренности	0,2–0,5	0,04	-0,56	0,11	-0,52	-0,67	-0,07
5.	Коэффициент финансовой устойчивости	0,75–0,9	0,55	0,38	0,54	0,17	-0,16	0,01

Коэффициент финансовой зависимости отражает, как предприятие зависимо от заемных средств. Опасность заключается в том, что если у

предприятия высокая доля внешних обязательств (долгов), то возрастает риск потери платежеспособности и как следствие возможности банкротства. Можно сделать вывод о том, что за рассмотренный 2016 год организация уменьшила количество долгосрочных и краткосрочных обязательств в структуре валюты баланса. Это привело к снижению количества совокупных средств. Однако в 2015 году ПАО «Аэрофлот» активно участвовала в привлечении заемного капитала из внешних источников, что увеличило зависимость организации на 0,18 ед. В 2014 данная динамика составила так же, как и в 2016 году, что положительно. Структура пассива благодаря перечисленным изменениям улучшилась. На протяжении всего исследуемого периода показатель находился в рамках норматива. Это говорит о финансовой устойчивости объекта исследования.

Коэффициент финансовой независимости в период деятельности с 2014 года по 2016 год ниже нормативного значения. В 2016 году данное значение почти ближе к установленному. Это свидетельствует о зависимости организации от заемных источников и указывает на высокую вероятность финансовых затруднений у организации в будущем.

Коэффициент финансового риска показывает, сколько рублей привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Данная величина указывает в 2015 году на критическое положение финансовой деятельности организации. За рассмотренные периоды деятельности ПАО «Аэрофлот» с 2014–2016 год свидетельствует об усилении зависимости от привлеченного капитала, что не соответствует нормативам.

Коэффициент финансирования определяется, как отношение собственного капитала к заемным средствам и составляет на 2016 год 0,82 ед., на 2015 год 0,36 ед. и на 2014 год – 0,82 ед., что ниже нормативного значения. Это свидетельствует о том, что огромная доля имущества компании создана благодаря привлеченным заемным средствам. Данная ситуация информирует организацию о скорой неплатежеспособности компании, а

также затрудняет процессы привлечения заемного капитала из внешних источников.

Чем выше показатель маневренности, тем выше финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия. Но, в то же время сверхвысокие значения коэффициента маневренности могут достигаться при резком увеличении долгосрочных обязательств (стр. 1400), что снижает финансовую независимость предприятия. В нашем случае коэффициент маневренности в 2016 году не входит в нормативные рамки и составляет 0,04. В 2015 году данный показатель составил –0,56, а в 2014 году составил 0,11. 2015 год характеризуется слабой финансовой устойчивостью, так как высокая доля вложена в медленно реализуемые активы. Показатель маневренности в 2016 году характеризует организацию как финансово зависимую от внешних заемных источников, а самое главное о высоком риске неплатежеспособности.

Коэффициент финансовой устойчивости служит тревожным сигналом для организации. Это свидетельствует о ее хронической неплатежеспособности и возможности ее попадания в финансовую зависимость от кредиторов.

Так как ПАО «Аэрофлот» оценивается слабой платежеспособностью, необходимо определить тип финансовой устойчивости. Определить тип финансовой устойчивости можно с помощью бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Данные представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Динамика изменения типа финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

№ п/п	Показатель	2016	2015	2014
1.	Запасы, млн. руб.	6 270	7 082	4 173
2.	Капитал и резервы, млн. руб.	79 964	49 344	68 262
3.	Внеоборотные активы, млн. руб.	76 794	76 972	61 062
4.	Собственные оборотные средства, млн. руб.	3 170	–27 628	7 200
5.	Долгосрочные обязательства, млн. руб.	17 740	21 201	14 138

Согласно таблице можно увидеть, что величина запасов в 2016 и 2015 году больше величины собственных оборотных средств, что не характеризует предприятие абсолютно финансово устойчивым. Долгосрочные обязательства превысили показатель собственных оборотных средств с 2014–2016 годы. Отразим данную динамику на рисунке 7.

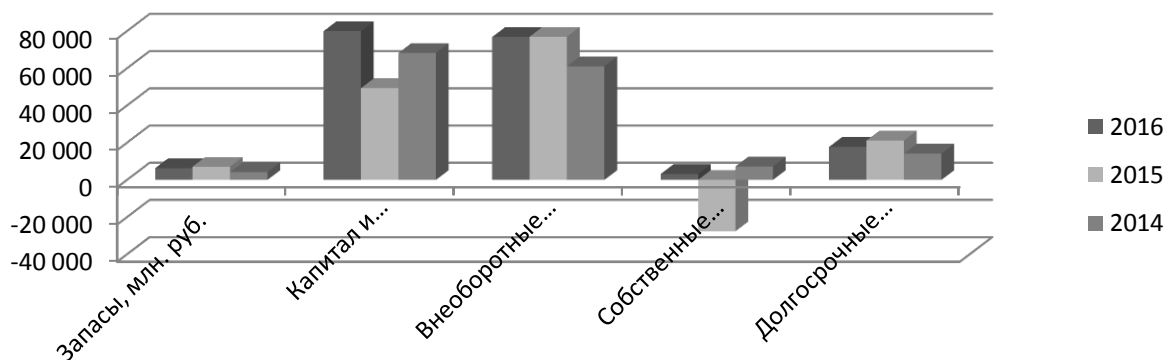


Рисунок 7 – Динамика изменения показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

Для дальнейшего анализа и определения типа финансовой устойчивости, необходимо рассчитать следующие показатели (СОС – собственные оборотные средства; СДИ – наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат; ОИ – общая величина источников для формирования запасов и затрат) в таблице 14.

Таблица 14 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости

№ п/п	Показатель	Формула расчета	2016	2015	2014	Абсолютное отклонение	
						2016/2015	2015/2014
1.	СОС, млн. руб.	$СОС = СК - ВА$	3170	-27628	7200	30798	-34828
2.	СДИ, млн. руб.	$СДИ = СК - ВА + ДО$	20910	-6427	21338	27337	-27765
3.	ОИ, млн. руб.	$ОИ = ВБ - ВА$	100492	109573	90868	-9081	18705

Отразим полученные данные на рисунке 8.

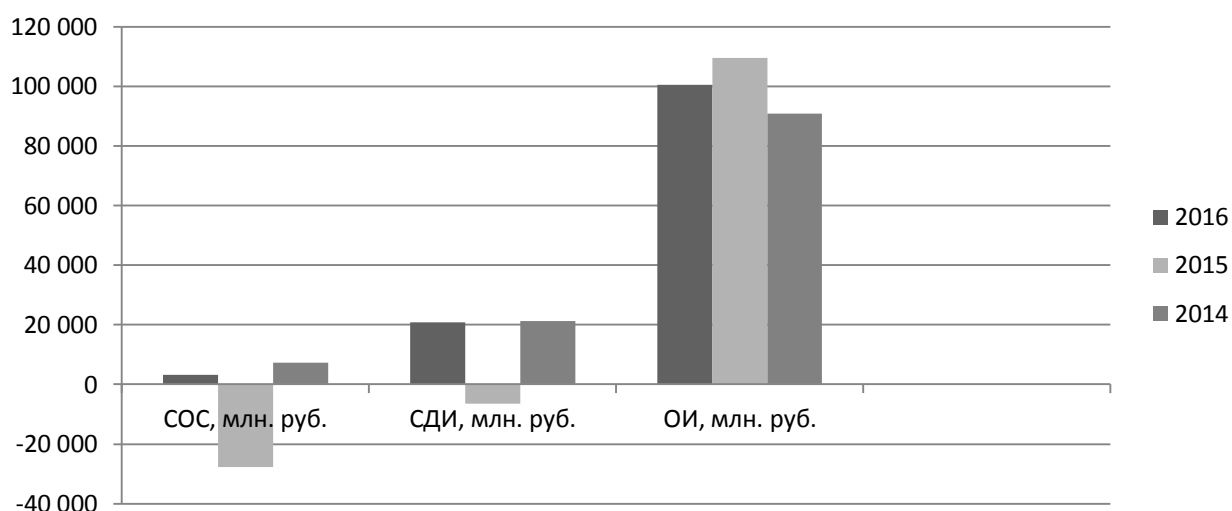


Рисунок 8 – Динамика изменения показателей источников запасов и затрат ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 годы

Согласно рисунку 8 стоит отметить, что за период 2014–2016 ПАО «Аэрофлот» имеет в распоряжении достаточное количество денежных средств необходимых для формирования запасов и затрат.

Величина СОС в 2016 году увеличилась на 30 798 млн. руб. по сравнению с 2015 годом. А в 2015 снизилась на 34 828 млн. руб. по сравнению с 2014 годом.

Величина функционального капитала в 2016 году увеличилась на 27 337 млн. руб., по сравнению с 2015 годом. В 2015 году снизилась на 27 765 млн. руб.

Что касается общей величины формирования запасов и затрат то в 2016 году она сократилась на 9 081 млн. руб. и составила 100 492 млн. руб. В общем стоит отметить, что данный показатель положительно проявил себя в течение 3 периодов.

Данным показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ($\Delta\text{СОС}$):

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - 3.$$

Проведем расчет $\Delta\text{СОС}$ за 2014–2016 годы:

$\Delta\text{СОС}_{2014} = 3\,027$ млн. руб.

$\Delta\text{СОС}_{2015} = -34\,710$ млн. руб.

$\Delta\text{СОС}_{2016} = -3\,170$ млн. руб.

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных источников формирования запасов ($\Delta\text{СД}$):

$$\Delta\text{СДИ} = \text{СДИ} - \text{З.}$$

Проведем расчет $\Delta\text{СД}$ за 2014–2016 годы:

$\Delta\text{СДИ}_{2014} = 17\,165$ млн. руб.

$\Delta\text{СДИ}_{2015} = -13\,509$ млн. руб.

$\Delta\text{СДИ}_{2016} = 14\,640$ млн. руб.

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов ($\Delta\text{ОИ}$):

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - \text{З.}$$

Проведем расчет $\Delta\text{ОИ}$ за 2014–2016 годы:

$\Delta\text{ОИ}_{2014} = 86\,695$ млн. руб.

$\Delta\text{ОИ}_{2015} = 102\,491$ млн. руб.

$\Delta\text{ОИ}_{2016} = 94\,222$ млн. руб.

Чтобы охарактеризовать финансовое состояние компании в мировой практике применяют четыре вида финансовой устойчивости:

Первый – абсолютная финансовая устойчивость трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости, который имеет следующий вид: $S = \{1, 1, 1\}$. Данный тип финансовой устойчивости означает то, что все запасы существующие в организации способны покрываться собственными оборотными средствами. То есть внешние кредиторы в данном случае не интересуют организацию.

Второй – нормальная финансовая устойчивость. Тип индикатора имеет вид: $S = \{0, 1, 1\}$. В этой ситуации компания использует акции для покрытия собственного оборотного капитала и долгосрочного долга. Такой тип фондового финансирования является «нормальным» с точки зрения

финансового управления. Нормальная финансовая устойчивость очень желательна для компаний.

Третий – неустойчивое финансовое состояние. Индикатор финансовой стабильности выглядит следующим образом: $S=\{0,0,1\}$. При данном типе наблюдается нарушение платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов.

Четвертый – кризисное финансовое состояние, показатель типа финансовой устойчивости имеет следующий вид: $S=\{0,0,0\}$. При данном финансовом состоянии предприятие находится на грани банкротства, так как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности и просроченных ссуд. Итак, определим тип финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» в таблице 15.

Таблица 15 – Определение типа финансовой устойчивости

№ п/п	Показатели	2016 год	2015 год	2014 год	Абсолютное отклонение	
					2016/2015	2015/2014
1.	ΔСОС, млн. руб.	-3 170	-34 710	3 027	31 540	-37 737
2.	ΔСДИ, млн. руб.	14 640	-13 509	17 165	28 149	-30 674
3.	ΔОИ, млн. руб.	94 222	102 491	86 695	-8 269	15 796

Итак, согласно таблице можно увидеть, что в 2016 году наблюдается нормальная финансовая устойчивость. Доля ΔСОС увеличилась по сравнению с 2015 годом на 31 540 млн. руб. Величина ΔСДИ увеличилась на 28 149 млн. руб. Но величина ΔОИ сократилась на 8 269 млн. руб.

2015 год характеризуется неустойчивым финансовым положением. ΔСОС сократился на 37 737 млн. руб. по сравнению с 2014 годом, что негативно. ΔСДИ снизилась на 30 674 млн. руб., что отрицательно характеризовало предприятие. Но величина ΔОИ составила 102 491 млн. руб. и увеличилась на 15 796 млн. руб.

А 2014 год отмечен абсолютной финансовой устойчивостью. Отсюда следует, что банкротство не грозит для ПАО «Аэрофлот», что положительно.

В данной главе была дана технико-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот», проведен анализ финансовой устойчивости и платежеспособности с помощью расчета абсолютных и относительных показателей, произведено сравнение полученных результатов.

Далее необходимо дать рекомендации по автоматизации управления финансовой устойчивостью и платежеспособностью, а так же разработать пути совершенствования данных показателей и определить экономический эффект данных рекомендаций.

3 Пути укрепления платежеспособности на основе полученных данных

3.1 Рекомендации по повышению платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Результаты оценки, которые были проведены во второй главе бакалаврской работы, показали, что Публичное акционерное общество «Аэрофлот» на 2016 год оказалось неплатежеспособной организацией. В данном случае для организации находящейся в этой ситуации следует разработать и внедрить ряд определенных мероприятий и комплексов, направленных на улучшение финансового состояния компании.

Правильно разработанные мероприятия способны вывести организацию из тяжелого положения, то есть кризисного или предкризисного состояния. Данные мероприятия разделяют на оперативные либо стратегические, для каждой из которых существуют свои методы анализа.

Чтобы повысить результативность работ, для предприятий в первую очередь необходимо разработать программы комплексной стабилизации. Мероприятия, нацеленные на финансовое оздоровление, а также на снижение доли долгов организации и реструктуризации кредиторской задолженности, у которых срок оплаты еще не наступил, включают в себя ряд направлений по повышению эффективности ПАО «Аэрофлот»:

- получение отсрочки и рассрочки платежей;
- реализация текущих долговых обязательств;
- применение конверсии краткосрочных обязательств в долгосрочные.

Как отмечалось в первом параграфе второй главы, у организации наблюдается нехватка собственных средств. Поэтому предлагаются процедуры, которые способны увеличить данные статьи:

- повышение объема собственного капитала, которое происходит за счет увеличения статьи уставного капитала, нераспределенной прибыли, и

обеспечения повышения рентабельности компании исходя из контроля над затратами и проведения жесткой коммерческой политики;

- внедрение заимствований на долгосрочной основе;
- повышение объема реализации продукции и прибыли с помощью разумного управления долгосрочными заимствованиями.

Помимо перечисленных процедур необходимо провести увеличение собственных финансовых средств. Это можно достигнуть с помощью понижения доли постоянных затрат на обеспечение содержания сотрудников управленческого отдела, а также ремонта основных средств. Также предлагается осуществить анализ расходов прибыли организации. Помимо всего этого предлагается рассмотреть величину изменения доли участия сотрудников в прибыли.

Оборачиваемость активов играет не маловажную роль в повышении платежеспособности Публичного акционерного общества «Аэрофлот». Для его функционирования предлагается разработать и внедрить мероприятия и программы, которые способны ускорить оборачиваемость капитала. Именно поэтому необходимо разработать мероприятия по ускорению оборачиваемости капитала. Для их функционирования можно предложить ряд следующих мероприятий:

- сокращение продолжительности цикла создания с помощью интенсификации производства (т.е. увеличение степени механизации и автоматизации процесса изготовления, введение новых систем, обеспечения роста производительности труда, а также преимущественно успешного использования материальных и трудовых ресурсов);
- улучшение качества управления материально-техническим оборудованием;
- улучшение скорости процесса оформления расчетной документации;
- уменьшение времени присутствия денежных средств в дебиторской задолженности.

Одним из ключевых условий необходимых для стабильной деятельности компании выделяют долю достаточного объема денежных ресурсов. Но помимо этого необходимо, чтобы объем денежных потоков хватал на оплату всех затрат организации, связанных с реализацией товаров и услуг.

Увеличения объема денежных средств в ПАО «Аэрофлот» можно добиться, внедрив ряд мероприятий таких как:

- проведение реструктуризации кредиторской задолженности;
- внедрение и дальнейшее применение кредитной системы;
- реализация системы скидок для потребителей.

Обычно на практике данные о финансовых результатах недостаточны для правильности и эффективности контроля по объему реализации услуг. Поэтому необходимо провести анализ потребительского рынка, который оказывает качественное влияние на деятельность организации.

Анализ коэффициентов платежеспособности Публичного акционерного общества «Аэрофлот» отразил, что в конце 2016 года показатель текущей ликвидности организации существенно повысился по сравнению с 2015 годом, но не вошел в установленные нормативы

Чтобы повысить значение данного показателя следует увеличить объем наиболее ликвидных активов организации. Стоит отметить, что конвертация в денежные ресурсы в организации выполняются только тогда, когда активы в деятельности компании не используются. Для этого можно провести ряд таких мероприятий, как:

- предоставить в арендное использование неиспользуемых оборудования и машинных техник;
- продажа оборудования и механизмов, которые не применяются в работе организаций.

С помощью данных мероприятий можно добиться увеличения своих прочих операционных доходов и при этом получить прибыль от продажи неиспользуемых основных средств.

Сокращение объема краткосрочной задолженности можно добиться, проведя конвертацию краткосрочного долга в долгосрочную задолженность. Данное мероприятие способствует увеличению текущей ликвидности. Исходя из этого, можно достичь увеличения объема ликвидных активов путем снижения некоторой части оборотных активов

Реализация и применение вышеизложенных мероприятий в ПАО «Аэрофлот» способно улучшить финансовое состояние и увеличить коэффициент платежеспособности организации, а также исключить недостачу денежных средств необходимых для оплаты задолженностей в будущем времени.

Внесение изменений в структуру и объем таких величин, как дебиторская задолженность, запасы, а также денежные средства могут повлечь за собой ряд изменений в объеме входящих и исходящих денежных потоков компании. Проведение и реализация их оптимизации строится в неразрывной зависимости оборотными средствами ПАО «Аэрофлот».

Оборачиваемость дебиторской задолженности можно считать, как одну из приоритетных направлений при увеличении платежеспособности организации.

Главной целью осуществления управления и контроля над дебиторской задолженностью принято считать минимизацию рисков, которая полагает, что дебиторская задолженность будет возвращена вне установленные сроки в договорах. Для снижения данного риска необходимо разработать список текущих дебиторов с возрастающим сроком задолженности.

На основе документированных соглашений между сторонами, факт просроченной задолженности в случае обнаружения ошибки, каждый отдельный контрагент займет свое время. Группа должников должна основываться на периоде неуплаты. Этот анализ позволит найти «больную» статью в структуре претензий, которая напрямую влияет на их общий размер и нуждается в немедленной ликвидации.

В первую очередь для ПАО «Аэрофлот» следует провести активную работу, которая заключается в снижении задолженности с крупными дебиторами, имеющих самый большой период просрочки. Именно эти дебиторы способны нести с собой наиболее серьезные и потенциальные риски.

Увеличение объема дебиторской задолженности это не положительный показатель, а лишь характеризует уменьшение объема притока денежных средств. Поэтому ПАО «Аэрофлот» необходимо стремиться к снижению части дебиторской задолженности, которая способствует увеличению поступавшего денежного потока. Отсюда следует, что изменение в структуре и размере дебиторской задолженности непосредственно отражается на объеме денежных средств организации.

Помимо выше изложенного нельзя не отметить и показатель запасы. Запасы оказывают влияние на показатель платежеспособности в большой мере, так как излишек либо дефицит запасов может сократить денежные потоки предприятия.

Анализ, проведенный во второй главе данной бакалаврской работы, показал, что объем запасов ПАО «Аэрофлот» в 2016 году снизился на 812 млн. руб. по сравнению с результатами 2015 года. Отсюда следует, что в ПАО «Аэрофлот» имеется положительная тенденция уменьшения запасов. Излишек запасов непосредственно оказывает влияние на показатель платежеспособности ПАО «Аэрофлот».

Чтобы осуществить оптимизацию запасов на ПАО «Аэрофлот» необходимо уделять особое внимание за контролем их перемещения.

Если руководство ПАО «Аэрофлот» применит данные мероприятия по сокращению дебиторской задолженности и запасов, то это позволит повысить уровень входящих денежных потоков и плюс увеличить в значительной мере эффективность использования общих денежных средств.

Чтобы добиться увеличения объема положительного денежного потока организации в предстоящем периоде необходимо провести ряд мероприятий, таких как:

- 1) осуществить эффективную ценовую политику и как следствие увеличение объема чистого дохода организации;
- 2) провести успешную налоговую политику, которая способствует увеличению показателя чистой прибыли организации;
- 3) исполнить дивидендную политику, которая соответствует нынешнему состоянию компании, целью которой является повышение объема чистой прибыли, направленная на развитие производства;
- 4) своевременно продавать изношенное, неиспользуемое оборудование или прочее имущество.

Проводя соотношение отрицательных и положительных моментов в деятельности ПАО «Аэрофлот» необходимо отметить ряд следующих мероприятий и действий, которые способны повысить его общее финансовое положение:

- 1) снизить величину дебиторской задолженности можно осуществить при помощи будущих поступлений и платежей, что необходимо для восстановления платёжеспособности;
- 2) внедрить ряд мероприятий и программ по сокращению краткосрочных обязательств компании;
- 3) требуется обеспечить увеличения роста оборачиваемости оборотных средств организации, в частности уделить особое внимание на наращении наиболее ликвидных активов;
- 4) следует также провести ряд мероприятий направленных на увеличение собственных источников средств и снизить зависимость от внешних привлеченных ресурсов, с целью восстановить свою финансовую самостоятельность;
- 5) предлагается провести ряд мероприятий, направленных на усовершенствование управления ресурсами организации.

Исходя из полученных результатов анализа платежеспособности, проведенных в данной работе, можно признать ряд мер способствующих ее улучшению:

- 1) увеличить объем реализации услуг организации, благодаря усовершенствованию имеющихся оборудований и введения новейших технологий, а также путем уменьшения затрат производства;
- 2) увеличить эффект от использования оборотных средств;
- 3) увеличить эффективность управления имуществом предприятия;
- 4) максимизировать прибыль за счет развития предоставляемых услуг;
- 5) повысить конкурентоспособность предприятия;
- 6) повысить технологический потенциал организации;
- 7) повысить эффективность управления.

В следующем параграфе оценим экономическую эффективность от предложенных мероприятий, которые способствуют повышению платежеспособности Публичного акционерного общества «Аэрофлот» на основе проведения реструктуризации баланса организации и использования услуг факторинговой компании.

3.2 Оценка экономического эффекта от предложенных мероприятий

В условиях рыночной экономики любое предприятие в любой момент может оказаться в кризисной ситуации. Причинами могут выступать, как влияние внешних факторов на функционирование компании, так и недостатки внутреннего управления и контроля деятельности предприятия. Результаты анализа, проведенного в данной бакалаврской работе, показали, что ПАО «Аэрофлот» имеет довольно низкие значения показателей платежеспособности.

Так как показатели платежеспособности ПАО «Аэрофлот» на конец 2016 года не достигли нормативных значений, необходимо внедрить

эффективное мероприятие – оптимизацию структуры баланса, которая повысит общее финансовое состояние компании.

Осуществим данное мероприятие с помощью алгоритма реструктуризации баланса, предложенное Т.И. Макуха и представленное в таблице 16.

Таблица 16– Варианты реструктуризации баланса ПАО «Аэрофлот»

Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
1	2	3
$ВА < 0,4$	$ВА > 0,4$	$ВА > 0,4$
$ОА > 0,6$	$ОА < 0,6$	$ОА < 0,6$
$СК < ЗК$	$СК < ЗК$	$СК > ЗК$
$ОА/КО < 2$	$ОА/КО > 2$	$ОА/КО > 2$
$ДС/КО < 0,2$	$ДС/КО < 0,2$	$ДС/КО < 0,2$
Увеличение внеоборотных активов (ВА), погашение краткосрочной задолженности (ЗК), увеличение собственного капитала (СК)	Увеличение собственного капитала (СК), погашение краткосрочной задолженности (ЗК)	Абсолютная финансовая устойчивость

Согласно предложенным вариантам, каждой организации соответствует свой вариант внедрения рекомендаций. Поэтому, для ПАО «Аэрофлот» соответствует 2 вариант реструктуризации баланса, а именно уменьшение внеоборотных активов и увеличение оборотных активов в структуре баланса, а также снижение доли заемного капитала и кредиторской задолженности.

Далее рассмотрим агрегированный баланс ПАО «Аэрофлот» с предложенными мероприятиями в таблице 17.

Таблица 17 – Агрегированный баланс ПАО «Аэрофлот»

Актив	Пассив
$ВА = 76\,794 - Y2$	$СК = 79\,964 + Y1$
$ОА = 100\,491 + Y2$	$ЗК = 97\,322 - Y1$
Баланс = 177 286	

где Y1 и Y2 – величина средств снижения либо повышения по разделу баланса в течение выбранного периода.

Представленный вариант способен восстановить оптимальную структуру баланса ПАО «Аэрофлот». Данный вариант необходимо проектировать на основе нижеописанных формул (7) – (10):

– достижение установленного норматива коэффициента текущей ликвидности;

$$K_{\text{тл}} = \frac{OA + Y2}{KO - Y1} \geq 1,5, \quad (7)$$

– достижение установленного норматива уровня соотношения заемного и собственного капитала (8):

$$K_{\text{с/з}} = \frac{СК + Y1}{ЗК - Y1} \geq 1, \quad (8)$$

– достижение установленного норматива уровня соотношения внеоборотных активов к оборотным (9):

$$K_{\text{ва/оа}} = \frac{OA + Y2}{BA - Y2} \geq 0,7, \quad (9)$$

Основываясь на вышеуказанных формулах, следует установить дополнительные нормативы, показанные на неравенствах (10)–(12) при подборе определенной схемы реструктуризации баланса, которая определяется финансовым состоянием и устойчивостью, а также платежеспособностью организации.

$$Y1 - Y2 < \alpha OA, \quad (10)$$

$$Y1 < \beta KO, \quad (11)$$

$$Y2 < \gamma СК, \quad (12)$$

где α , β , γ – предельная процентная ставка снижения или повышения статей баланса.

Для того чтобы определить диапазон изменения необходимо полагать о возможностях достижения оптимальных значений показателей, то есть факторов.

Исходя из вышеизложенного после проведения математических преобразований, представим систему нормативных ограничений параметров

функционирования компании на основе поддержания оптимального уровня платежеспособности и практической реализации, в следующем виде:

$$(BA - Y_2) + (OA + Y_2) = (CK + Y_1) + (ЗС - Y_1);$$

Для эффективной деятельности организации, доля внеоборотных активов в структуре баланса должна составлять не более 40%.

Доля собственного капитала в структуре баланса должна составлять 50% и более. Из этого следует:

$$(BA - Y_2) \geq 0,4 \cdot ВБ;$$

$$CK + Y_1 \geq 0,5 \cdot ВБ;$$

$$K_{oa/va} = (OA + Y_2) / (BA - Y_2) \geq 0,7;$$

$$K_{c/z} = (CK + Y_1) / (ЗС - Y_1) \geq 1.$$

Итак, задача реструктурной оптимизации имущества на ПАО «Аэрофлот» принимает следующий вид:

$$(76\,794 - Y_2) + (100\,491 + Y_2) = (79\,964 + Y_1) + (97\,322 - Y_1);$$

$$(76\,794 - Y_2) \geq 0,4 \cdot 177\,286 = 70\,914 \text{ млн. руб.}$$

$$79\,964 + Y_1 \geq 0,5 \cdot 177\,286 = 88\,643 \text{ млн. руб.}$$

$$K_{oa/va} = (100\,491 + Y_2) / (76\,794 - Y_2) \geq 0,7;$$

$$K_{c/z} = (79\,964 + Y_1) / (97\,322 - Y_1) \geq 1.$$

Из вышеуказанных расчетов следует:

$$177\,286 \text{ млн. руб.} = 177\,286 \text{ млн. руб.};$$

$$Y_2 \leq 5\,880 \text{ млн. руб.};$$

$$Y_1 \geq 8\,679 \text{ млн. руб.}$$

Для того, чтобы убедиться в эффективности данного мероприятия, рассчитаем коэффициент соотношения оборотных активов к внеоборотным:

$$K_{va/oa} = (100\,491 + 5\,880) / (76\,794 - 5\,880) \geq 0,7;$$

$$106\,371 / 70\,914 = 1,5;$$

$$1,5 \geq 0,7 - \text{условие сохраняется.}$$

Также необходимо рассчитать коэффициент соотношения собственного капитала к заемному:

$$K_{c/z} = (79\,964 + 8\,679) / (97\,322 - 8\,679) \geq 1;$$

$88\ 643/88\ 643 \geq 1$ – условие выполняется.

Итак, на основе правильно выбранной схемы необходимо выбрать именно те варианты, которые способны обеспечить наиболее оптимальную реструктуризацию баланса организации. Но следует уделить внимание на наиболее рациональную из них.

Основываясь на результатах реструктуризации баланса, создается баланс ПАО «Аэрофлот» представленный в таблице 19.

Баланс компании формируется следующим образом:

- ОА должны увеличиться на 5 880 млн. руб.;
- ЗК должен снизиться на 8 679 млн. руб.;
- ВА должны снизиться на 5 880 млн. руб.;
- СК должен повыситься на 8 679 млн. руб.

Итак, вернемся к таблице 18 и рассмотрим уже реструктурированный баланс ПАО «Аэрофлот» за 2016 год.

Таблица 18 – Реструктурированный баланс ПАО «Аэрофлот» за 2016 год

Актив	Пассив
ВА=76 794–5 880=70 914 млн. руб.	СК=79 964+ 8 679=88 643 млн. руб.
ОА=100 491+5 880=106 371 млн. руб.	ЗК=97 322–8 679=88 643 млн. руб.
Баланс=177 286 млн. руб.	

Доля краткосрочной задолженности в структуре баланса составляет 68 138 млн. руб.

Далее, на представленных выше формулах (7)–(9) рассчитаем уже новые значения коэффициентов:

$$K_{\text{тл}} = \frac{106\ 371}{68\ 138} \geq 1,5;$$

$$K_{\text{с/з}} = 1;$$

$$K_{\text{оа/ва}} = \frac{106\ 371}{70\ 914} = 1,5.$$

Итак, чтобы убедиться в правильности и в эффективности проделанной реструктуризации баланса сведем все новые полученные данные в таблицу 19.

Таблица 19 – Динамика изменения значений коэффициентов ПАО «Аэрофлот» за 2016 год

№ п/п	Показатель	Факт	План	Абсолютное отклонение
1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,30	1,5	0,2
2.	Коэффициент соотношения собственных средств к заемным	0,83	1	0,17
3.	Коэффициент соотношения оборотных активов к внеоборотным	1,3	1,5	0,2

Таким образом, мы видим положительную динамику влияния мероприятий и рекомендаций на финансовое состояние ПАО «Аэрофлот». Такое прогнозирование позволяет оценить результативность тех или иных управленческих решений до их исполнения.

Для того чтобы убедиться может ли ПАО «Аэрофлот» выйти из кризисной ситуации и улучшить свою финансовую устойчивость, рассчитаем ранее рассчитанный коэффициент восстановления платежеспособности с учетом внедрений мероприятий по формуле (10):

$$Квп = (2+6/12(1,5-1,3))/2=1,05.$$

На основе полученного результате можно судить о полном восстановлении платежеспособности ПАО «Аэрофлот» в течение 6 месяцев. Коэффициент восстановления платежеспособности входит в ряд допустимых значений. Поэтому предложенные мероприятия можно считать эффективными направлениями.

Несмотря на то, что ПАО «Аэрофлот» на сегодняшний день самое прогрессивное и современное предприятие, оно все равно имеет ряд ограничений по оказанию услуг. Данной организации необходимо применить ряд факторинговых услуг, так как существует высокая доля дебиторской задолженности.

Большинство экспертов полагают, что смысл факторинга состоит не только в получении денежных средств от потребителей, то есть должников и

передаче средств поставщикам, но и в возможности осуществления управления и контроля за общим состоянием дебиторской задолженности.

Итак, разберем факторинговую систему за услуги ПАО «Аэрофлот», по которой величина дебиторской задолженности составила под конец 2016 года 65 744 млн. руб.

За расчетные данные примем существующие значения ставок и комиссий, действующих на сегодняшний день на рынке факторинговых услуг ПАО «Промсвязьбанк»:

- комиссия банка за оказание услуги составляет 3%;
- стоимость факторинговой услуги составляет 11% в год;
- стоимость предварительной оплаты долговых требований предприятия – 95% от суммы задолженности.

Итак, банковская комиссия составит: $65\,744 \cdot 3\% = 1\,972$ млн. руб.

Плата за факторинговое финансирование составит: $(65\,744 \cdot 0,95) \cdot 0,11 = 6\,870$ млн. руб.

Общие расходы на заключение факторинговых услуг составляют 8 842 млн. руб.

Из этого следует, что эффективность факторинговой услуги составляет: $(8\,842 \cdot 100\%) / (65\,744 \cdot 0,95) = 14\%$.

Таким образом, применение факторингового мероприятия на ПАО «Аэрофлот» является эффективным мероприятием, так как стоимость факторинговой услуги ниже стоимости привлечения заемных средств. Например, процентная ставка финансирования на льготных условиях в ПАО «ВТБ24» составляет от 14,5%.

Применение факторинговых услуг имеет ряд преимуществ, таких как:

- 1) увеличение ликвидности активов компании;
- 2) факторинговые компании заключают сделки с предприятиями независимо от структуры баланса;
- 3) минимизация рисков поставщика в случае не возврата покупателем денежных средств;

4) максимизация величины выручки;

В кризисных условиях экономики добиться высоких результатов очень сложно не только для ПАО «Аэрофлот», но и для других предприятий в целом. Но проведенные выше расчеты и полученные результаты показали, что внедрение новых рекомендаций и мероприятий способно увеличить финансовое состояние организации и платежеспособность компании.

Предполагается, что рекомендации и мероприятия в предложенной главе способны восстановить финансовую стабильность ПАО «Аэрофлот» и установить показатели платежеспособности на нужном уровне.

Заключение

В современных условиях от ликвидности организации ее платежеспособности и финансовой устойчивости зависят результаты деятельности взаимоотношений с бизнес партнерами и развития в долгосрочной перспективе.

При написании данной бакалаврской работы были рассмотрены теоретические аспекты платежеспособности организации, а также проведен анализ и оценка платежеспособности на примере ПАО «Аэрофлот». На основе проделанных расчетов были разработаны и предложены рекомендации. Достижение поставленных задач – выполнено.

Термины «платежеспособность» и «ликвидность» достаточно близкие, но второе наиболее объемное. Показатель «платежеспособность» и «ликвидность» взаимосвязаны. Так хозяйствующий субъект может быть платежеспособным на конкретную дату, но не иметь благоприятных возможностей в перспективе и наоборот.

Платежеспособность отражает собой возможность организации с помощью собственных финансовых ресурсов своевременно отвечать по всем своим задолженностям и обязательствам. Низкая платежеспособность может являться как временной, так и длительной, вызванной:

- недостаточностью финансовых ресурсов;
- невыполнением плана продажи товаров и слуг;
- нерациональной структурой оборотных средств;
- несвоевременным поступлением платежей от дебиторов и др.

Каждой организации необходимо самостоятельно обеспечить сохранение значений показателей платежеспособности на достаточном уровне, основываясь при этом на анализе как своего экономического состояния, которое сложилось на определенные периоды времени, так и на спрогнозированных итогах работы организации в будущем периоде.

Объектом исследования данной бакалаврской работы выступило ПАО «Аэрофлот».

По результатам проведения анализа второй главы данной бакалаврской работы было выявлено, что выручка на протяжении с 2014–2016 годы увеличивалась прямо пропорционально объему продаж.

Коэффициент текущей и общей ликвидности показывает, что ПАО «Аэрофлот» не способно погашать свои краткосрочные обязательства.

Коэффициент платежеспособности в 2016 году составил 1,82, что больше на 1,02 чем показатель 2015 года. Это говорит о сокращении краткосрочных обязательств компании.

Что касается показателя восстановления платежеспособности, то ПАО «Аэрофлот» не способно в течение 6 месяцев восстановить свою платежеспособность. Поэтому для компании необходимо внедрить ряд рекомендаций и мероприятий, предложенных в 3 главе данной бакалаврской работы для стабильного функционирования деятельности компании.

В третьей главе бакалаврской работы предложены мероприятия по использованию факторинговых операций для сокращения объема дебиторской задолженности. Предполагаемый экономический эффект от применения факторинга составит 59 503 млн. рублей. Помимо факторинговых услуг предложена система реструктуризации баланса, которая позволит снизить долю внеоборотных активов и увеличить значение оборотных активов. Реструктуризация баланса предлагает уменьшить долю заемных средств, увеличивая собственный капитал, предложенный Т. И. Макуха.

Для того чтобы организации удалось преодолеть сложившуюся критическую ситуацию необходимо использовать наиболее грамотную и управленческую политику и при этом следовать рекомендациям.

Задачи и цели, поставленные, в данной бакалаврской работе решены и достигнуты.

Список используемой литературы:

1. Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016) "О несостоятельности (банкротстве)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017) // СПС Консультант плюс (дата обращения 02.03.2017)
2. Письмо Минэкономки РФ от 16.09.1993 N АШ-598/6-210 "О разработке процедуры санации, реорганизации и прекращения деятельности несостоятельных предприятий" (вместе с "Временными методическими рекомендациями по оказанию государственной поддержки и санации предприятий") // СПС Консультант плюс (дата обращения 03.03.2017)
3. Приказ Минэкономки РФ от 01.10.1997 N 118 "Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)" // СПС Консультант плюс (дата обращения 04.03.2017)
4. Обзор изменений Федерального закона от 26.10.2002 N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" // СПС Консультант плюс (дата обращения 09.04.2017)
5. Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Коллектив авторов под общей редакцией В.И. Бариленко. – 4-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2014. – 240 с.
6. Баскакова О. В. Экономика предприятия (организации): Учебник / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. — М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2013. — 372 с.
7. Бухгалтерский учет и отчетность: учеб. пособие / под ред. Д.А. Ендовицкого. М.: КноРус, 2015. - 360 с.
8. Брызгалин, А.В., Берник, В.Р., Головкин, А.Н. Бухгалтерский и налоговый учёт и отчётность организации (практический пример). учебное пособие – М.: Налоги и финансовое право. – 2012 г.
9. Волнин В.А. Анализ и оценка риска несбалансированной ликвидности предприятия / В.А. Волнин, А.А. Королева // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2012. – № 1. – С. 19–29.

10. Выборова Е.Н. Методологические аспекты финансового анализа: особенности оценки инвестиционной активности организаций / Е.Н. Выборова, Э.А. Сяяхова // Аудитор. – 2013. – № 11. – С. 64–68.
11. Герасименко А. Финансовая отчетность: для руководителей и начинающих специалистов/ А. Герасименко. М.: Альпина Паблишер, 2014. – 432 с.
12. Ефимова О.В., Мельник М.В. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: Омега–Л, 2012. – 400 с.
13. Захаров, В.Я. Антикризисное управление. Теория и практика: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / В.Я. Захаров, А.О. Блинов, Д.В. Хавин – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2012. — 304 с.
14. Захарова, Ю. Н. Платежеспособность предприятия, ее анализ и пути укрепления // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. 2013. №1 С.335–338.
15. Зубкова О.В. Максимизация рентабельности и максимизация платежеспособности: решение системного противоречия / О.В. Зубкова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – № 1. – С. 49–55.
16. Любушин Н.П. Экономический анализ. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 575 с.
17. Нешиной, А. С. Финансы: Учебник / А. С. Нешиной, Я. М. Воскобойников. – 10-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация Дашков и К, 2012. — 528 с.
18. Концев Г.Р., Алборов Р. А. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости организации / Вестник Ижевской государственной сельскохозяйственной академии. 2013. № 4. С. 97-99
19. Сизенко Д.А. Анализ показателей ликвидности и платежеспособности позволяет спрогнозировать финансовую стратегию компании / Д.А. Сизенко // Российский налоговый курьер. – 2013. – № 19. – С. 50–56.

20. Сорокина, Е.М. Теоретический аспект анализа платежеспособности организации // Известия ИГЭА. 2012. №2 С.80–86.
21. Фомин В.П. Формирование и анализ показателей финансового состояния организации / В.П. Фомин, Ю.А. Татаровский // Международный бухгалтерский учет. – 2014. – № 6. – С. 30–38.
22. Финансовая устойчивость коммерческих организаций: сущность, понятия, способы оценки Омельченко В.И. Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2013. № 3 (43). С. 43- 50.
23. Шапкин А.С., Шапкин В.А. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин. – М.: Дашков и Ко, 2013. – 544 с.
24. Carter D.A., Sinker Jr. J.F. The use of interest rate derivatives by end-users: the case of large community banks. Journal of Financial Services Research. 2013. T. 14. № 1. С. 18–35.
25. Holt G. Account instrument capital borrowed / G. Holt, G. A. Caruntu // Academic a Brancusi. – 2012. – V.1. – P.190–194.
26. Karolyi G.A., Sanders A.B. The variation of economic risk premiums in real estate returns. The Journal of Real Estate Finance and Economics. 2013. T. 17. № 3. С. 245–262.
27. Solomatine D.P. Two strategies of adaptive cluster covering with descent and their comparison to other algorithms. Journal of Global Optimization. 2013. T. 14. № 1. С. 55–77.
28. Tarnoczi T. Liquidity management and corporate risk / T. Tarnoczi, V. Fenyves // Annals of the University of Oradea : Economic Science. – 2014. – V.1, №1. – P.530–540.

Приложение А

(обязательное)

Группировка активов и пассивов баланса по уровню ликвидности

Актив		Пассив	
Наиболее ликвидные активы	А1 Денежные средства и их эквиваленты (строка 1250), краткосрочные финансовые вложения (строка 1240)	Наиболее срочные обязательства	П1 Кредиторская задолженность (строка 1520)
Быстрореализуемые активы	А2 Дебиторская задолженность (строка 1230)	Краткосрочные пассивы	П2 Займы и кредиты (строка 1510), оценочные обязательства (строка 1540), прочие обязательства (строка 1550);
Медленно реализуемые активы	А3 Запасы (строка 1210), налог на добавленную стоимость (строка 1220), прочие оборотные активы (строка 1260)	Долгосрочные пассивы	П3 Долгосрочные обязательства (строка 1400), доходы будущих периодов (строка 1530)
Труднореализуемые активы	А4 Внеоборотные активы (строка 1100)	Постоянные (устойчивые) пассивы	П4 Капитал и резервы (строка 1300)

Приложение Б
(обязательное)

**Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 года**

Организация ПАО "Аэрофлот"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2016
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	29063984		
Вид экономической деятельности воздушный транспорт	ИНН	7712040126		
Организационно-правовая форма/форма собственности ПАО	по ОКВЭД	62.10		
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКОПФ/ОКФС	12247	41	
Местонахождение (адрес) 119002, Город Москва, Улица Арбат, 10	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Нематериальные активы	1110	50 345	554 779	715 330
4	Результаты исследований и разработок	1120	546 964	522 000	503 475
5	Основные средства	1130	10 687 759	11 502 405	11 417 161
5	в том числе: незавершенное строительство	1131	548 270	670 193	602 296
5	Доходные вложения в материальные ценности	1140	636 050	-	-
6	Финансовые вложения	1150	12 073 089	13 980 027	13 282 594
6	в том числе: инвестиции в дочерние и зависимые общества	1151	6 463 819	6 328 664	8 844 314
6	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1152	3 348 318	5 385 641	2 166 167
6	прочие долгосрочные финансовые вложения	1153	2 260 952	2 265 722	2 272 113
20	Отложенные налоговые активы	1160	876 178	1 083 468	620 901
8	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1165	44 703 518	46 250 896	31 854 039
10.2	Прочие внеоборотные активы	1170	7 220 480	3 078 231	2 668 252
10.2	в том числе: авансы, выданные под капитальное строительство, приобретение внеоборотных активов	1171	368 995	446 322	429 181
	Итого по разделу I	1100	76 794 383	76 971 806	61 061 752

Таблица Б.1 – Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот»

Продолжение приложения Б

1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7	Запасы	1210	6 269 546	7 081 886	4 173 369
	в том числе:				
7	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	6 268 351	4 579 035	4 168 699
7	прочие запасы и затраты	1212	1 195	2 502 851	4 670
10.1	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	405 332	483 024	585 841
8	Дебиторская задолженность	1230	65 744 175	69 326 867	62 251 889
	в том числе:				
8	покупатели и заказчики	1231	28 388 285	32 385 420	30 838 555
8	векселя к получению	1232	-	-	-
8	задолженность дочерних и зависимых обществ	1233	15 492	29 366	-
8	задолженность бюджета по налогам и сборам	1234	7 166 873	7 631 297	10 442 267
8	задолженность государственных внебюджетных фондов	1235	221 701	240 216	695 811
8	авансы выданные	1236	25 652 769	18 266 484	14 105 470
8	прочие дебиторы	1237	4 299 055	10 774 084	6 169 786
6	Финансовые вложения	1240	926 304	3 416 577	805 000
	в том числе:				
6	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	926 304	3 416 577	805 000
6	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	-	-	-
9	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	26 229 302	28 946 377	22 824 357
	в том числе:				
9	касса	1251	72 552	53 700	55 255
9	расчетные счета	1252	1 375 514	7 104 987	10 313 270
9	валютные счета	1253	1 974 731	4 161 947	9 123 942
9	прочие денежные средства	1254	22 806 505	17 625 743	3 331 890
10.3	Прочие оборотные активы	1260	916 620	318 268	228 013
	в том числе:				
10.3	расходы будущих периодов	1261	903 703	302 003	225 734
	Итого по разделу II	1200	100 491 279	109 572 999	90 868 469
	БАЛАНС	1600	177 285 662	186 544 805	151 930 221

Продолжение приложения Б

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 20 16 г.	На 31 декабря 20 15 г.	На 31 декабря 20 14 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 110 616	1 110 616	1 110 616
11	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
11	Переоценка внеоборотных активов	1340	72 628	103 609	602 955
11	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
11	Резервный капитал	1360	277 654	277 654	277 654
11	в том числе: резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361	-	-	-
11	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1362	277 654	277 654	277 654
21	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	78 502 839	47 852 182	66 271 054
21	в том числе: нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	1371	47 886 039	66 779 979	52 248 968
21	нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	1372	30 616 800	(18 927 797)	14 022 086
	Итого по разделу III	1300	79 963 737	49 344 061	68 262 279
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	1410	7 862 898	12 580 636	5 000 000
12	в том числе: кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	7 862 898	12 580 636	-
12	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	-	5 000 000
20	Отложенные налоговые обязательства	1420	588 621	640 466	786 902
13	Оценочные обязательства со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	1430	387 520	391 401	396 625
14	Кредиторская задолженность со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	1440	8 900 656	7 588 467	7 954 252
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	17 739 695	21 200 970	14 137 779

Продолжение приложения Б

1	2	3	4	5	6
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	1510	9 308 668	50 529 235	13 268 749
	в том числе:				
12	кредиты банков, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1511	9 308 668	45 425 760	13 166 411
12	займы, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1512	-	5 103 475	102 338
14	Кредиторская задолженность	1520	68 138 395	63 445 547	54 635 859
	в том числе:				
14	поставщики и подрядчики	1521	20 662 862	20 797 965	19 508 970
14	задолженность перед персоналом организации	1522	956 143	908 756	843 820
14	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	3 471	131 288	114 581
14	задолженность по налогам и сборам	1524	169 616	159 694	1 283 229
14	прочие кредиторы	1525	4 697 636	6 024 146	4 994 037
14	векселя к уплате	1526	-	-	-
14	авансы полученные	1527	41 647 607	35 422 333	27 889 834
14	задолженность перед дочерними и зависимыми обществами	1528	-	-	-
14	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1529	1 060	1 365	1 388
15	Доходы будущих периодов	1530	427 717	410 688	261 582
13	Оценочные обязательства со сроком погашения менее чем 12 месяцев после отчетной даты	1540	1 707 450	1 614 304	1 363 973
-	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	79 582 230	115 999 774	69 530 163
	БАЛАНС	1700	177 285 662	186 544 805	151 930 221

Руководитель



Савельев В.Г.

(подпись)

за цифровой подписью



«06 апреля» 2017 г.

Продолжение приложения Б

**Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2016 года**

Организация ПАО «Аэрофлот»
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической деятельности воздушный транспорт
Организационно-правовая форма/форма собственности ПАО
Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по ОКВЭД _____
по ОКОПФ/ОКФС _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2016
29063984		
7712040126		
62.10		
12247		41
384		

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 20 16 г.	За январь - декабрь 20 15 г.
16	Выручка	2110	427 900 527	366 307 485
18	Себестоимость продаж	2120	(371 562 923)	(316 357 137)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	56 337 604	49 950 348
18	Коммерческие расходы	2210	(32 332 287)	(29 153 326)
18	Управленческие расходы	2220	(11 135 614)	(8 839 609)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	12 869 703	11 957 413
	Доходы от участия в других организациях	2310	41 025	58 135
	Проценты к получению	2320	4 667 107	3 613 922
	Проценты к уплате	2330	(3 044 449)	(2 328 161)
19	Прочие доходы	2340	65 945 641	42 097 386
19	Прочие расходы	2350	(38 397 719)	(72 855 755)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	42 081 308	(17 457 060)
20	Текущий налог на прибыль	2410	(11 723 479)	(1 584 163)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(3 463 260)	(4 466 832)
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	51 845	146 436
20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(207 290)	462 567
	Прочие (Иные налоговые платежи)	2460	414 416	(495 621)
21	Чистая прибыль (убыток)	2400	30 616 800	(18 927 841)

Таблица Б.2 – Отчет о финансовых результатах

Продолжение приложения Б

Окончание приложения Б

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2015 года

		Коды		
		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2015
Организация ПАО «Аэрофлот»		по ОКПО 29063984		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН 7712040126		
Вид экономической деятельности воздушный транспорт		по ОКВЭД 62.10		
Организационно-правовая форма/форма собственности ПАО		12247	41	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ 384		

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 20 15 г.	За январь - декабрь 20 14 г.
16	Выручка	2110	366 307 485	277 644 406
18	Себестоимость продаж	2120	(316 312 246)	(242 820 467)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	49 995 239	34 823 939
18	Коммерческие расходы	2210	(29 198 182)	(20 419 616)
18	Управленческие расходы	2220	(8 839 644)	(8 080 775)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	11 957 413	6 323 548
	Доходы от участия в других организациях	2310	58 135	220 126
	Проценты к получению	2320	3 613 922	693 105
	Проценты к уплате	2330	(2 328 161)	(550 193)
19	Прочие доходы	2340	42 097 386	34 890 208
19	Прочие расходы	2350	(72 855 755)	(20 481 064)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(17 457 060)	21 095 730
20	Текущий налог на прибыль	2410	(1 584 163)	(7 101 494)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(4 466 832)	(3 013 617)
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	146 436	(71 085)
20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	462 567	(60 184)
	Прочие (Иные налоговые платежи)	2460	(495 621)	159 112
21	Чистая прибыль (убыток)	2400	(18 927 841)	14 022 079

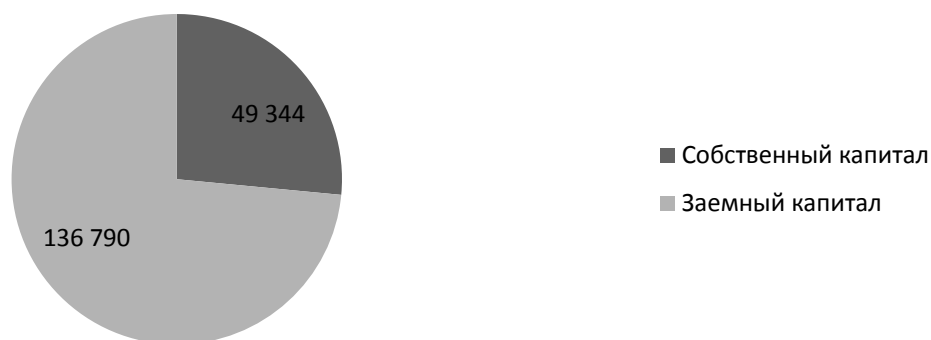
Приложение В
(обязательное)

Рисунок В.5– Структура заемного и собственного капитала

2014 год



2015 год



2016 год



Бакалаврская работа выполнена самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземпляре.

Библиография составляет 28 наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 2017 г.

Дата « _____ » _____ 2017г.

Студент _____

(Подпись)

Нуруев Р. Г.

(Имя, отчество, фамилия)