

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

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Финансовые методы предупреждения банкротства предприятия

Студент

М.П. Дегтярева

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова

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

Тольятти 2021

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: М.П. Дегтярева.

Тема работы: Финансовые методы предупреждения банкротства предприятия.

Научный руководитель: канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова.

Цель – исследование теоретических и практических аспектов в области финансовых методов предупреждения банкротства предприятия.

Объектом исследования выступает ПАО «Аэрофлот». Предметом исследования выступают показатели финансового состояния предприятия.

В результате исследования применялись методы анализа и синтеза, сравнения и группировки, индукции и дедукции, коэффициентный метод.

Краткие выводы по бакалаврской работе: проведена оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот», на основании которой сделаны выводы о высокой вероятности банкротства предприятия, в результате чего представлены направления предупреждения банкротства анализируемого предприятия.

Практическая значимость работы заключается в том, что отдельные её положения в виде материала подразделов 2.2, 2.3, 3.1, 3.2 могут быть использованы в ПАО «Аэрофлот» и иных предприятиях с подобным финансовым положением.

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, 3-х разделов, заключения, списка используемой литературы из 49 источников и 3 приложений. Общий объем работы, без приложений, 64 страницы машинописного текста, в том числе таблиц – 17, рисунков – 17.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты финансовых методов предупреждения банкротства предприятия	6
1.1 Экономическая сущность банкротства предприятия и причины его возникновения	6
1.2 Модели оценки вероятности банкротства предприятия	12
1.3 Финансовая диагностика предприятия как основной метод предупреждения банкротства предприятия.....	18
2 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот»	25
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»	25
2.2 Анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот»	30
2.3 Оценка вероятности банкротства и неплатежеспособности ПАО «Аэрофлот»	39
3 Формирование направлений предупреждения банкротства ПАО «Аэрофлот»	44
3.1 Рекомендации по предупреждению банкротства ПАО «Аэрофлот»	44
3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий.....	53
Заключение	59
Список используемой литературы	63
Приложение А Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» за 2020 г.....	66
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2020 г.	70
Приложение В Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2019 г.	72

Введение

Необходимым условием устойчивого функционирования и развития предприятий в ситуации нестабильного положения в экономике современной России выступает разработка эффективного экономического механизма предупреждения финансовой несостоятельности и банкротства.

Финансовая несостоятельность предприятия зарождается и развивается под воздействием различных факторов и по различным причинам, однако наряду с их воздействием следует различать также провоцирующие специфические тенденции и явления, различаемые на глубинном уровне деятельности предприятия.

Актуальность изучения финансовых методов предупреждения банкротства предприятия обусловлена тем, что в рыночных условиях высокая конкурентоспособность и стабильное положение предприятия во многом зависят от внешних и внутренних угроз, способствующих их подрыву. Одной из главных составляющих успешного функционирования деятельности является наличие финансовой состоятельности и низкой вероятности банкротства.

Целью бакалаврской работы является исследование теоретических и практических аспектов в области финансовых методов предупреждения банкротства предприятия.

Для достижения цели исследования необходимо решить следующие задачи бакалаврской работы:

- 1) рассмотреть теоретические аспекты финансовых методов предупреждения банкротства предприятия;
- 2) провести оценку финансовой состоятельности и вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот»;
- 3) разработать мероприятия по снижению вероятности банкротства анализируемого предприятия.

Объектом исследования в бакалаврской работе выступает ПАО «Аэрофлот». Предметом исследования выступают показатели финансового состояния предприятия.

В результате исследования применялись методы анализа и синтеза, сравнения и группировки, индукции и дедукции, коэффициентный метод.

Для подготовки бакалаврской работы использовались учебная литература и периодические издания отечественных и зарубежных авторов, законодательно-нормативные акты, бухгалтерская (финансовая) отчетность и данные официального сайта ПАО «Аэрофлот».

Бакалаврская работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы и приложений.

В первом разделе исследованы теоретические аспекты финансовых методов предупреждения банкротства предприятия: сущность банкротства предприятия и причины его возникновения, также рассмотрены основные финансовые методы предупреждения банкротства и способы его прогнозирования.

Во втором разделе проведена оценка финансового состояния и вероятности банкротства на примере ПАО «Аэрофлот».

В третьем разделе предложены направления предупреждения банкротства анализируемого предприятия в соответствии с результатами проведенного анализа.

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в разработке направлений, которые могут внести значительный вклад в решение научно-практической задачи предотвращения банкротств предприятий в настоящее время, а также использоваться на предприятиях с аналогичным финансовым положением.

1 Теоретические аспекты финансовых методов предупреждения банкротства предприятия

1.1 Экономическая сущность банкротства предприятия и причины его возникновения

Банкротство предприятий в современных условиях развития экономики – явление довольно частое. Для экономики государства характерно цикличное развитие, когда периоды подъема сменяются периодами спадами, что обусловлено повышением концентрации рынка и усилением конкурентной борьбы [34].

«Несостоятельность (банкротство) – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей. Внешним признаком банкротства предприятия является приостановление его текущих платежей и неспособность удовлетворить требования кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков их исполнения» [28].

Наиболее четко и полно термин банкротство определил профессор И. А. Бланк, считающий, что «банкротство характеризует реализацию катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности, вследствие которой оно не способно удовлетворить в определенные сроки, предъявляемые со стороны кредиторов требования и выполнить обязательства перед бюджетом» [7, с.26].

«Как правило, риск банкротства возрастает у предприятия на стадии зрелости, когда его владельцы уверены в его стабильности, производство налажено, прибыль возрастает. Излишняя уверенность в устойчивой работе повышает вероятность упущения структурных изменений в экономических потребностях общества. Поэтому именно на данной стадии важно оперативно реагировать на ситуацию на рынке, откликаться на появление

новых производственных решений, внедрять их в производство, просчитывать возможные риски от инвестирования в новые проекты» [33].

«Источники возникновения банкротства необходимо рассматривать в самих механизмах деятельности предприятия, а конкретно в нарушении финансового равновесия в определенных аспектах его деятельности:

- 4) нерациональная структура капитала;
- 5) нерациональная сумма и структура активов;
- 6) убыточная деятельность;
- 7) несогласованность денежных потоков» [14, с.71].

Факторы, влияющие на финансовую состоятельность предприятия, представлены на рисунке 1.

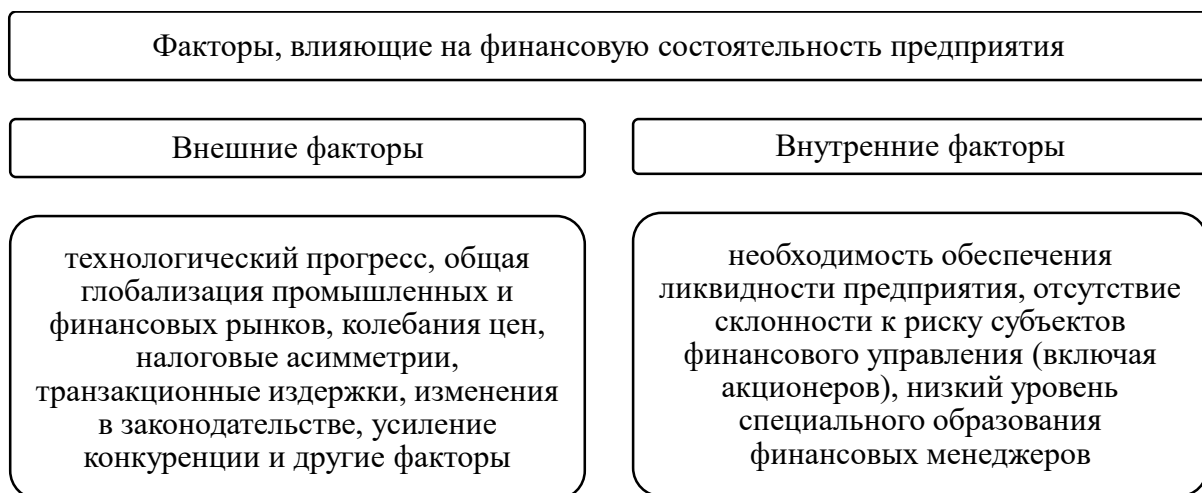


Рисунок 1 - Факторы, влияющие на финансовую состоятельность предприятия

В научной литературе выделяются также три наиболее популярные группы факторов, которые могут привести предприятие к банкротству.

- 8) Факторы, связанные с халатностью и некомпетентностью управленческого состава предприятия, а также отдельных его сотрудников. К данной группе факторов относятся злоупотребления служебным положением, использование активов в личных

интересах, мошеннические операции сотрудников на предприятии, помощь конкурентам.

- 9) Факторы, связанные с реализацией неправильной, неподходящей стратегии развития предприятия. Причиной возникновения данных факторов являются некорректные расчеты руководства, финансового отдела, некорректно рассчитано и проанализировано финансовое состояние предприятия на рынке, неэффективный выбор источников финансирования предприятия, чрезмерная закредитованность, приводящая к потере платёжеспособности.
- 10) Факторы, связанные с общей неблагоприятной экономической обстановкой на рынке [16, с. 288].

«К признакам наступления кризисных явлений, способных привести к банкротству предприятия, можно также отнести:

- 11) недостаточная диверсификация деятельности, то есть чрезмерная зависимость сегодняшнего и будущего результата от узкой номенклатуры товаров, какого-либо проекта, от видов активов и т.д.;
- 12) потеря ключевых партнеров или ухудшение взаимоотношений с ними;
- 13) недооценка или невозможность постоянного технического и технологического обновления производства, повышения квалификации персонала;
- 14) малоэффективные долгосрочные соглашения с поставщиками, потребителями продукции и кредиторами;
- 15) ставка на успешность и прибыльность нового успешного, но рискованного проекта;
- 16) появление сильных конкурентов на том же сегменте рынка;
- 17) неблагоприятные изменения в портфеле заказов, потери долгосрочных заказов;
- 18) неритмичность производства, вынужденные простои;

- 19) изменение цены капитала и использование новых финансовых источников на относительно невыгодных условиях; - высокий удельный вес брака и возврата продукции;
- 20) использование краткосрочных займов для финансирования долговременных проектов в больших объемах;
- 21) увеличение запасов без соответствующего роста производства» [12, с.226].

Ключевым нормативно-правовым актом, отражающим правовой подход к финансовым методам предупреждения банкротства, выступает Федеральный закон от 26.10.2002 N 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» [38].

В указанном законе финансовые методы предупреждения банкротства определяются как механизм финансового восстановления предприятия, который применяется к проблемному предприятию, если у него существует возможность в течение долгого периода времени без вмешательства посторонних лиц привести свое финансовое положение в норму и расплатиться с кредиторами.

Основными типами финансовых методов предупреждения банкротства в настоящее время выделяют:

- 22) диагностика финансового состояния предприятия;
- 23) прогнозирование банкротства предприятия;
- 24) профилактика неплатежеспособности предприятия [3], [5], [21].

Основными задачами финансовых методов предупреждения банкротства предприятия являются задачи, представленные на рисунке 2.

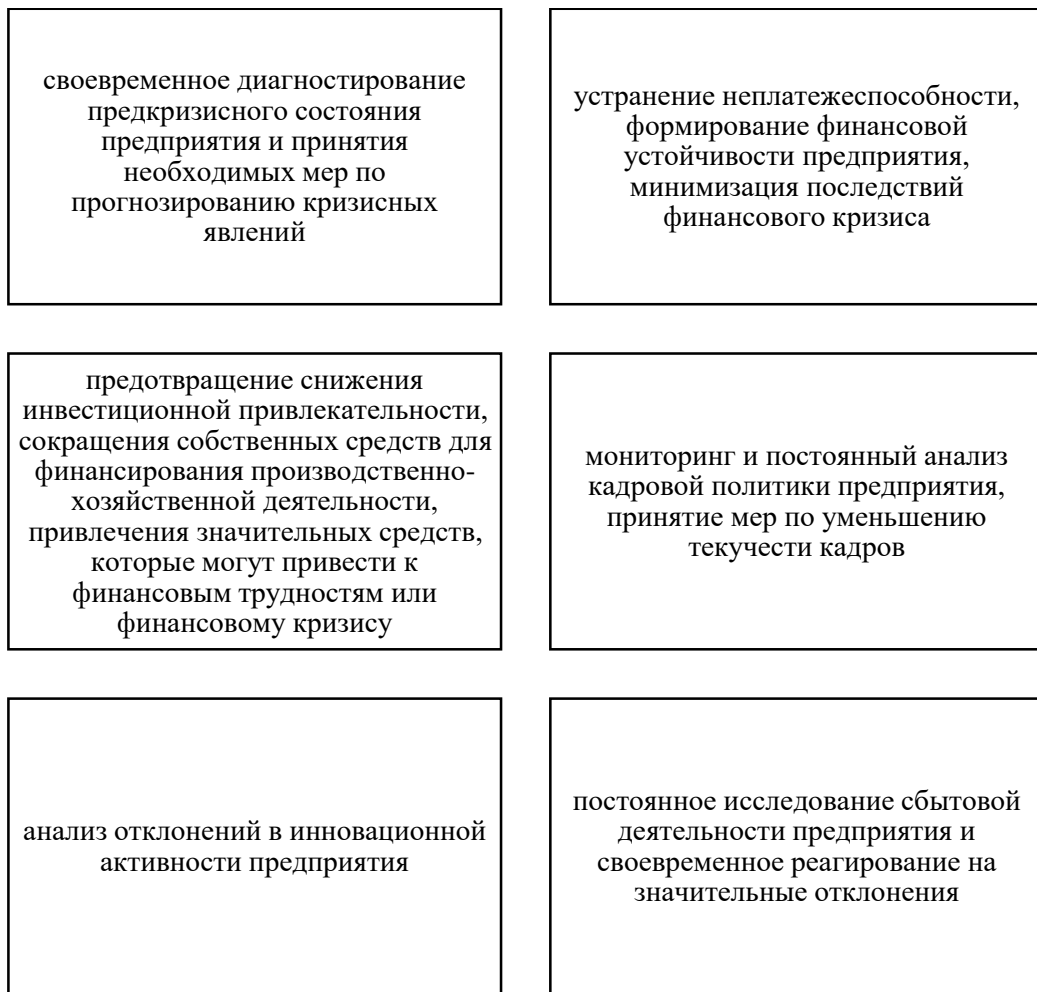


Рисунок 2 – Главные задачи финансовых методов предупреждения банкротства предприятия

Хотя стратегия предотвращения банкротства индивидуальна для каждого предприятия, можно выделить несколько основных этапов, представленных на рисунке 3.

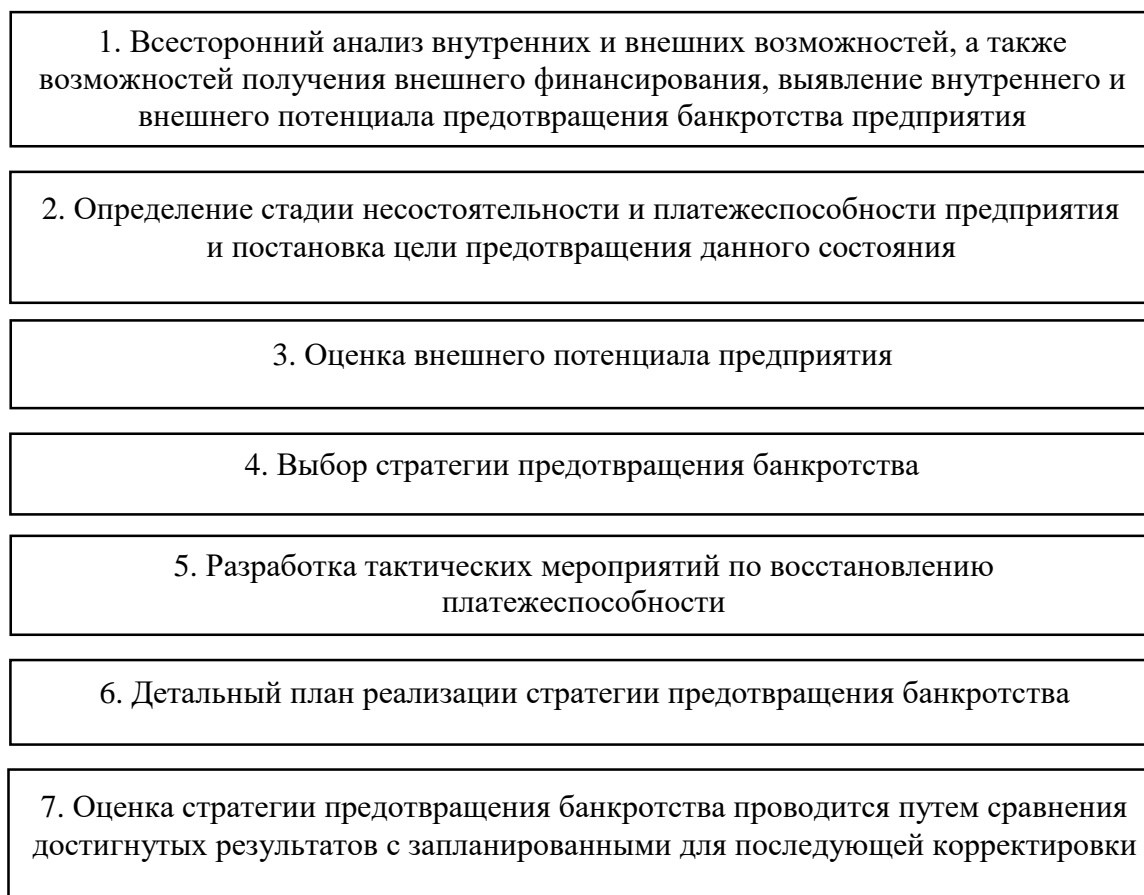


Рисунок 3 – Этапы предотвращения банкротства предприятия

Детальный план реализации стратегии предотвращения банкротства состоит из нескольких разделов, основными из которых являются:

- 25) формирование антикризисной группы;
- 26) анализ внутренней и внешней среды;
- 27) диагностика банкротства;
- 28) постановка целей для формирования стратегии предотвращения банкротства;
- 29) выбор модели поведения предприятия;
- 30) выбор базовой стратегии;
- 31) разработка тактических решений;
- 32) разработка маркетинг-плана;
- 33) план реструктуризации дебиторской задолженности;
- 34) план реструктуризации кредиторской задолженности;

35) разработка производственной программы и т. д. [30], [35].

Следовательно, значимой частью финансовых методов предупреждения банкротства предприятия является анализ финансового состояния предприятия, выявление кризисных ситуаций, их своевременное предупреждение и предотвращение. Для обеспечения стабильного функционирования предприятия необходимо систематически осуществлять оценку предприятия на предмет возможного банкротства.

1.2 Модели оценки вероятности банкротства предприятия

К вопросам формирования финансовых методов предупреждения банкротства, а также проблемам оценки риска банкротства предприятия в своих работах на протяжении многих лет обращаются как многие российские, так и западные ученые, так как применение данных моделей играет существенную роль в выявлении возможного банкротства предприятия и своевременного применения методов его предупреждения.

«В других странах для оценки вероятности банкротства широко используются факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа (MDA-модели) и логистического анализа (Logit-модели), разработанные следующими учеными: Э. Альтманом, У. Бивером, Дж. Фулмером, Р. Лисом, Р. Таффлером и Г. Тишоу, Ж. Лего, Г. Спрингейтом и другими. Отечественными экономистами, в частности М.А. Федотовой, Р.С. Сайфуллиным и Г.Г. Кадыковым, О.П. Зайцевой и другими учеными, были разработаны собственные модели прогнозирования риска банкротства, а также были предложены различные способы адаптации западных моделей к российским условиям» [14, с.35].

Далее рассмотрены зарубежные и отечественные модели прогнозирования банкротства предприятия, которые наиболее популярны в настоящее время и описаны в различных исследованиях [4], [6], [11], [20].

– Модель Депаляна. Расчет осуществляется по формуле (1):

$$N = 25 * \frac{\text{ФВк} + \text{ДС} + \text{ДСк}}{\text{КО}} + 25 * \frac{\text{СК}}{\text{ОО}} + 10 * \frac{\text{СК}}{\text{ВА}} + 20 * \frac{\text{С}}{3} + 20 * \frac{\text{Вн}}{\text{ДЗ}}, \quad (1)$$

где ФВк – краткосрочные финансовые вложения;

ДС – денежные средства;

ДЗк – краткосрочная дебиторская задолженность;

СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

С – себестоимость;

З – запасы;

ДЗ – общая дебиторская задолженность.

Вн – объем продаж без НДС.

Результаты расчетов по данной модели расшифровываются следующим образом:

- при $N > 100$ – хорошая финансовая устойчивость;
- $N = 100$ – нормальная финансовая устойчивость;
- $N < 100$ – финансовая неустойчивость.
- Модель Ж. Лего CA-Score. Критическое значение CA-Score — 0,3. Расчёт осуществляется по формуле (2).

$$\text{CA-Score} = 4,5913 A + 4,5080 B + 0,3936 C - 2,7616, \quad (2)$$

где А — доля акционерного капитала в активах,

В — (прибыль до налогообложения + издержки по кредиту) / активы;

С — выручка за два предыдущих периода / активы.

- Модель Г. Спрингейта. Если $Z < 0,862$, то предприятию грозит банкротство. Модель рассчитывается по формуле (3).

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

где X1 — оборотный капитал / валюта баланса;

X2 — (прибыль до налогообложения + % к уплате) / валюта баланса;

X3 — прибыль до налогообложения / краткосрочные обязательства;

X4 — выручка / валюта баланса.

– Четырёхфакторная факторная модель. Нормативное значение Y > 1,425. Расчёт – по формуле (4).

$$Y = 19,892 * \frac{Пн}{МА} + 0,047 * \frac{ОА}{КО} + 0,7141 * \frac{Вн}{МА} + 0,4860 * \frac{СА-НС}{И}, \quad (4)$$

где Пн – прибыль до налогообложения;

МА – материальные активы;

ОА – оборотный активы;

Внетто – объем продаж без НДС;

НС – незавершенное строительство;

И – издержки;

СА – совокупные активы.

– Модель Р. Лиса. Предельное значение показателя 0,037. Модель рассчитывается по формуле (5).

$$Z = 0,063 \cdot X1 + 0,092 \cdot X2 + 0,057 \cdot X3 + 0,001 \cdot X4, \quad (5)$$

где X1 — оборотный капитал / совокупные активы;

X2 — операционная прибыль / совокупные активы;

X3 — нераспределенная прибыль / величина активов;

X4 — собственный капитал / заемный капитал.

– Модель Р. Таффлера. При $Z > 0,3$ — предприятию не грозит банкротство в ближайшем будущем. Модель рассчитывается по формуле (6).

$$Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4, \quad (6)$$

где X_1 — операционная прибыль / краткосрочные обязательства;

X_2 — коэффициент покрытия;

X_3 — доля краткосрочных обязательств в совокупных активах;

X_4 — выручка / совокупные активы.

– Модель Э. Альтмана. Модель рассчитывается по формуле (7).

$$Z = 3,3 \cdot K_1 + 1,0 \cdot K_2 + 0,6 \cdot K_3 + 1,4 \cdot K_4 + 1,2 \cdot K_5, \quad (7)$$

где K_1 — прибыль до выплаты процентов налогов / величина активов;

K_2 — выручка от реализации / величина активов;

K_3 — рыночная стоимость собственного капитала / заемный капитал;

K_4 — прибыль / совокупно реинвестированная величина активов;

K_5 — собственные оборотные средства / величина активов.

Если $Z > 2,675$, то можно финансовое положение охарактеризовать как устойчивое. В обратном случае возможно наступление банкротства предприятия в ближайшие два года.

– Модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова. При R больше 1 нормальное финансовое состояние. R меньше 1 плохое финансовое состояние. Модель рассчитывается по формуле (8).

$$R = 2 * \frac{СК-ВА}{ОА} + 0,1 * \frac{ОА-ДЗ}{КО} + 0,08 * \frac{В}{СА} + 0,45 * \frac{Пп}{В} + РСК, \quad (8)$$

где ВБ – валюта баланса;

СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные активы;

ДЗ – долгосрочная дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства;

В – выручка;

СА – совокупные активы;

Пп– прибыль от продаж;

РСК – рентабельность собственного капитала.

Далее в таблице 1 рассмотрены основные преимущества и недостатки указанных моделей прогнозирования банкротства предприятия.

Таблица 1 - Основные преимущества и недостатки моделей прогнозирования банкротства предприятия

Модель	Преимущества	Недостатки
Модель Депаляна	- доступность для применения внешним пользователям	- отсутствие региональных корректировок - отсутствие отраслевых корректировок - не учитывает рентабельность
Модель Ж. Лего СА-Score	- простота расчетов - доступность для внешнего использования	- невысокая точность прогнозов (83%)
Модель Г. Спрингейта	- высокий уровень точности модели - оперативность в расчетах - возможность использования при ограниченной информации	- отсутствие отраслевой корректировки
Четырёхфакторная факторная модель	- доступность в использовании - возможность применения для внешнего анализа	- не учитывает отраслевую специфику
Модель Р. Лиса	- доступность в использовании; - возможность применения для внешнего анализа - объективность и достоверность получаемых результатов	- не учитывает налоговую политику государства
Модель Р. Таффлера	- доступность для применения в рамках внешнего анализа - доступность в использовании - взаимосвязь прибыли от продаж с финансовой устойчивостью	- показывает вероятность наступления банкротства, когда ситуация уже критична - заниженное нормативное значение
Модель Э. Альтмана	- учитываются разносторонние факторы деятельности организации	- веса факторов разнятся из-за особенностей российской экономики
Модель Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова	- модель адаптирована для российских организаций	- отсутствует учёт отраслевых характеристик

«В России среди моделей прогнозирования риска банкротства часто используют модель Э. Альтмана, которая имеет множество недостатков. Данные недостатки обусловлены тем, что условия функционирования российских предприятий нередко отличаются от западных. Зарубежные модели основаны на данных организаций тех государств, в которых они были созданы, и не в полной мере подходят для оценки риска банкротства отечественных субъектов хозяйствования из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала, спецификой налогового законодательства и нормативного обеспечения бухгалтерского учета, информационной базе, что находит отражение как в наборе факторов-признаков, так и в весовых коэффициентах при них» [26, с.76].

Использование данных моделей для российских предприятий затруднительно также и по другим причинам.

Первая причина – это противоречивость результатов оценки, полученных с помощью различных методик.

Вторая причина – точности при использовании для оценки данных за несколько лет до банкротства.

Третья причина – это использование при построении моделей данных за один год (не учитывается динамика изменения показателей) [29].

«Также существуют другие методы, которые можно классифицировать на А-методы, то есть субъективные, Z-методы, объективные.

А-методы основаны на экспертной и балльной оценке. Они позволяют учитывать множество факторов: какой руководитель, какая деловая репутация у предприятия, его конкурентоспособность, какие сотрудники работают и т.д.

Z-методы построены на расчете относительных показателей, которые оценивают ликвидность, платежеспособность, рентабельность, деловую активность, финансовую устойчивость» [27, с.55].

В связи с преимуществами и недостатками каждой модели прогнозирования банкротства, при анализе платежеспособности

предприятия, его экономической состоятельности, рекомендуется использовать несколько моделей в комплексе.

1.3 Финансовая диагностика предприятия как основной метод предупреждения банкротства предприятия

Своевременный и качественный анализ финансового состояния предприятия — основная задача менеджмента предприятия не только в кризисной ситуации, но и в обычной деятельности.

Одним из ключевых этапов в построении экономического механизма предупреждения финансовой несостоятельности и банкротства предприятий является формирование качественной системы финансовой диагностики. При этом менеджерами предприятия важно понимание того, что диагностика финансовой несостоятельности и банкротства должна представлять собой не только процесс распознавания и определения причин его «болезни», но также их предупреждения и профилактики в будущем. Другими словами, финансовая диагностика ценна тем, что на основе ее результатов вырабатываются меры по недопущению или преодолению финансовой несостоятельности и банкротства предприятия.

Система финансовой диагностики на предприятиях должна формироваться дифференцировано по источникам возникновения финансовой несостоятельности, и как следствие, меры по ее предупреждению и преодолению, должны вырабатываться аналогично на основе дифференцированного подхода [9].

Основными целями финансовой диагностики предприятия являются:

- оценка финансового состояния предприятия;
- оценка динамики финансового состояния предприятия в течение нескольких отчетных периодов;
- идентификация факторов, влияющих на финансовое состояние предприятия;

- прогнозирование финансового состояния предприятия;
- оценка деятельности управляющего состава и финансового отдела предприятия [8], [22].

В рамках указанных целей решаются следующие задачи:

- оценка и расчет коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия;
- прогнозирование показателей финансового состояния в будущем;
- формирование мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия и его финансовой устойчивости в целом [10], [13], [32].

Диагностика финансового состояния предприятия включает также такие этапы как:

- прогнозирование развития рыночной ситуации;
- поиск факторов возникновения кризисных ситуаций;
- поиск скрытых признаков возможного кризиса на предприятии [1].

Основой анализа финансовой устойчивости предприятия является ее бухгалтерская и финансовая отчетность [15]. Наиболее важными для оценки финансовой состоятельности предприятия являются бухгалтерский баланс предприятия, отчет о финансовых результатах за анализируемый период, а также отчеты об изменении капитала и движении денежных средств [18], [19].

В научной литературе считается, что экономическая состоятельность предполагает поддержание определенного уровня рентабельности, финансовой устойчивости организации и ее деловой активности [23], [31].

Для обеспечения финансовой состоятельности предприятия также используется специальная система показателей и коэффициентов, характеризующих основные ее признаки:

- показатели эффективности использования основных фондов (фондоотдача, фондоемкость, фондовооруженность);
- показатели эффективности использования активов;

- показатели эффективности использования капитала и резервов организации;
- показатели эффективности использования трудовых ресурсов, материальных ресурсов;
- показатели эффективности инвестиций (капиталоотдача, капиталоемкость);
- показатели рентабельности;
- показатели платежеспособности;
- показатели финансовой устойчивости;
- показатели деловой активности [1].

В ходе диагностики финансового положения предприятия выполняется следующий перечень процедур:

- Характеристика состава и структуры активов предприятия, а также источников их финансирования. На данном этапе осуществляется оценка рациональности соотношения собственного и заемного капитала.
- Оценка уровня платежеспособности предприятия, достаточности запасов. Наличие источников запасов рассчитывается с использованием таких показателей как оборотные средства, источники запасов и затрат, а также общая величина запасов и затрат предприятия.
- Анализ относительных показателей финансовой устойчивости. Расчет коэффициентов и оценка их динамики в течение нескольких лет.
- Анализ рентабельности деятельности и источников ее финансирования [2].

Анализ платежеспособности и финансового положения предприятия обязательно проводится с использованием оценки показателей ликвидности.

В данной оценке участвуют следующие коэффициенты:

– Коэффициент общей ликвидности. Данный показатель рассчитывается по формуле (9).

$$K_{\text{Лобщ}} = \frac{\text{ОборАкт}}{(\text{КрКред} + \text{КрКредЗад} + \text{ПрОбяз})}, \quad (9)$$

где ОборАкт – оборотные активы предприятия;

КрКред - краткосрочные кредиты;

КрКредЗад – краткосрочная кредиторская задолженность;

ПрОбяз – прочие обязательства.

– Коэффициент текущей ликвидности. Данный показатель рассчитывается по формуле (10).

$$K_{\text{Лтек}} = \frac{(\text{ДенСр} + \text{КрФинВл} + \text{КрДебЗад})}{(\text{КрКред} + \text{КрКредЗад} + \text{ПрОбяз})}, \quad (10)$$

где КрДебЗад – краткосрочная дебиторская задолженность предприятия.

– Коэффициент абсолютной ликвидности. Данный показатель рассчитывается по формуле (11).

$$K_{\text{Лабс}} = \frac{(\text{ДенСр} + \text{КрФинВл})}{(\text{КрКред} + \text{КрКредЗад} + \text{ПрОбяз})}, \quad (11)$$

где ДенСр – денежные средства предприятия.

Далее в таблице 2 представлены основные показатели оценки финансовой устойчивости предприятия и формулы их расчета.

Таблица 2 – Показатели оценки финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Формула расчета
Коэффициент финансовой независимости (Кфн)	$КФН = \frac{СК}{ВБ}, \quad (12)$ где ВБ–валюта баланса.
Коэффициент финансовой устойчивости (Кфу)	$КФУ = СК + ДолОбяз, \quad (13)$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Кос)	$Кос = СОК/ОбА, \quad (14)$ где СОК– собственный оборотный капитал; ОбА– оборотные активы.
Коэффициент мобильности собственного капитала (КмСК)	$КмСК = СОК/СК, \quad (15)$
Коэффициент финансирования (Кфин)	$Кфин = СК/ЗК, \quad (16)$ где ЗК– заемный капитал.
Коэффициент задолженности (Кз)	$Кз = ЗК/СК, \quad (17)$
Доля покрытия собственными оборотными средствами запасов (ДпСОСЗ)	$ДпСОСЗ = СОК/З, \quad (18)$ где ДпСОСЗ – доля покрытия собственными оборотными средствами запасов; СОК– собственный оборотный капитал.

В ходе анализа управления оборотными активами зачастую используются такие методы анализа как: горизонтальный; сравнительный; коэффициентный, вертикальный [24]. Ниже рассмотрены основные формулы, необходимые для оценки показателей управления оборотными активами предприятия.

– Показатель оборачиваемости оборотных активов – формула (19).

$$П \text{ об. ак.} = \frac{В}{ОАк}, \quad (19)$$

где В – выручка предприятия;

ОАк –оборотные активы предприятия.

– Длина одного оборота оборотных активов – формула (20).

$$Д \text{ об. ак.} = \frac{П}{П \text{ об.ак}}, \quad (20)$$

где Д – длина оборота

Улучшение показателя оборачиваемости оборотных активов способствует их относительному и абсолютному высвобождению из оборота.

Показатели рентабельности более полно характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Основные показатели рентабельности и формулы их расчета представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Формулы расчета показателей рентабельности

Показатель	Формула расчета
Рентабельность от обычной деятельности (Робд)	$Робд = \frac{ОП}{В} * 100\%, \quad (21)$ <p>где В –выручка от продажи товаров*100%.</p>
Рентабельность операционной деятельности (Род)	$Рпр = \frac{ОП}{ОЗ*} * 100\%, \quad (22)$ <p>где ОП – операционная прибыль предприятия до налогообложения; ОЗ – затраты на операционную деятельность.</p>
Рентабельность валовая (Рв)	$Рв = \frac{ВП}{В} * 100\%, \quad (23)$ <p>где ВП –валовая прибыль.</p>
Чистая рентабельность (Рч)	$Рч = \frac{ЧП}{В} * 100\%, \quad (24)$ <p>где ЧП –чистая прибыль.</p>
Рентабельность активов (Ра)	$Ра = \frac{ЧП}{А} * 100\%, \quad (25)$ <p>где А –активы.</p>
Рентабельность собственного капитала (Рск)	$Рск = \frac{ЧП}{СК} * 100\%, \quad (26)$ <p>где СК–собственный капитал.</p>

Для выявления потенциальных кризисов на предприятии также осуществляют экспресс-анализ характерных показателей с целью определения вида и степени кризисного явления. Такой экспресс-анализ позволяет идентифицировать кризис, выявить «узкие места» и определить направления функционирования субъекта хозяйствования для углубленного анализа [25].

После осуществления финансовой диагностики формируются мероприятия по предотвращению банкротства предприятия и улучшению его финансового положения (рисунок 4).



Рисунок 4 - Мероприятия по улучшению финансового положения предприятия

Следовательно, в конце теоретического раздела бакалаврской работы можно сделать вывод, что с целью предотвращения банкротства предприятия необходимо на регулярной основе получать достоверную и полную информацию о финансовом положении предприятия, которая позволит принимать наиболее эффективные управленческие решения. Для этого формируется информационная модель текущего и будущего состояния предприятия, предполагаются и согласовываются необходимые условия для реализации стратегии повышения финансовой устойчивости, детально исследуется информация о финансовом положении предприятия для наиболее эффективного и качественного управления предприятием. От качества, полноты, достоверности, имеющейся у предприятия информации для диагностики финансового положения, полностью зависят полученные результаты и формируемые в зависимости от этого мероприятия по предотвращению банкротства.

2 Оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «Аэрофлот»

ПАО «Аэрофлот» — крупнейшая авиационная группа России и одна из крупнейших в Европе и мире. «Предприятие работает в ключевых сегментах рынка: от премиального до бюджетного, предлагая своим пассажирам широкий выбор возможностей для путешествий. Важной задачей ПАО «Аэрофлот» является повышение транспортной доступности России и ее регионов, мобильности населения. Предприятие имеет сильные рыночные позиции на внутренних и международных линиях и продолжает развиваться в соответствии с долгосрочной стратегией, используя возможности российского и глобального рынка авиаперевозок» [17].

Юридический адрес ПАО «Аэрофлот» – 119019, г. Москва, ул. Арбат, д.1.

Генеральный директор авиакомпании с 20 ноября 2020 г. — Михаил Полубояринов.

ПАО «Аэрофлот» является одним из лидеров глобальной отрасли по качеству обслуживания пассажиров. ПАО «Аэрофлот» одержал победу в финале престижной глобальной премии World Travel Awards 2020. Авиакомпания получила главный приз в номинациях «Лидирующий авиационный бренд в мире» и «Лучший бизнес-класс в мире».

Уставный капитал ПАО «Аэрофлот» состоит из 2444535448 обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая. Привилегированные акции ПАО «Аэрофлот» не размещались.

Крупнейшим держателем пакета акций ПАО «Аэрофлот» является Российская Федерация, в собственности которой находится 57,3% от общего количества обыкновенных акций предприятия. В свободном обращении находится 40,7% от общего количества обыкновенных акций.

Корпоративное управление ПАО «Аэрофлот» отвечает высоким стандартам и требованиям и направлено на реализацию принципов открытости и общедоступности информации о ПАО «Аэрофлот», обеспечение соблюдения баланса интересов миноритарных и мажоритарных акционеров.

Организационная схема управления ПАО «Аэрофлот» представлена на рисунке 5.



Рисунок 5 – Организационная схема управления ПАО «Аэрофлот»

Корпоративное управление ПАО «Аэрофлот» осуществляется его органами управления и контроля: Общим собранием акционеров, Советом директоров, Правлением, генеральным директором и Ревизионной комиссией.

Среднесписочная численность работников предприятия в 2020 г. – 21108 чел., в 2019 г. – 21763 чел.

«Для целей контроля за финансово-хозяйственной деятельностью дочерних авиакомпаний, в них созданы ревизионные комиссии из представителей ПАО «Аэрофлот».

Помимо проверок ревизионных комиссий проводятся проверки аудитором, утверждаемым после проведения соответствующих конкурентных процедур» [17].

В таблице 4 представлены основные организационно-экономические показатели ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг.

Таблица 4 – Основные организационно-экономические показатели деятельности ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг., т. р.

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	Изменение			
				2019-2018гг.		2020-2019гг.	
				Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %	Абс. изм (+/-)	Темп прироста, %
1. Выручка	504696789	551767420	229766365	47070631	9,3	-322001055	-58,3
2. Расходы по обычным видам деятельности	543309514	588563191	360367866	45253677	8,3	-228195325	-38,7
3. Прибыль (убыток) от продаж	-38612725	-36795771	-130601501	1816954	-4,7	-93805730	254,9
4. Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	42695433	39299310	11331678	-3396123	-7,9	-27967632	-71,2
5. Прибыль до уплаты процентов и налогов	4082708	2503539	-119269823	-1579169	-38,6	-121773362	-4864
6. Проценты к уплате	–	186526	3879954	186526	-	3693428	1980
7. Налог на прибыль, изменение налоговых активов и прочее	-1286604	2969787	26622644	4256391	-330,8	23652857	796,5
8. Чистая прибыль (убыток)	2796104	5286800	-96527133	2490696	89,1	-101813933	-1925

В таблице 4 видно значительное снижение выручки предприятия за рассматриваемый период с 504696789 т. р. до 229766365 т. р. или на 49% за три года.

«Снижение выручки произошло по причине ввода значительного ограничения на полеты.

Наиболее сильно пострадали показатели международных перевозок в результате фактического закрытия международного сообщения весной текущего года. Постепенное введение ограничений на передвижения и опасения пассажиров совершать перелеты также повлияли на показатели внутренних перевозок» [17].

Расходы предприятия также снизились, но меньшими темпами, чем выручка предприятия.

Снижение расходов за три года составило 30,4%. Коммерческие, общехозяйственные и административные расходы снизились за счет дополнительных масштабных оптимизационных мер в отношении общехозяйственных, консультационных, маркетинговых расходов. ПАО «Аэрофлот» была реализована масштабная программа оптимизации расходов: проведены переговоры с поставщиками (включая лизингодателей) по модификации условий, оптимизированы постоянные затраты. Оптимизационные действия предприятия позволили сократить переменные расходы и избежать дополнительных трат из-за дисбаланса спроса и предложения.

В итоге операционный убыток предприятия составил -130601501 т. р., что на 254,9% выше убытка от продаж в 2019 г.

В результате снижения прочих доходов, предприятие ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. получило чистый убыток в размере -96527133 т. р. против прибыли годами ранее.

Далее на рисунке 6 рассмотрена наглядно динамика показателей рентабельности продаж, рентабельности продаж по чистой прибыли и

рентабельности производства на предприятии ПАО «Аэрофлот» за анализируемый период.

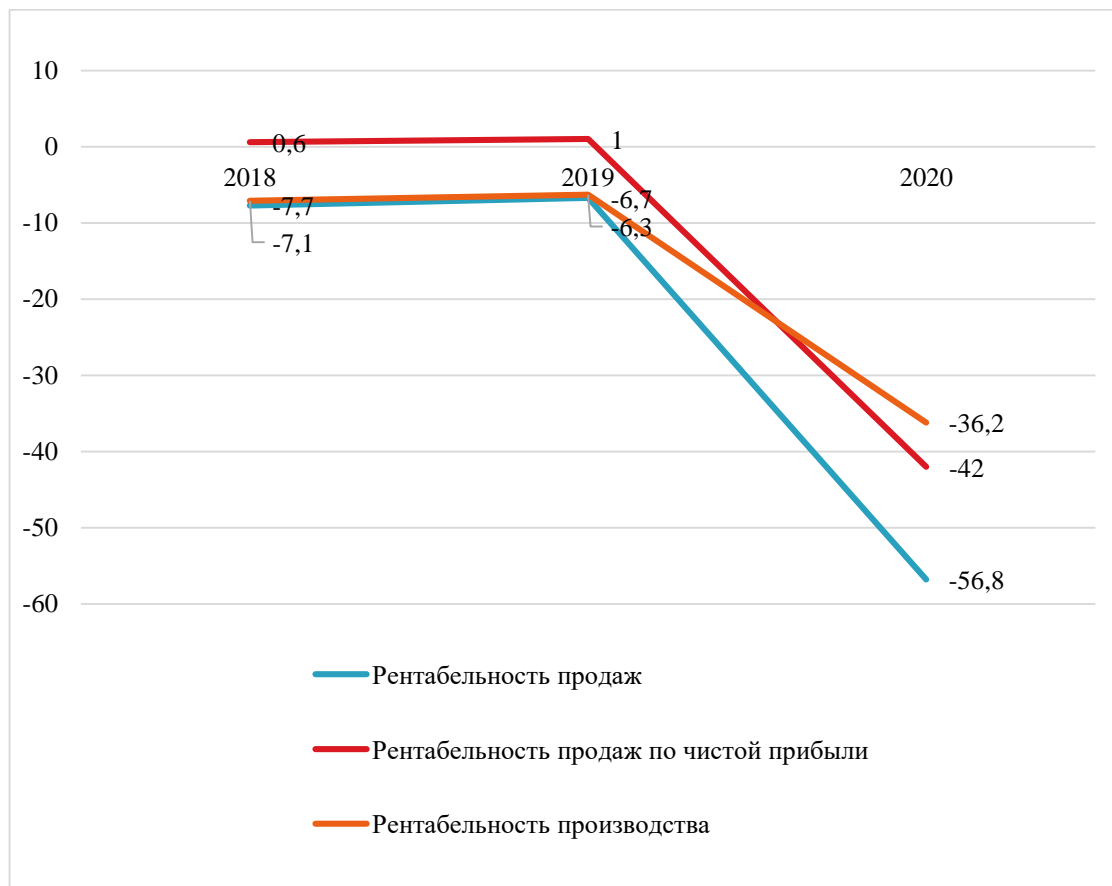


Рисунок 6 – Динамика рентабельности ПАО «Аэрофлот», %

В связи с убыточной деятельностью предприятия в течение рассматриваемого периода присутствует негативная динамика показателей рентабельности продаж и рентабельности чистой прибыли, а также рентабельности производства предприятия. Так, рентабельность продаж ухудшилась с -7,7% до -56,8% или на 49,1%, а рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась с 0,6% до -51,9% или на 52,7%.

Величина убытка от продаж, приходящегося на один вложенный рубль, увеличилась с 7,1 до 36,2 коп.

Все рассматриваемые показатели в течение трех лет имеют критические значения.

В следующем пункте произведен анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот» за анализируемый период.

2.2 Анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот»

На основании данных бухгалтерского баланса ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг. из Приложения А бакалаврской работы проведен анализ структуры и динамики имущества предприятия и источников его формирования.

Результат анализа активов представлен в таблице 5.

Таблица 5 - Структура и динамика активов ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг., т. р.

Показатель	Значение						Изменение 2020 г. /2018 г.	
	в т. р.			в % к валюте баланса			т. р.	± %
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.		
Актив								
1. Внеоборотные активы	66217883	74307388	97542378	38,6	37,4	36,0	+31324495	47,3
в том числе: основные средства	13031367	12346077	11512554	7,6	6,2	4,2	-1518813	-11,7
нематериальные активы	40946	543413	486263	0,0	0,3	0,2	+445317	1087,6
2. Оборотные, всего	105434016	124624352	173492749	61,4	62,6	64,0	+68058733	64,6
в том числе: запасы	9363819	10204179	13226345	5,5	5,1	4,9	+3862526	41,2
дебиторская задолженность	82150336	104635508	81570945	47,9	52,6	30,1	-579391	-0,7
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	12371604	7481583	76555200	7,2	3,8	28,2	+64183596	518,8
Валюта баланса	171651899	198931740	271035127	100,0	100,0	100,0	+99383228	57,9

В ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. происходит увеличение практически по всем статьям баланса, кроме статьи активов «дебиторская задолженность». Здесь происходит снижение на 0,7% за период. Наибольшее увеличение происходит по разделу оборотные активы +68058733 т. р. Рост оборотных активов произошел за счет значительного увеличения строки «денежные средства и краткосрочные финансовые вложения» +64183596 т. р. за период.

Структура активов ПАО «Аэрофлот» на конец 2020 г. представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Структура активов ПАО «Аэрофлот» на 31.12.2020 г., %

На рисунке видно, что большую долю в активах предприятия занимают внеоборотные активы – 36%. Внеоборотные активы предприятия за три года увеличились на +31324495 т. р. однако их доля в объеме активов снизилась с 38,6%.

Доля денежных средств и краткосрочных вложений в общем объеме активов также значительна и составляет 29%.

Дебиторская задолженность предприятия занимает 30,1% в общем объеме активов. Ее доля за три года значительно снизилась с 47,9%.

Далее на рисунке 8 представлена рентабельность активов ПАО «Аэрофлот» за три анализируемых года.

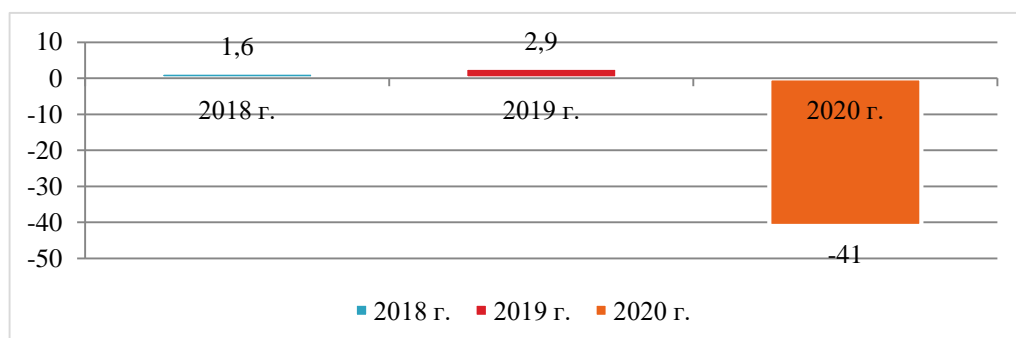


Рисунок 8 – Рентабельность активов ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг., %

На рисунке видно значительное ухудшение показателя рентабельности активов, связанное с ростом активов предприятия и его убыточной деятельностью.

Далее в таблице 6 представлены результаты анализа структуры и динамики капитала предприятия ПАО «Аэрофлот» за три анализируемых года.

Таблица 6 - Структура и динамика капитала ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг., т. р.

Показатель	Значение						Изменение 2020 г. /2018 г.	
	в т. р.			в % к валюте баланса			т. р.	± %
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.		
Пассив								
1. Собственный капитал	60615220	70808315	54412762	35,3	35,6	20,1	-6202458	-10,2
2. Долгосрочные обязательства, всего	7883777	9409138	76974173	4,6	4,7	28,4	+69090396	876,4
в том числе: заемные средства	–	–	53200000	-	-	19,6	+53200000	-

Продолжение таблицы 6

3. Краткосрочные обязательства, всего	103152902	118714287	139648192	60,1	59,7	51,5	+36495290	35,4
в том числе: заемные средства	-	12524022	25536113	-	6,3	9,4	+25536113	-
Валюта баланса	171651899	198931740	271035127	100,0	100,0	100,0	+99383228	57,9

Значительное изменение показал собственный капитал ПАО «Аэрофлот» в течение трех лет. В конце 2020 г. он снизился и составил 54412762 т. р. Несмотря на дополнительную эмиссию акций, по результатам которой было привлечено 80,0 млрд. р., вся эта сумма была перекрыта убытками отчетного года и изменением резервов по операциям хеджирования. Долговые обязательства предприятия значительно возросли, как долгосрочные - +69090396 т. р., так и краткосрочные +36495290 т. р. Рост долговой нагрузки связан с переоценкой лизинговых обязательств в связи с девальвацией рубля на 19,3% с начала года, а также в связи с целенаправленной работой по накоплению ликвидности на фоне значительного снижения ожидаемых доходов.

Далее на рисунке 9 рассмотрена наглядно структура капитала ПАО «Аэрофлот».

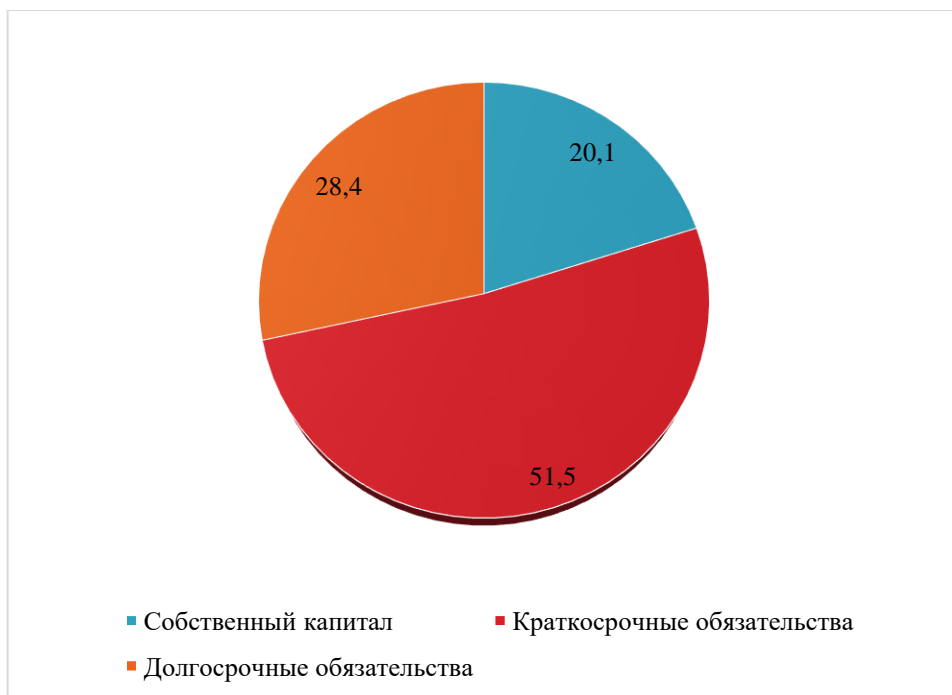


Рисунок 9 – Структура капитала ПАО «Аэрофлот» на 31.12.2020 г., %.

Структура капитала предприятия ПАО «Аэрофлот» на конец анализируемого периода характеризуется значительным объемом краткосрочных обязательств – 51,5%. Доля собственного капитала в структуре капитала предприятия не высока – 20,1%. На предприятии присутствует высокая зависимость от заемных источников финансирования.

Далее на рисунке 10 представлена рентабельность капитала ПАО «Аэрофлот» за три анализируемых года.

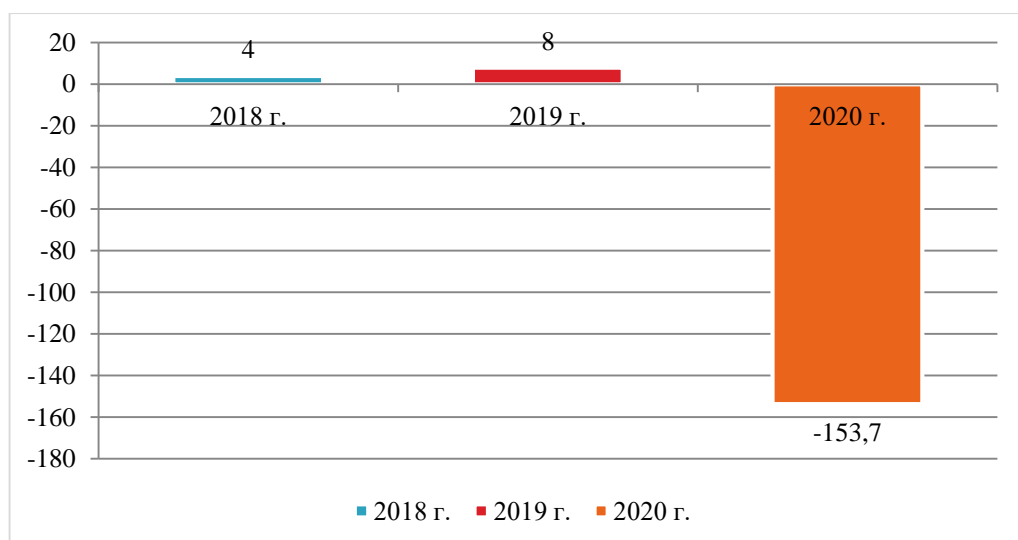


Рисунок 10 – Рентабельность капитала ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг., %

На рисунке, как следствие значительного снижения капитала и роста убытка предприятия, наблюдается ухудшение показателя рентабельности капитала. Значение данного показателя на конец 2020 г. критическое.

Далее рассмотрены показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия.

Таковыми показателями являются показатели оборачиваемости активов предприятия, показатели ликвидности, а также относительные показатели финансовой устойчивости.

В таблице 7 рассчитаны показатели оборачиваемости активов и оборотных средств ПАО «Аэрофлот».

Таблица 7 – Динамика показателей оборачиваемости ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 г.

Показатель	Значение в днях			Коэфф. 2018 г.	Коэфф. 2020 г.	Изменение, дн. 2020 г. /2018 г.
	2018 г.	2019 г.	2020 г.			
Оборачиваемость оборотных средств	87	76	237	4,2	1,5	+150
Оборачиваемость запасов	6	6	12	65,4	30,7	+6
Оборачиваемость дебиторской задолженности	63	62	148	5,8	2,5	+85

Продолжение таблицы 7

Оборачиваемость кредиторской задолженности	64	63	162	5,7	2,3	+98
Оборачиваемость активов	129	123	374	2,8	1	+245
Оборачиваемость собственного капитала	51	43	100	7,2	3,7	+49

Данные таблицы 7 свидетельствуют о том, что на предприятии ПАО «Аэрофлот» в настоящее время показатели оборачиваемости активов, оборотных средств и дебиторской задолженности имеют неудовлетворительные значения. Несмотря на снижение объемов дебиторской задолженности, показатели ее оборачиваемости значительно ухудшились с 63 до 148 дней. По этой причине ухудшились и показатели оборачиваемости оборотных средств и активов в целом.

Следующим шагом в таблице 8 рассмотрены показатели ликвидности предприятия ПАО «Аэрофлот» за рассматриваемый период.

Таблица 8 - Показатели ликвидности предприятия ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг.

Показатели	Значения показателя			Динамика		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г. / 2018 г.	2020 г. / 2019 г.	2020 г. / 2018 г.
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,02	1,05	1,24	0,03	0,19	0,22
2. Коэффициент быстрой ликвидности	0,92	0,94	1,13	0,02	0,19	0,21
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,06	0,55	-0,06	0,49	0,43

В соответствии с таблицей 8 выявлено, что показатели текущей ликвидности находятся ниже пределов нормы на конец 2020 г., а также в 2018 и 2019 гг. Так, значение показателя текущей ликвидности на конец 2020 г. составил 1,24 при норме не ниже 2. Стоит отметить положительную динамику данного показателя за три года - 0,22.

Коэффициенты абсолютной и быстрой ликвидности за рассматриваемый период изменились в лучшую сторону и на конец 2020г. соответствуют установленным нормативным значениям.

Улучшению показателей ликвидности способствовало то, что ПАО «Аэрофлот» в течение трех лет проводило активные мероприятия по поддержанию ликвидности и сохранению платежеспособности.

Предприятием проведена работа с банками в части организации и выборки по кредитным линиям. Получены государственные гарантии на сумму 70 млрд. р., которые обеспечили кредитные соглашения с ПАО Сбербанк.

Размещение дополнительного выпуска акций среди широкого круга международных и российских инвесторов, которое позволило привлечь 30 млрд. р. на рынке, стало возможным благодаря одобрению эмиссии и участию государства через средства Фонда национального благосостояния в размере 50 млрд. р.

Дополнительно ПАО «Аэрофлот» провел переговоры с лизингодателями по отсрочке и реструктуризации платежей, были снижены прочие расходы и выплаты, включая капитальные затраты и дивиденды.

Далее произведена оценка финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот». Расчет показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» приведен в таблице 9.

Согласно данным таблицы 9 все показатели финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот», кроме коэффициента краткосрочной задолженности, имеют неудовлетворительные значения.

Таблица 9– Расчет показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»

Показатели	Значения показателя			Динамика		
	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2019/2018	2020/2019	2020/2018
1. Коэффициент автономии	0,35	0,36	0,2	0,01	-0,16	-0,15
2. Коэффициент финансового левериджа	1,83	1,81	3,98	-0,02	2,17	2,15

Продолжение таблицы 9

3. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,05	-0,03	-0,25	0,02	-0,22	-0,2
4. Коэффициент покрытия инвестиций	0,4	0,4	0,48	0	0,08	0,08
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,09	-0,05	-0,79	0,04	-0,74	-0,7
6. Коэффициент обеспеченности запасов	-0,6	-0,34	-3,26	0,26	-2,92	-2,66
7. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,93	0,93	0,64	0	-0,29	-0,29

Коэффициент автономии ПАО «Аэрофлот» в течение всего анализируемого периода находится вне пределов нормы. Также присутствует отрицательная динамика показателя с 0,35 до 0,2 за период. Данные значения свидетельствует о довольно высокой зависимости ПАО «Аэрофлот» от заемных источников финансирования. Доля собственного капитала снизилась с 35% до 20% за три года.

Коэффициент финансового левериджа аналогично ухудшился в течение всего периода. При норме не более 1,22 значение показателя на конец 2020 г. составляет 3,98.

В течение анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами не находился в пределах нормы и ухудшил свои значение - 0,2 за период.

Значение коэффициента покрытия инвестиций практически не изменилось в течение трех лет.

Коэффициент маневренности собственного капитала в течение всего периода также ухудшался с -0,09 до -0,79.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов на 31 декабря 2020 г. составил – 3,26. Динамика показателя отрицательная.

Коэффициент краткосрочной задолженности свидетельствует о ее снижении за период с 93% до 64% в общей сумме задолженности предприятия.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что ПАО «Аэрофлот» в течение трех лет ухудшила свои показатели, как в части финансовой результативности, так и в большинстве показателей финансовой состоятельности. В связи с полученными результатами возникает высокая необходимость в прогнозировании неплатежеспособности и банкротства предприятия.

2.3 Оценка вероятности банкротства и неплатежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот» выявил неудовлетворительные значения показателей финансовой устойчивости и ликвидности предприятия, а также значительно снижение финансового результата и рентабельности предприятия, что обуславливает необходимость дальнейшего анализа платежеспособности и оценки вероятности банкротства предприятия.

Результаты анализа платежеспособности, полученные в процессе анализа финансового состояния, позволяют предсказать будущую жизнеспособность предприятия, снизить риск неплатежеспособности и возможного банкротства.

На рисунке 11 для анализа платежеспособности ПАО «Аэрофлот» рассмотрена динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными ПАО «Аэрофлот», рассчитанного в предыдущем пункте.

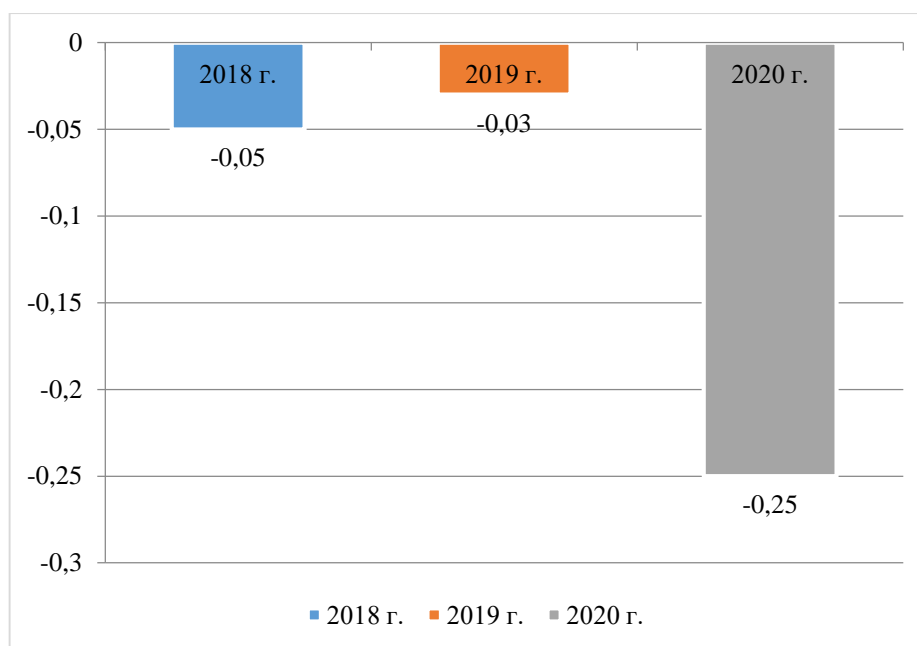


Рисунок 11 - Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными ПАО «Аэрофлот» за 2018-2020 гг.

Наблюдается ухудшение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами в течение трех лет.

Далее в таблице 10 представлены результаты оценки платежеспособности ПАО «Аэрофлот». Анализ проведен по соответствию значений текущей ликвидности, коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами нормативным значениям.

Таблица 10 - Оценка платежеспособности ПАО «Аэрофлот»

Показатель	Значение показателя		Изменение	Норма	Соответствие норме
	2019 г.	2020 г.			
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,15	1,31	+0,16	не менее 2	нет
2. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-0,04	-0,26	-0,22	не менее 0,1	нет
3. Коэффициент восстановления платежеспособности	x	0,69	x	не менее 1	нет

Так как коэффициент обеспеченности собственными средствами и коэффициент ликвидности ниже рекомендуемых значений, в таблице 10 дополнительно рассчитан показатель восстановления платежеспособности. Данный коэффициент служит для оценки перспективы восстановления предприятием нормальной платежеспособности в течение ближайших 6 месяцев. Полученное значение – 0,69 указывает на невозможность восстановить платежеспособность предприятия в ближайшее время.

В связи с этим, следующим шагом оценена вероятность банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот». Для прогнозирования вероятности банкротства используются наиболее популярные и доступные для ручного расчета модели прогнозирования вероятности банкротства: модель вероятности банкротства Альтмана, модель Р. Таффлера и Г. Тишоу и модель Р. Лиса, модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова.

В таблице 11 произведен расчет оценки вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием модели Р. Таффлера и Г. Тишоу. Формула расчета 6 представлена в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 11 - Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием модели Р. Таффлера и Г. Тишоу.

Коэффициент	Значение на 31.12.2020 г.	Множитель	Произведение
X1	-0,88	0,53	-0,47
X2	0,8	0,13	0,1
X3	0,52	0,18	0,09
X4	0,85	0,16	0,14
Итого Z-счет Таффлера: -0,14			

Полученное значение минус 0,14 свидетельствует о высокой вероятности банкротства предприятия по данной модели прогнозирования банкротства.

Далее в таблице 12 осуществлен расчет вероятности банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот» с использованием четырехфакторной модели

вероятности банкротства Альтмана. Формула расчета 7 представлена в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 12 - Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием 4-факторной модели Альтмана

Коэффициент	Значение на 31.12.2020 г.	Множитель	Произведение
T ₁	0,12	6,56	0,82
T ₂	-0,1	3,26	-0,33
T ₃	-0,44	6,72	-2,95
T ₄	0,25	1,05	0,26
Z-счет Альтмана: -2,19			

Результаты расчета вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием 4-факторной модели Альтмана выявили также высокую вероятность банкротства анализируемого предприятия.

Следующим шагом в таблице 13 произведен расчет вероятности банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот» с использованием модели вероятности банкротства Р. Лиса. Формула расчета 5 представлена в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 13 - Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием модели Р. Лиса.

Коэффициент	Значение на 31.12.2020 г.	Множитель	Произведение
X1	0,640112	0,063	0,040327
X2	-0,440053	0,092	-0,0404849
X3	-0,104048	0,057	-0,0059308
X4	0,251187	0,001	0,0002512
Итого Z-счет Лиса: -0,006			

Полученное значение свидетельствует о низкой финансовой устойчивости предприятия ПАО «Аэрофлот» и подтверждает полученные ранее результаты оценки вероятности банкротства.

В заключение в таблице 14 произведена оценка вероятности банкротства предприятия ПАО «Аэрофлот» с использованием отечественной модели прогнозирования банкротства Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова, которая более других адаптирована к российским предприятиям и условиям их функционирования. Формула расчета 8 представлена в первом разделе бакалаврской работы.

Таблица 14 - Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием модели Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова

Коэффициент	Значение на 31.12.2020 г.	Множитель	Произведение
K1	-0,25	2	-0,5
K2	1,24	0,1	0,12
K3	0,98	0,08	0,08
K4	-0,57	0,45	-0,26
K5	-1,54	1	-1,54
Итого (R): -2,1			

По результатам расчета прогнозирования банкротства в рамках модели Сайфуллина-Кадыкова значение итогового показателя составило минус 2,1, что также подтверждает неустойчивое финансовое положение предприятия ПАО «Аэрофлот» в настоящее время и его высокую вероятность банкротства.

Следовательно, в результате проведенного анализа финансового состояния, платежеспособности, а также прогнозирования вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» выявлено, что у предприятия присутствуют значительные проблемы с показателями финансовой устойчивости предприятия, не укладываются в нормативные значения показатели ликвидности и деловой активности предприятия, снижаются финансовые результаты предприятия, что негативно отражается на платежеспособности предприятия.

3 Формирование направлений предупреждения банкротства ПАО «Аэрофлот»

3.1 Рекомендации по предупреждению банкротства ПАО «Аэрофлот»

В условиях пандемии большое количество предприятий оказалось в сложных финансовых условиях. Государство предпринимает меры финансовой поддержки условий развития субъектов предпринимательства, делая акцент на налоговые льготы и банковское кредитование.

Первая волна кризиса, связанного с пандемией, очень сильно ударила по гражданской авиации.

По данным Международной ассоциации воздушного транспорта (IATA), из-за карантинных мер и закрытия границ суммарные потери авиакомпаний в 2020 г. превысили \$110 млрд.

Российские перевозчики полной мере ощутили на себе весь негатив, вызванный пандемией. Их потери, по экспертным оценкам, в настоящее время составляют около 70 млрд. р.

Поэтому сейчас как никогда актуальны вопросы выявления и предупреждения рисков изменения финансовой устойчивости, неплатежеспособности и накопления долгов. Это может стать причиной банкротства предприятий и социальной напряженности в обществе. В связи с этим очень важно вовремя проводить мероприятия предупредительного контроля.

Рекомендации по предупреждению банкротства конкретного предприятия формируются в зависимости от текущей экономической ситуации на предприятии и анализа его финансового состояния.

Анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот» и оценка вероятности банкротства данного предприятия позволили сделать следующие выводы:

– На предприятии наблюдается значительное снижение выручки за рассматриваемый период на 49% за три года. Снижение выручки произошло по причине ввода значительного ограничения на полеты. Снижение расходов за три года составило 30,4%. В итоге операционный убыток предприятия составил 130601501 т. р., что на 254,9% выше убытка от продаж в 2019 г. В результате снижения прочих доходов предприятие ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. получило чистый убыток в размере 96527133 т. р. против прибыли годами ранее.

– Рентабельность продаж ухудшилась с минус 7,7% до минус 56,8%, или на 49,1%, а рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась с 0,6% до минус 51,9%, или на 52,7%. Величина убытка от продаж, приходящаяся на один вложенный рубль, ПАО «Аэрофлот» увеличилась с 7,1 до 36,2 коп.

– На предприятии ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. происходит увеличение практически по всем статьям баланса, кроме статьи активов – «дебиторская задолженность». Дебиторская задолженность предприятия занимает 30,1% в общем объеме активов. Присутствует значительное ухудшение показателя рентабельности активов, связанное с ростом активов предприятия и его убыточной деятельностью.

– В конце 2020 г. собственный капитал предприятия снизился и составил 54412762 т. р. Долговые обязательства предприятия значительно возросли, как долгосрочные - +69090396 т. р., так и краткосрочные +36495290 т. р. Структура капитала ПАО «Аэрофлот» на конец анализируемого периода характеризуется значительным объемом краткосрочных обязательств – 51,5%. Доля собственного капитала в структуре капитала предприятия невысока – 20,1%. На предприятии присутствует высокая зависимость от заемных источников финансирования. Как следствие значительного снижения капитала и роста убытка предприятия наблюдается ухудшение показателя рентабельности капитала.

– На предприятии ПАО «Аэрофлот» в настоящее время показатели оборачиваемости активов, оборотных средств и дебиторской задолженности имеют неудовлетворительные значения. Несмотря на снижение объемов дебиторской задолженности, показатели ее оборачиваемости значительно ухудшились с 63 до 148 дней. По этой причине ухудшились и показатели оборачиваемости оборотных средств и активов в целом.

– Показатели текущей ликвидности находятся ниже пределов нормы на конец 2020 г., а также в 2018 и 2019 гг. Так, значение показателя текущей ликвидности на конец 2020 г. составил 1,24 при норме не ниже 2. Стоит отметить положительную динамику данного показателя за три года - 0,22. Коэффициенты абсолютной и быстрой ликвидности за рассматриваемый период изменились в лучшую сторону и на конец 2020 г. соответствуют установленным нормативным значениям.

– Все показатели финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот», кроме коэффициента краткосрочной задолженности, имеют неудовлетворительные значения.

– Анализ платежеспособности указывает на невозможность восстановить платежеспособность предприятия в ближайшее время.

– Для прогнозирования вероятности банкротства были использованы следующие модели прогнозирования вероятности банкротства: модель Альтмана, модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, модель Р. Лиса, модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Все указанные модели подтвердили высокую вероятность банкротства предприятия.

Следовательно, предприятие имеет острую необходимость в разработке мероприятий по предупреждению банкротства. Основные предлагаемые мероприятия предупреждения банкротства ПАО «Аэрофлот» представлены на рисунке 12.

Далее данные мероприятия рассмотрены подробнее.



Рисунок 12 - Мероприятия предупреждения банкротства ПАО «Аэрофлот»

Проблема оптимизации структуры капитала предприятия стоит очень остро перед менеджментом предприятия ПАО «Аэрофлот».

Необходимость данной оптимизации обусловлена снижением собственного капитала предприятия и очень высокой зависимостью предприятия от заемных средств, в том числе от краткосрочной задолженности.

Для ПАО «Аэрофлот» оптимальная доля собственного капитала составляет 45%, минимальная – 40%.

В настоящее время доля собственного капитала организации на 20% меньше минимально приемлемой величины.

К основным мероприятиям по оптимизации структуры капитала можно отнести:

- Пополнение собственного капитала за счет увеличения нераспределенной прибыли предприятия в будущем.
- Снижение доли краткосрочной задолженности за счет перевода части средств в долгосрочную задолженность.
- Погашение части краткосрочной задолженности и долгосрочной задолженности за счет получаемой прибыли.
- Реструктуризация задолженности, переоформление кредитных договоров на более выгодных условиях, сроках, процентной ставке.
- Своевременное погашение существующей задолженности предприятия, избежание просрочек и штрафов.
- В целях снижения кредиторской задолженности: на основании проведенного анализа и экономически обоснованных расчетов разработать дальнейшую стратегию по сбору средств и привлечение источников финансирования, а именно поставить вопрос перед акционерами об увеличении уставного капитала и пополнения оборотных средств.

Среди направлений оптимизации кредиторской задолженности и заемных средств, которые должно ставить перед собой предприятие, также можно рассматривать следующие, представленные на рисунке 13.

Перечисленные ключевые инструменты оптимизации задолженности могут обеспечить снижение величины задолженности, повысить деловую активность предприятия и помочь сохранить репутацию платежеспособного контрагента в глазах поставщиков и партнеров.

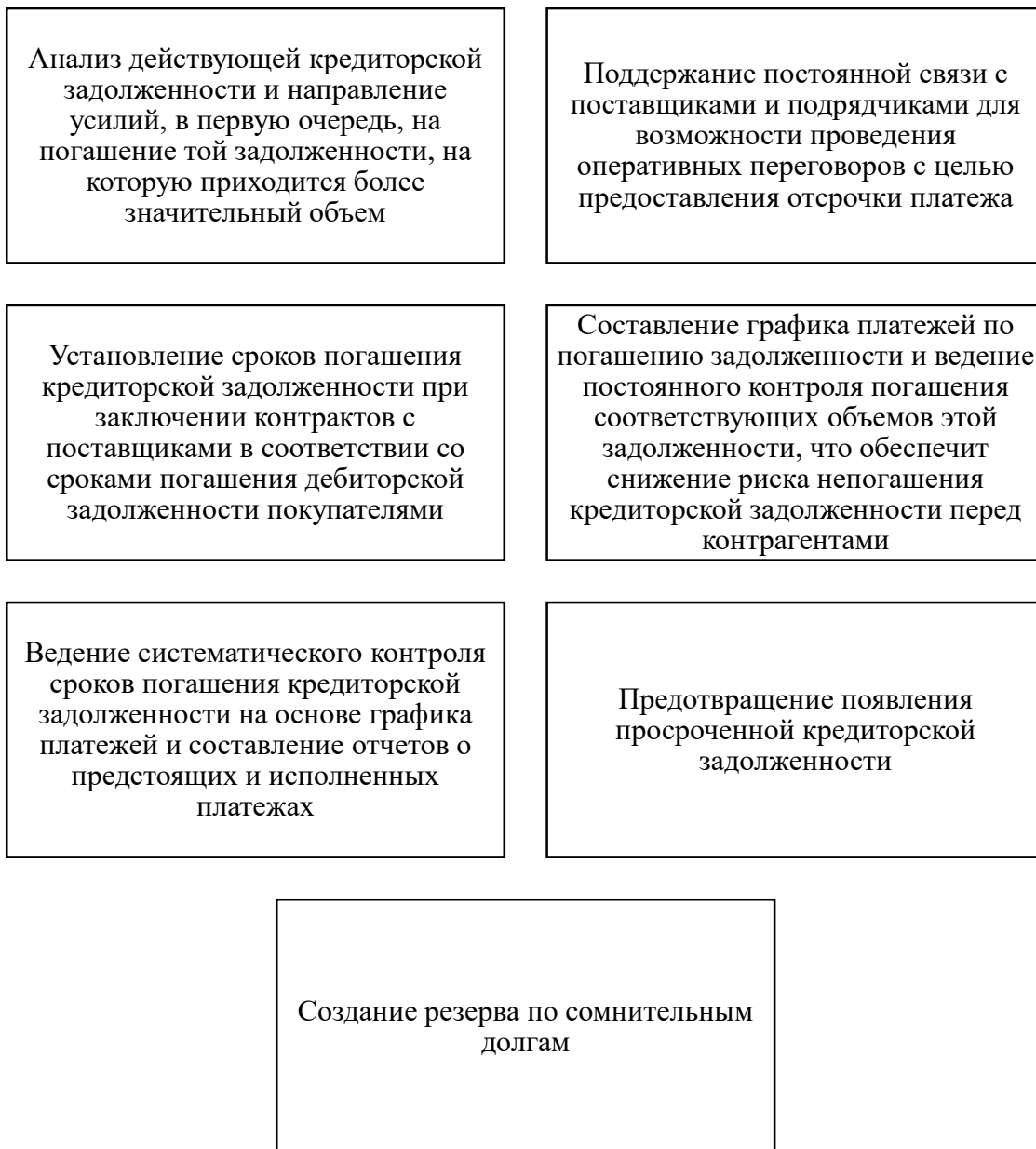


Рисунок 13 – Ключевые инструменты оптимизации задолженности предприятия

Увеличение прибыли предприятия планируется за счет оптимизации работы с дебиторской задолженностью и ускорения погашения обязательств дебиторов.

Для этого необходимо использовать следующие инструменты, представленные на рисунке 14.

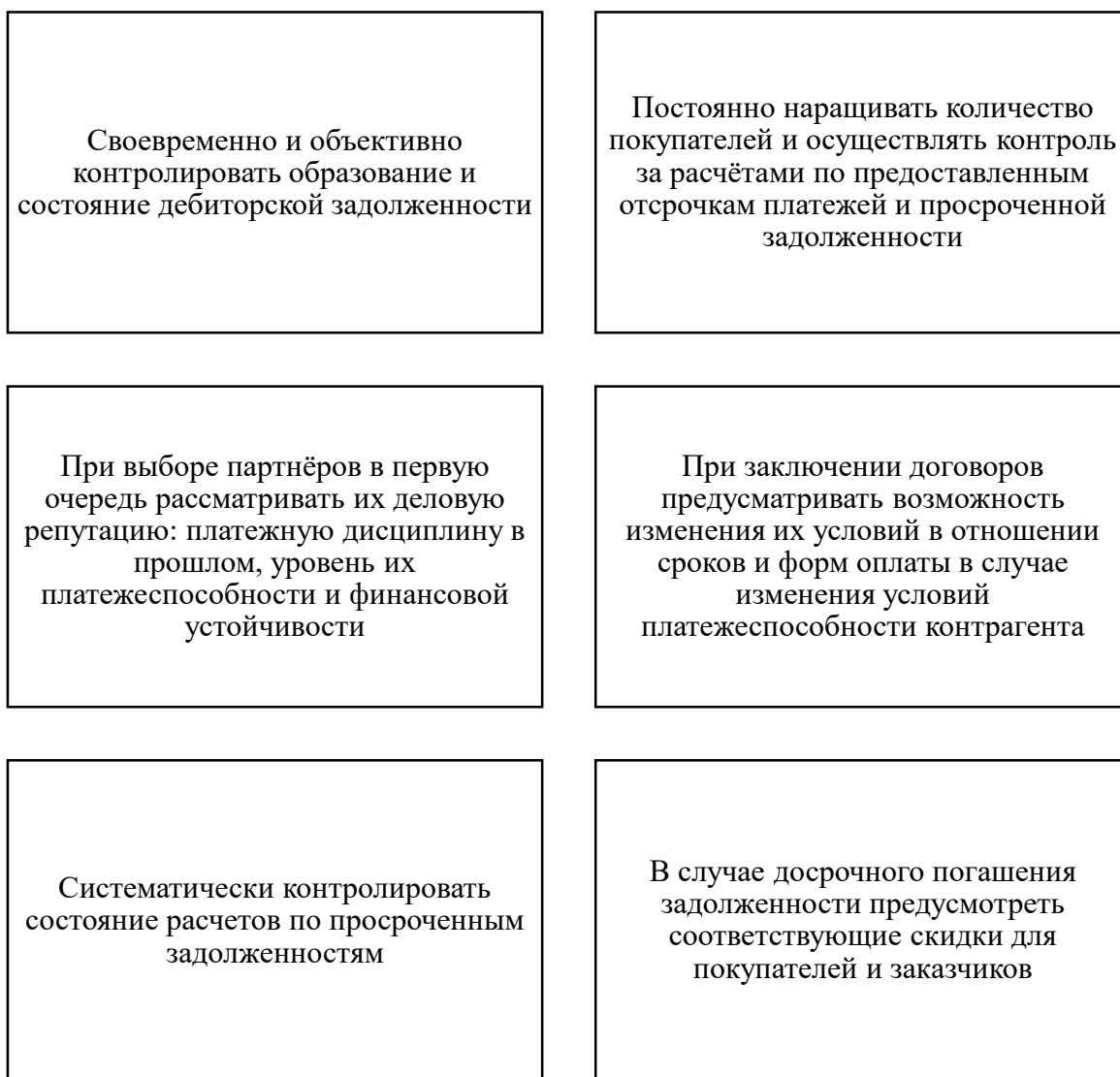


Рисунок 14 – Инструменты оптимизации работы с дебиторской задолженностью

Также можно использовать некоторые приемы и способы снижения темпов роста дебиторской задолженности в перспективе:

- Для возврата существующей дебиторской задолженности и предотвращения роста ее объемов (или возникновения просроченной задолженности) необходимо иметь информацию о реальных возможностях дебиторов по погашению задолженности за счет денежных средств или реализации имеющихся активов.
- Также немаловажной является оценка вероятности возникновения безнадежных долгов в соответствии со сроками их появления;

- Необходимо проводить оценку платежеспособности и кредитоспособности покупателей и заказчиков с целью предотвращения возникновения безнадежных долгов, а также следует избегать дебиторов с высоким риском неоплаты;
- Систематически пересматривать объемы возможной задолженности предоставления товара или услуг в долг на основе финансовой устойчивости контрагентов и собственно самого предприятия.

Данные инструменты призваны ускорить оборот и сроки возврата дебиторской задолженности предприятия, а также не допустить формирование новой просроченной дебиторской задолженности.

В то же время основным направлением улучшения финансового состояния, рентабельности и платежеспособности предприятия выступает увеличение выручки и снижение расходов по основной деятельности ПАО «Аэрофлот».

«К доходам авиакомпании можно отнести:

- доходы по авиалинии, складывающиеся из доходов от пассажирских перевозок, платного багажа и грузов с учетом скидок и согласованных на двухсторонней основе тарифов, а также льготных тарифов и количества перевозок по данным тарифам;
- доходы по авиалинии, складывающиеся из доходов от рейсов по расписанию и дополнительных рейсов, т.е. чартерных. Доходы от чартерных рейсов зависят от стоимости летнего часа и налета часов, отдельно будут учитываться доходы, полученные в результате дозагрузки чартерных рейсов» [17].

Основной долей расходов является приобретение топлива, около 30%.

Для получения максимально возможной выручки ПАО «Аэрофлот» необходимо добиться оптимизации пассажиропотока. Для этого предприятию необходимо осуществить следующие мероприятия, представленные на рисунке 15.

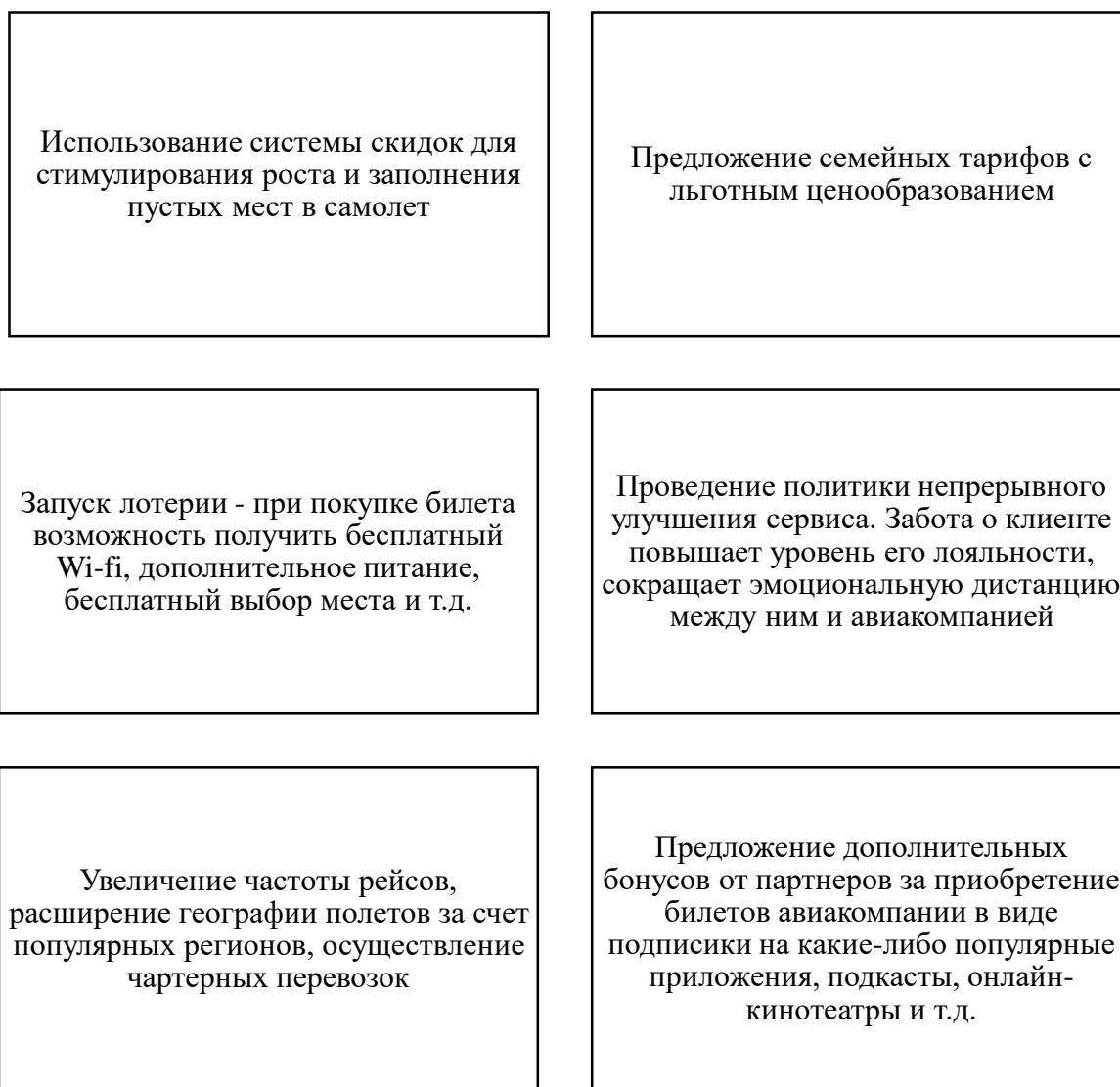


Рисунок 15 – Направления увеличения выручки ПАО «Аэрофлот»

Но увеличения выручки еще недостаточно, чтобы выросла прибыль, необходимо также снизить издержки. Это можно сделать следующими способами:

- хеджирование топлива, т.е. если авиакомпания считает, что в ближайшее время цены на топливо поднимутся, то она может заключить договор блокировки цен. Если цены действительно вырастут, то авиакомпания за счет сделки всё равно будет приобретать топливо по старой цене;

- использование только одного типа самолета. Это снижает издержки не только на обслуживание и ремонт, но и на повышение квалификации пилотов и бортпроводников;
- использование небольших аэропортов с низкой загрузкой, поскольку, чем менее популярен аэропорт, тем дешевле его сборы. Кроме того, в таких аэропортах нет очереди на посадку, что позволяет самолету экономить;
- прямые продажи билетов. Для сокращения издержек авиакомпания отказывается от услуг посредников и осуществляет продажу билетов через собственные веб-сайты.

Одновременное улучшение показателей выручки и расходов предприятия позволит авиакомпании достичь поставленных целей, а именно увеличения суммы прибыли и повышения рентабельности, что прямым образом улучшит финансовое состояние предприятия ПАО «Аэрофлот». В следующем пункте рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

3.2 Экономическая эффективность предложенных мероприятий

В предыдущем пункте были предложены следующие мероприятия по предотвращению банкротства ПАО «Аэрофлот»:

1. Улучшение показателей финансовой устойчивости и ликвидности за счет реструктуризации обязательств предприятия и увеличения собственного капитала за счет нераспределенной прибыли.
2. Улучшение показателей деловой активности и рентабельности за счет оптимизации работы с дебиторской задолженностью и наращивания прибыли предприятия за счет предложения новых продуктов и сокращения расходов предприятия.

Предложенные мероприятия призваны изменить структуру баланса в сторону улучшения финансовой устойчивости и финансового состояния ПАО «Аэрофлот».

Структура баланса ПАО «Аэрофлот» после внедрения предложенных мероприятий представлена в таблице 15.

Таблица 15 - Структура баланса ПАО «Аэрофлот» после внедрения предложенных мероприятий

Показатель	Сумма т. р.		Изменение		% от Баланса	
	2020 г.	прогноз	т. р.	%	2020 г.	прогноз
I. Внеоборотные активы	97542378	97542378	–	–	36	36
в том числе: Основные средства	11512554	11512554	–	–	4	4
II. Оборотные активы	173492749	173492749	–	–	64	64
из них: Запасы	13226345	13226345	–	–	5	5
Краткосрочная дебиторская задолженность	81570945	66050945	-15520000	-19,1	30	24
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	76555200	92075200	+15520000	+120,3	28	34
НДС к вычету, прочие оборотные активы	2140259	2140259	–	–	1	1
Пассив						
III. Собственный капитал	54412762	121965807	+67553045	+124,1	20	45
в том числе: Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-28200730	39352315	+67553045	↑	-10	15
IV. Долгосрочные обязательства	76974173	47014762	-29959411	-38,9	28	17
V. Краткосрочные обязательства	139648192	102054558	-37593634	-26,9	52	38
БАЛАНС	271035127	271035127	–	–	100	100

Благодаря предложенным мероприятиям в структуре баланса ПАО «Аэрофлот» произойдут следующие изменения:

- Краткосрочная дебиторская задолженность предприятия уменьшится до 66050945 т. р. доля ее снизится с 30 % до 24%.
- Увеличатся значительно денежные средства предприятия на 15520000 т. р., доля денежных средств в структуре баланса вырастет до 34%.
- За счет роста нераспределенной прибыли увеличится собственный капитал предприятия на 124,1%, доля собственного капитала в структуре капитала увеличится с 20% до 45%.
- Существенно снизятся обязательства предприятия. Доля краткосрочных обязательств в структуре капитала снизится с 52% до 38%. Доля долгосрочных обязательств снизится с 28% до 17%.

Далее в таблице 16 рассчитано изменение показателей ликвидности предприятия, после внедрения предложенных мероприятий.

Таблица 16 - Показатели ликвидности ПАО «Аэрофлот» после внедрения предложенных мероприятий

Показатель ликвидности	Значение показателя		Изменение
	2020	прогноз	
1. Коэффициент текущей ликвидности	1,24	1,7	0,46
2. Коэффициент быстрой ликвидности	1,13	1,55	0,42
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,55	0,9	0,35

Предложенные рекомендации позволят значительно улучшить показатели ликвидности предприятия и вернуть к нормативному значению показатель текущей ликвидности.

Благодаря мероприятиям по увеличению выручки и снижению расходов ПАО «Аэрофлот» планируется:

- Увеличение выручки предприятия с учетом улучшения обстановки с Covid-19 на 45% или до 333161229 т. р.
- Сокращение расходов предприятия на 15% или до 306312686 т. р.

При выполнении прогнозных показателей рентабельность собственного капитала и активов предприятия изменится следующим образом, представленным на рисунке 16.

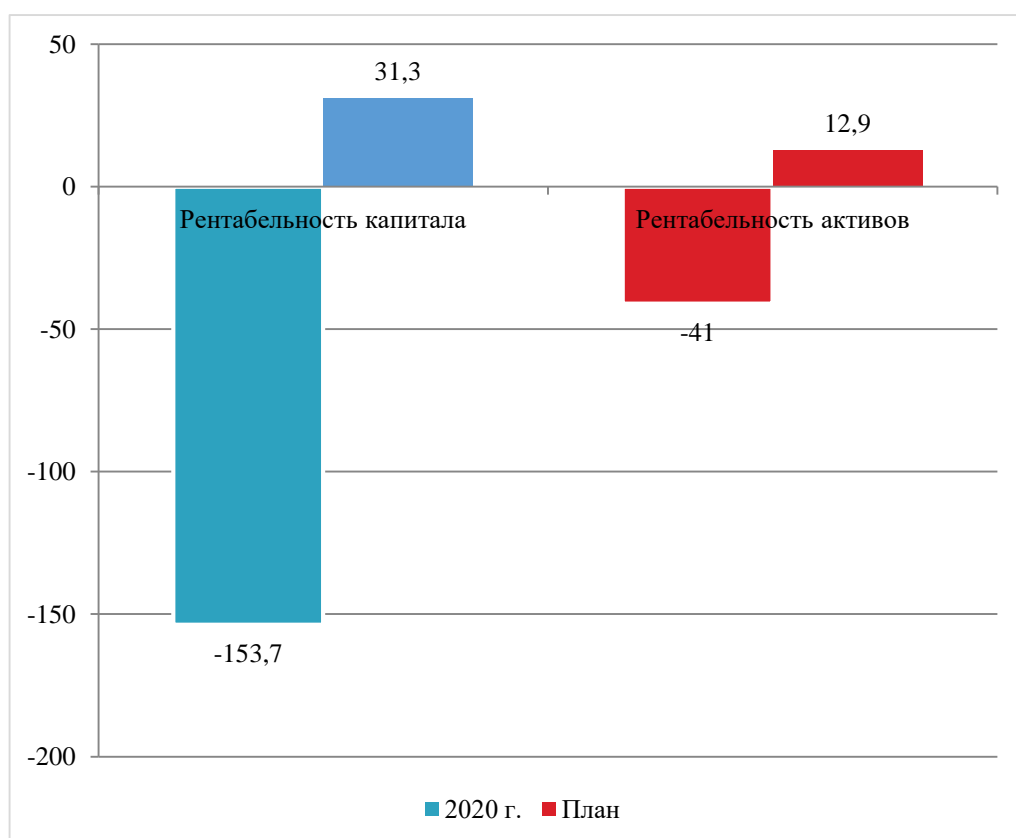


Рисунок 16 – Ожидаемая рентабельность капитала и активов ПАО «Аэрофлот» после внедрения предложенных мероприятий, %

Следовательно, предложенные мероприятия по увеличению выручки и сокращению расходов предприятия позволят улучшить рентабельность капитала до 31 %, рентабельность активов до 12,9%.

Далее на рисунке 17 представлено как изменится коэффициент восстановления платежеспособности ПАО «Аэрофлот» после проведенных мероприятий.

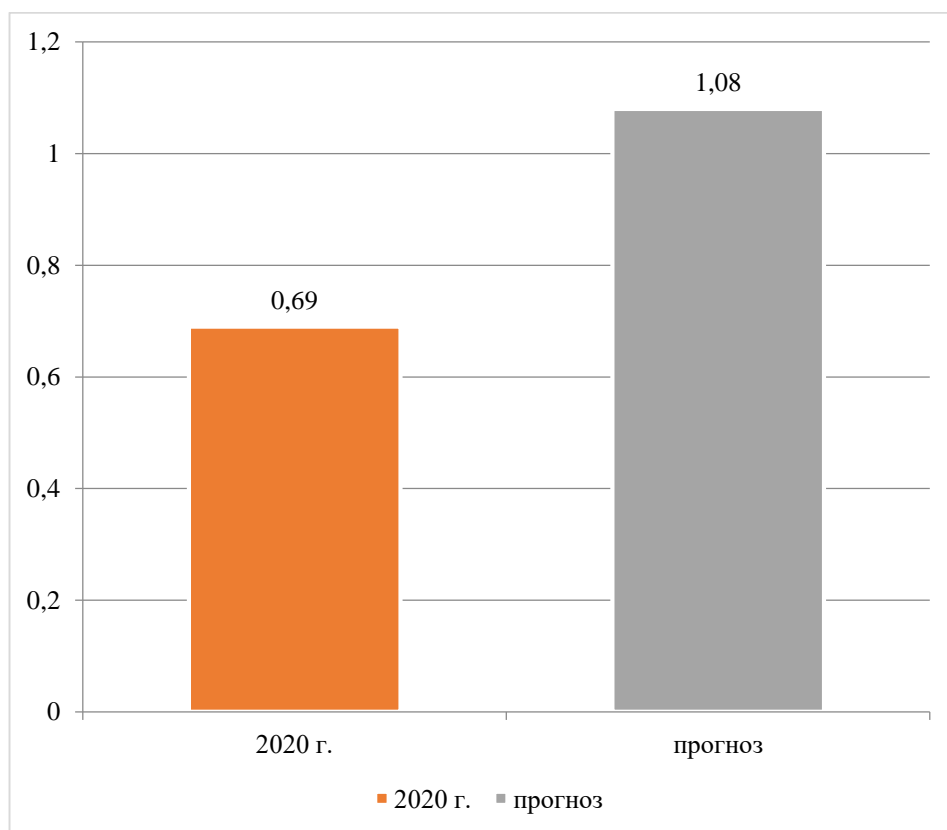


Рисунок 17- Динамика коэффициента восстановления платежеспособности ПАО «Аэрофлот» после проведенных мероприятий

Благодаря росту показателя текущей ликвидности и коэффициента достаточности собственных оборотных средств предприятия ПАО «Аэрофлот», происходит улучшение коэффициента восстановления платежеспособности до 1,07, что указывает на возможность восстановления в ближайшем будущем платежеспособности предприятия при продолжении позитивной динамики всего финансового состояния предприятия.

Заключительным этапом пересчитана в таблице 17 вероятность банкротства ПАО «Аэрофлот» с помощью модели Z-счета Альтмана с учетом планируемых изменений в бухгалтерском балансе и отчете о финансовом результате предприятия.

Таблица 17 - Оценка вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием 4-факторной модели Альтмана после проведения предложенных мероприятий

Коэффициент	Значение на 31.12.2020 г.	Множитель	Произведение
T ₁	0,26	6,56	1,73
T ₂	0,15	3,26	0,49
T ₃	0,03	6,72	0,19
T ₄	0,82	1,05	0,86
Z-счет Альтмана: 3,26			

Полученное значение составило 3,26 против минус 2,19, полученных до проведения мероприятий по предупреждению банкротства ПАО «Аэрофлот». Полученное значение свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия и его низкой вероятности банкротства.

Следовательно, предложенные в данном разделе рекомендации по предупреждению банкротства ПАО «Аэрофлот» позволят улучшить его финансовое состояние в части оптимизации структуры капитала, снижения долговой нагрузки, улучшения показателей финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия, а также увеличения финансовых результатов деятельности и рентабельности предприятия. Все это в целом благоприятно отразится на снижении вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот».

Заключение

В настоящее время зачастую экономическое положение предприятий находится на грани стадии полного исчерпания доступных финансовых ресурсов. В такой ситуации закономерным шагом является признание таких предприятий банкротом. Однако, до того, как данный статус официально будет признан в судебном порядке, у каждой организации есть возможность использовать финансовые методы по предупреждению банкротства.

В первом разделе исследованы теоретические аспекты финансовых методов предупреждения банкротства предприятия, сущность банкротства предприятия и причины его возникновения, также рассмотрены основные финансовые методы предупреждения банкротства и способы его прогнозирования.

Во втором разделе проведена оценка финансовой состоятельности и вероятности банкротства на примере предприятия ПАО «Аэрофлот».

Анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот» и оценка вероятности банкротства данного предприятия выявили что:

– На предприятии наблюдается значительное снижение выручки за рассматриваемый период на 49% за три года. Снижение выручки произошло по причине ввода значительного ограничения на полеты. Снижение расходов за три года составило 30,4%. В итоге операционный убыток предприятия составил 130601501 т. р., что на 254,9% выше убытка от продаж в 2019 г. В результате снижения прочих доходов предприятие ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. получило чистый убыток в размере 96527133 т. р. против прибыли годами ранее.

– Рентабельность продаж ухудшилась с минус 7,7% до минус 56,8%, или на 49,1%, а рентабельность продаж по чистой прибыли снизилась с 0,6% до минус 51,9%, или на 52,7%. Величина убытка от продаж, приходящаяся на один вложенный рубль, ПАО «Аэрофлот» увеличилась с 7,1 до 36,2 коп.

– На предприятии ПАО «Аэрофлот» в 2020 г. происходит увеличение практически по всем статьям баланса, кроме статьи активов – «дебиторская задолженность». Дебиторская задолженность предприятия занимает 30,1% в общем объеме активов. Присутствует значительное ухудшение показателя рентабельности активов, связанное с ростом активов предприятия и его убыточной деятельностью.

– В конце 2020 г. собственный капитал предприятия снизился и составил 54412762 т. р. Долговые обязательства предприятия значительно возросли, как долгосрочные - +69090396 т. р., так и краткосрочные +36495290 т. р. Структура капитала предприятия ПАО «Аэрофлот» на конец анализируемого периода характеризуется значительным объемом краткосрочных обязательств – 51,5%. Доля собственного капитала в структуре капитала предприятия не высока – 20,1%. На предприятии присутствует высокая зависимость от заемных источников финансирования. Как следствие значительного снижения капитала и роста убытка предприятия, наблюдается ухудшение показателя рентабельности капитала.

– На предприятии ПАО «Аэрофлот» в настоящее время показатели оборачиваемости активов, оборотных средств и дебиторской задолженности имеют неудовлетворительные значения. Несмотря на снижение объемов дебиторской задолженности, показатели ее оборачиваемости значительно ухудшились с 63 до 148 дней. По этой причине ухудшились и показатели оборачиваемости оборотных средств и активов в целом.

– Показатели текущей ликвидности находятся ниже пределов нормы на конец 2020 г., а также в 2018 и 2019 гг. Так, значение показателя текущей ликвидности на конец 2020 г. составил 1,24 при норме не ниже 2. Стоит отметить положительную динамику данного показателя за три года - 0,22. Коэффициенты абсолютной и быстрой ликвидности за рассматриваемый период изменились в лучшую сторону и на конец 2020 г. соответствуют установленным нормативным значениям.

– Все показатели финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот», кроме коэффициента краткосрочной задолженности, имеют неудовлетворительные значения.

– Анализ платежеспособности указывает на невозможность восстановить платежеспособность предприятия в ближайшее время.

– Для прогнозирования вероятности банкротства были использованы следующие модели прогнозирования вероятности банкротства: модель Альтмана, модель Р. Таффлера и Г. Тишоу, модель Р. Лиса, модель Р.С. Сайфуллина и Г.Г. Кадыкова. Все указанные модели подтвердили высокую вероятность банкротства предприятия.

В третьем разделе предложены направления предупреждения банкротства анализируемого предприятия в соответствии с результатами проделанного анализа, а именно:

– Улучшение показателей финансовой устойчивости и ликвидности за счет реструктуризации обязательств предприятия и увеличения собственного капитала за счет нераспределенной прибыли.

– Улучшение показателей деловой активности и рентабельности за счет оптимизации работы с дебиторской задолженностью и наращивания прибыли предприятия за счет предложения новых продуктов и сокращения расходов предприятия.

Благодаря предложенным мероприятиям в структуре баланса ПАО «Аэрофлот» произойдут следующие изменения:

– Краткосрочная дебиторская задолженность предприятия уменьшится до 66050945 т. р. доля ее снизится с 30 % до 24%.

– Увеличатся значительно денежные средства предприятия на 15520000 т. р., доля денежных средств в структуре баланса вырастет до 34%.

– За счет роста нераспределенной прибыли увеличится собственный капитал предприятия на 124,1%, доля собственного капитала в структуре капитала увеличится с 20% до 45%.

- Существенно снизятся обязательства предприятия. Доля краткосрочных обязательств в структуре капитала снизится с 52% до 38%. Доля долгосрочных обязательств снизится с 28% до 17%.

Благодаря мероприятиям по увеличению выручки и снижению расходов ПАО «Аэрофлот» планируется:

- Увеличение выручки с учетом улучшения обстановки с Covid-19 на 45% или до 333161229 т. р.
- Сокращение расходов предприятия на 15% или до 306312686 т. р.

Предложенные рекомендации позволят значительно улучшить показатели ликвидности предприятия и вернуть к нормативному значению показатель текущей ликвидности, также улучшится рентабельность капитала до 31 %, рентабельность активов до 12,9%. В то же время улучшится коэффициент восстановления платежеспособности до 1,07, что указывает на возможность восстановления в ближайшем будущем платежеспособности предприятия.

При повторном прогнозировании банкротства ПАО «Аэрофлот» с использованием модели Альтмана, результат расчетов показал низкую вероятность банкротства предприятия, что подтверждает эффективность предложенных в бакалаврской работе мероприятий.

Список используемой литературы

1. Алещенко О. М. Финансовое оздоровление: понятие и инструменты // Финансовый вестник. 2019. № 3 (46). С. 13-21.
2. Алиев А. А. Интегральная оценка финансового состояния предприятия // Финансы и кредит. 2018. № 25. С. 288-303.
3. Балдин К. В. Антикризисное управление: учебник для студентов / К. В. Балдин. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. 300 с.
4. Белоусова Е. И. Прогнозирование банкротства строительных компаний как фактор стабилизации их финансовой устойчивости // Экономика устойчивого развития. 2019. № 3 (39). С. 166-169.
5. Беляев А. А., Коротков Э. М. Антикризисное управление: учебник для студентов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. С. 312.
6. Блажевич О. Г. Сравнительный анализ и применение методов прогнозирования банкротства / О.Г. Блажевич, А.И. Карачун, А.Л. Сулейманова // Бюллетень науки и практики. 2017. №5 (18). С. 161–175.
7. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. М. : Омега-Л, 2019. 496 с.
8. Бобылева А. З. Финансовое оздоровление фирмы. Теория и практика / А.З. Бобылева. М.: Дело, 2018. С. 256.
9. Гизатулин М. И. Методы финансового оздоровления предприятий: Автореф. канд. экон. наук / М. И. Гизатулин. Москва, 2018. С. 20.
10. Глазов М. М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / М. М. Глазов. М.: Андреевский Издательский дом, 2017. С.448.
11. Кован С. Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения его банкротства / С. Е. Кован, Е. П. Кочеткова // Экономический анализ: теория и практика 2017. №19. С. 26 -29.
12. Лукошевичус Г. А. Сигналы кризисных явлений, способных привести к банкротству предприятий // Journal of Economy and Business. 2021. №4. С. 226-232.

13. Маликова М. В. Разработка финансовой стратегии предприятия. // Международный научный журнал «Синергия наук» 2020. С. 15-17.
14. Маркарьян Э. А. Финансовый анализ: учеб. пособие. М.: КноРус. - 2019. С. 192.
15. Мельник М. В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия / М. В. Мельник, Е. Б. Герасимова. М.: Форум, 2017. С. 192
16. Назарова Д. Н. Финансовая устойчивость как главная цель анализа финансового состояния предприятия // Наука и образование: новое время. 2019. № 1 (30). С. 287-290.
17. Официальный сайт ПАО «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.aeroflot.ru/>
18. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации». [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.consultant.ru.](http://www.consultant.ru/) / (дата обращения 16.06.2021 г.).
19. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 № 18023) (ред. от 19.04.2019). [Электронный ресурс] // Режим доступа: [www.consultant.ru.](http://www.consultant.ru/) / (дата обращения 16.06.2021 г.).
20. Прохорова Ю. В. Антикризисный мониторинг как один из основных методов антикризисного финансового управления предприятием / Ю.В. Прохорова // Галицкий экономический вестник. 2018. № 1. С. 42–48.
21. Рец В. В. Финансовое оздоровление предприятий: проблемы и перспективы / В. В. Рец // Известия Волгоградского гос. техн. ун-та. 2017. Т. 10. № 5. С. 194– 199.
22. Савицкая Г. В. Экономический анализ. 14-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА-М, 2017. С. 649.
23. Самылин А. И. Финансовый менеджмент: Учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. 413 с.

24. Сибилева Е. В. Внутренние механизмы финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства // Актуальные вопросы современной экономики. 2020. № 11. С. 259-265.
25. Сорокина Т. П. Направления улучшения финансового состояния малого предприятия // Modern Science. 2019. № 12-1. С. 214-220.
26. Темникова Н. В. Интегральная оценка финансовой состоятельности предприятия // Стратегия предприятия в контексте повышения его конкурентоспособности. 2020. № 9. С. 75-79.
27. Томпсон А.А. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии / [пер. с англ.] ; под ред. Л. Г. Зайцева, М. И. Соколовой / А. А. Томпсон, А. Дж. Стрикленд. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2018. 54-57с.
28. Федеральный закон от 26.10.2002 N127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.pravo.gov.ru>. (дата обращения 19.06.2021 г.)
29. Чепурко В. В. Методические аспекты антикризисного управления предприятием / В. В. Чепурко, И. Н. Банева // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2018. № 4 (33). С. 28–33.
30. Albert S., Bradley K. The Impact of intellectual capital // Open University Business School working paper. 2017. № 15. p. 148–153.
31. De Galhau F.V. Constructing the possible trinity of innovation, stability and regulation for digital finance // Financial stability in the digital era. Financial Stability Review. 2016. № 20. P. 7–13.
32. Financial risk and stability network [Электронный ресурс] // URL: <http://financial-stability.org>.
33. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p. 66.
34. Journal of Financial Stability [Электронный ресурс] // URL: <https://www.journals.elsevier.com/journal-of-financial-stability>.

Приложение А

Бухгалтерский баланс ПАО «Аэрофлот» за 2020 г.

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2020 года

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация ПАО «Аэрофлот»	31	12	2020	0710001
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО		29063984	
Вид экономической деятельности	ИНН		7712040126	
Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию	ОКВЗД2		51.10.1	
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКПФ/ОКФС		12247	
Публичное акционерное общество/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности	по ОКЕИ		41	
Единица измерения: тыс. руб.			384	
Местонахождение (адрес) 119019, Город Москва, Улица Арбат, 1				

Бухгалтерская отчетность подлежит обязательному аудиту Да Нет

Наименование аудиторской организации/фамилия, имя, отчество (при наличии) индивидуального аудитора АО «Эйч Эл Би Внешаудит»

Идентификационный номер налогоплательщика аудиторской организации/индивидуального аудитора	ИНН	7708118254
Основной государственный регистрационный номер аудиторской организации/индивидуального аудитора	ОГРН/ОГРНИП	1027738314448

Пояснение	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.	На 31 декабря 2018 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4	Нематериальные активы	1110	486 263	543 413	40 946
4	Результаты исследований и разработок	1120	255 909	316 517	436 462
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5	Основные средства	1150	11 512 554	12 346 077	13 031 367
	в том числе: незавершенные капитальные вложения в основные средства	1151	4 371 978	3 894 521	3 799 813
5	Доходные вложения в материальные ценности	1160	721 487	756 791	800 729
6	Финансовые вложения	1170	14 282 604	19 960 050	17 722 982
	в том числе: инвестиции в дочерние и зависимые общества	1171	9 033 696	14 519 077	14 519 078
6	займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	1172	2 988 022	3 180 823	943 704
6	прочие долгосрочные финансовые вложения	1173	2 259 987	2 260 050	2 260 200
20	Отложенные налоговые активы	1180	33 172 886	7 530 352	3 848 924
8	Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1185	32 771 642	27 990 102	26 541 046
10.2	Прочие внеоборотные активы	1190	4 329 033	4 864 086	3 795 427
	в том числе: авансы, выданные под капитальные вложения в основные средства, приобретение внеоборотных активов	1191	3 837	4 057	6 046
10.2	расходы будущих периодов	1192	4 325 196	4 860 029	3 789 381
10.2	прочие	1193	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	97 542 378	74 307 388	66 217 883

6

Продолжение Приложения А

1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7	Запасы	1210	13 226 345	10 204 179	9 363 819
	в том числе:				
7	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	13 224 927	10 202 265	9 361 455
7	прочие запасы и затраты	1212	1 418	1 914	2 364
10.1	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 098 018	926 190	436 698
8	Дебиторская задолженность	1230	81 570 945	104 636 508	82 150 336
	в том числе:				
8	покупатели и заказчики	1231	25 377 918	35 779 001	41 936 153
8	векселя к получению	1232	-	-	-
8	задолженность дочерних и зависимых обществ	1233	-	4 768 341	15 965
8	задолженность бюджета по налогам и сборам	1234	3 335 806	11 191 005	13 065 534
8	задолженность государственных внебюджетных фондов	1235	239 309	471 742	369 529
8	авансы выданные	1236	43 741 827	49 248 849	21 362 389
8	прочие дебиторы	1237	8 876 085	3 176 570	5 400 766
8	Финансовые вложения	1240	360 507	144 669	2 500 000
	в том числе:				
8	займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	305 765	-	2 500 000
8	прочие краткосрочные финансовые вложения	1242	54 742	144 669	-
9	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	76 194 693	7 336 914	9 871 604
	в том числе:				
9	касса	1251	49 360	54 128	58 465
9	расчетные счета	1252	2 874 784	3 858 647	906 082
9	валютные счета	1253	1 250 733	1 708 942	1 500 552
9	денежные эквиваленты и прочие денежные средства	1254	72 019 816	1 715 197	7 316 505
10.3	Прочие оборотные активы	1260	1 042 241	1 376 892	1 111 559
	в том числе:				
10.3	расходы будущих периодов	1261	1 041 975	1 376 119	1 111 021
10.3	прочие	1262	266	773	538
	Итого по разделу II	1200	173 492 749	124 624 362	106 434 016
	БАЛАНС	1600	271 035 127	198 931 740	171 651 899

Продолжение Приложения А

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря 20 20 г.	На 31 декабря 20 19 г.	На 31 декабря 20 18 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	2 444 535	1 110 616	1 110 616
11	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	(7 039 736)
11	Переоценка внеоборотных активов	1340	53 801	53 961	58 974
11	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	78 701 230	-	-
11	Резервный капитал	1360	277 654	277 654	277 654
	в том числе:				
11	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	(28 200 730)	68 284 001	65 848 670
	в том числе:				
21	нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) прошлых лет	1371	68 326 403	62 997 201	63 052 566
21	нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года	1372	(96 527 133)	5 286 800	2 796 104
	Кредиторская задолженность перед акционерами по дополнительной эмиссии акций	1380	-	-	-
	Итого по разделу III	1300	53 276 490	69 726 232	60 256 178
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	1410	53 200 000	-	-
	в том числе:				
12	кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1411	53 200 000	-	-
12	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	1412	-	-	-
20	Отложенные налоговые обязательства	1420	399 756	1 379 866	564 056
13	Оценочные обязательства со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	1430	548 174	458 786	401 439
14	Кредиторская задолженность со сроком погашения более чем 12 месяцев после отчетной даты	1440	22 826 243	7 570 486	6 918 282
	в том числе:				
14	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1441	5 051 755	-	-
-	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	76 974 173	9 409 138	7 883 777

Продолжение Приложения А

1	2	3	4	5	6
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	1510	25 536 113	12 524 022	-
	в том числе:				
12	кредиты банков, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1511	25 536 113	12 524 022	-
12	займы, подлежащие погашению менее чем через 12 месяцев после отчетной даты	1512	-	-	-
14	Кредиторская задолженность	1520	107 355 565	85 785 513	93 962 946
	в том числе:				
14	поставщики и подрядчики	1521	56 294 626	34 259 509	33 097 744
14	задолженность перед персоналом организации	1522	925 975	1 813 132	1 701 193
14	задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	2 062 629	78 997	107 287
14	задолженность по налогам и сборам	1524	232 707	271 025	288 466
14	прочие кредиторы	1525	2 085 532	3 711 367	3 602 962
14	векселя в уплате	1526	-	-	-
14	вансы полученные	1527	45 715 113	55 767 848	55 131 221
14	задолженность, связанная с участием в УК дочерних и зависимых обществ	1528	-	-	-
14	задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	1529	38 983	85 635	64 093
15	Доходы будущих периодов	1530	1 136 272	1 062 083	359 042
13	Оценочные обязательства со сроком погашения менее чем 12 месяцев после отчетной даты	1540	8 756 514	10 404 752	9 159 956
-	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	140 784 464	119 796 370	103 511 944
	БАЛАНС	1700	271 035 127	198 931 740	171 651 899

Руководитель _____

(подпись)



Голубовицкая М.И.

(подпись)

№ _____ февраля 20 21 г.

Главный бухгалтер ПАО «Аэрофлот»

И.А. Николаева

Приложение Б

Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2020 г.

Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2020 года

Организация ПАО «Аэрофлот»
 Идентификационный номер налогоплательщика _____
 Вид экономической деятельности Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____
 Публичное акционерное общество/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности
 Единица измерения: тыс. руб.

Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____
 по ОКПО _____
 ИНН _____
 по ОКВЭД2 _____
 по ОКОПФ/ОКФС _____
 по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2020
29063984		
7712040126		
51.10.1		
12247		41
384		

Пояснение	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 20__20__ г.	За январь - декабрь 20__19__ г.
16	Выручка	2110	229 786 365	551 787 420
18	Себестоимость продаж	2120	(331 733 965)	(542 976 396)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(101 967 600)	8 791 024
18	Коммерческие расходы	2210	(15 794 465)	(32 512 519)
18	Управленческие расходы	2220	(12 839 436)	(13 074 276)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(130 601 501)	(38 795 771)
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	6 824 260
	Проценты к получению	2320	1 882 531	1 246 583
	Проценты к уплате	2330	(3 879 964)	(186 526)
19	Прочие доходы	2340	34 780 671	61 357 368
19	Прочие расходы	2350	(25 331 524)	(30 128 901)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(123 149 777)	2 317 013
20	Налог на прибыль	2410	26 622 644	2 865 618
	в т.ч.			
20	текущий налог на прибыль	2411	-	-
20	отложенный налог на прибыль	2412	26 622 644	2 865 618
	Прочее	2460	-	104 169
21	Чистая прибыль (убыток)	2400	(96 527 133)	6 286 600

Продолжение Приложения Б

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 20__20__ г.	За январь - декабрь 20__19__ г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Налог на прибыль от операций, результат которых не включается в чистую прибыль (убыток) периода	2530	-	-
21	Совокупный финансовый результат периода	2500	(96 527 133)	5 286 800
	Справочно			
21	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(72,42)	4,76
	Единица измерения по строке 2900		руб.	руб.
21	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(72,42)	4,76
	Единица измерения по строке 2910		руб.	руб.

Руководитель


 (подпись) Полубовринов М.И.
 (цифровая подпись)

«03» февраля 20 21 г.



Главный бухгалтер ИАО «Аэрофлот»
И.А. Николаева



11

6

Приложение В

Отчет о финансовых результатах ПАО «Аэрофлот» за 2019 г.

**Отчет о финансовых результатах
за январь - декабрь 2019 года**

Организация ПАО «Аэрофлот» Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности Перевозка воздушным пассажирским транспортом, подчиняющимся расписанию Организационно-правовая форма/форма собственности Публичное акционерное общество/Смешанная российская собственность с долей федеральной собственности Единица измерения: тыс. руб.	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по ОКВЭД2 _____ по ОКОПФ/ОКОФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3">Коды</th> </tr> <tr> <td colspan="3">0710002</td> </tr> <tr> <td>31</td> <td>12</td> <td>2019</td> </tr> <tr> <td colspan="3">29063984</td> </tr> <tr> <td colspan="3">7712040126</td> </tr> <tr> <td colspan="3">51.10.1</td> </tr> <tr> <td>12247</td> <td colspan="2">41</td> </tr> <tr> <td colspan="3">384</td> </tr> </table>	Коды			0710002			31	12	2019	29063984			7712040126			51.10.1			12247	41		384		
Коды																										
0710002																										
31	12	2019																								
29063984																										
7712040126																										
51.10.1																										
12247	41																									
384																										

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 2019 г.	За январь - декабрь 2018 г.
16	Выручка	2110	551 767 420	504 696 789
18	Себестоимость продаж	2120	(542 976 396)	(499 683 382)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	8 791 024	5 013 407
18	Коммерческие расходы	2210	(32 512 519)	(29 815 806)
18	Управленческие расходы	2220	(13 074 276)	(13 810 326)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(36 795 771)	(38 612 725)
	Доходы от участия в других организациях	2310	6 824 260	2 213 828
	Проценты к получению	2320	1 246 583	2 885 714
	Проценты к уплате	2330	(186 526)	-
19	Прочие доходы	2340	81 357 368	63 556 751
19	Прочие расходы	2350	(30 128 901)	(25 960 860)
21	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 317 013	4 082 708
20	Текущий налог на прибыль	2410	-	(2 755 346)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3 329 020	(1 272 192)
20	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(815 810)	(13 306)
20	Изменение отложенных налоговых активов	2450	3 681 428	680 560
	Прочие (иные) налоговые платежи	2460	104 169	801 488
21	Чистая прибыль (убыток)	2400	5 286 800	2 796 104

Продолжение Приложения В

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	За январь - декабрь 20__19__ г.	За январь - декабрь 20__18__ г.
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
21	Совокупный финансовый результат периода	2500	5 286 800	2 796 104
Справочно				
21	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	4,76	2,52
	Единица измерения по строке 2900		руб.	руб.
21	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	4,76	2,52
	Единица измерения по строке 2910		руб.	руб.

Руководитель



В.Г.Савельев

(подпись)

(расшифровка подписи)

"31" января 2020 г.

