

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение

высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Управление ликвидностью авиакомпании (на примере
ПАО «Авиакомпания «Сибирь»)»

Студент

Е.С. Кошевар

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Руководитель

А.А.Курилова

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий
кафедрой

д.э.н., доцент А.А. Курилова

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

(подпись)

« _____ » _____ 201 _____ г.

Тольятти 2017

Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что в современных условиях характеризующихся турбулентностью российской экономики значительно возрастает роль эффективного управления ликвидностью.

Поэтому разработка мероприятий по улучшению ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» является необходимым и важной для обеспечения деятельности, как ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так и других российских авиакомпаний.

Исходя из этого, проблема повышения ликвидности актуальна как для конкретной авиакомпании ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так и для большинства российских предприятий.

Целью работы является оценка ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» и выявление путей повышения эффективности и улучшения ликвидности данной авиакомпании.

Объектом данного исследования выступает ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Предмет исследования – ликвидность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные рекомендации могут быть использованы в целях повышения ликвидности авиакомпаний.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии, глоссария, приложения и изложена на 89 страницы машинописного текста вместе с приложениями, содержит 9 таблиц, 16 рисунков. Библиографический список состоит из 32 литературных источника.

Содержание

Введение	4
1. Теоретические основы анализа и управления ликвидностью	7
1.1. Понятие, сущность и значение управления ликвидностью в хозяйственной деятельности авиакомпании	7
1.2. Методология анализа ликвидности авиакомпании	12
1.3. Основные подходы к управлению ликвидностью российских авиакомпаний	27
2. Анализ ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь»	31
2.1. Организационно-экономическая характеристика авиакомпании	31
2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия	45
3. Направления повышения эффективности управления ликвидностью ПАО «Авиакомпания «Сибирь»	60
Заключение	66
Список использованной литературы	71
Приложения	75

Введение

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса занимает центральное место в управлении финансами предприятия. При этом под ликвидностью понимают мобильность активов предприятия. Возможность активов изменять свою натурально-вещественную форму в денежную определяет их ликвидность.

Под ликвидностью понимается возможность активов находящихся в распоряжении организации преобразовываться в денежные средства с минимальными потерями от стоимости, которая указана в балансе. Необходимо отметить, что в случае если указанное преобразование обеспечивается за счёт тривиальной продажи имеющихся активов предприятия, то эта операция может привести к исчезновению организации.

Следовательно, при анализе платежеспособности функционирующей организации под понятием ликвидность будет пониматься возможность активов предприятия имеющихся в наличии превращаться в деньги в процессе обычного финансово-хозяйственного оборота.

Такое преобразование обычно происходит при преобразовании имеющегося сырья, материалов и товаров в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства. При этом в процессе преобразования сырьё, материалы и товары отпускается со складских помещений организаций в производство, где в последствие из них будут изготовлены готовые товары и услуги.

В последствие изготовленная продукция будет отгружена покупателям, что бы обеспечить последующее преобразование цены израсходованных сырья, материалов и товаров в денежные средства. Такое преобразование будет осуществлено в форме выручки от продаж.

Целью анализа ликвидности является оценка способности предприятия без нарушения нормального хозяйственного и производственного цикла осуществлять срочные текущие платежи за счет поступлений от продажи.

Проблема ликвидности рассматривается в публикациях и работах по финансовому менеджменту и финансовому анализу таких известных во всем

мире исследователей как Ю. Бригхем и Л. Гапенски, Дж.К. Ван Хорн, Б. Калласс, а также и известных российских экономистов как И.А. Бланк, В.В. Ковалев, Д.С. Моляков, Е.С. Стоянова, А.Д. Шеремет. Также проблеме ликвидности посвящено значительное количество других работ по вопросам финансового анализа и менеджмента.

В ходе написания данной работы использовались научные труды таких авторов, как Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Лысенко Д.В. и другие.

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что в современных условиях характеризующихся турбулентностью российской экономики значительно возрастает роль эффективного управления ликвидностью.

Это особенно актуально для российских авиакомпаний, особенно с учетом банкротства крупнейшего российского авиаперевозчика «Трансаэро», неэффективная политика менеджмента которого в области управления ликвидностью привела к проблемам в деятельности компании и ее полному уходу с рынка авиаперевозок.

Таким образом, неэффективная политика в области управления ликвидностью авиакомпании может привести к банкротству авиакомпании и ее исчезновению с экономического пространства.

Следовательно, большинству российских авиакомпаний необходимо осуществлять постоянный контроль за своей ликвидностью, а также контролировать другие показатели характеризующее финансовую стабильность авиаперевозчика, такие как платежеспособность, ликвидность и финансовую устойчивость.

Поэтому разработка мероприятий по улучшению ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» является необходимым и важной для обеспечения деятельности, как ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так и других российских авиакомпаний.

Исходя из этого, проблема повышения ликвидности актуальна как для конкретной авиакомпании ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так и для большинства российских предприятий.

Целью работы является оценка ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» и выявление путей повышения эффективности и улучшения ликвидности данной авиакомпании.

При достижении данной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Провести изучение теоретических основ осуществления анализа ликвидности и управления ликвидностью авиакомпании.

2. Проанализировать ликвидность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

3. Определение направлений повышения эффективности управления ликвидностью ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Объектом данного исследования выступает ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Предмет исследования – ликвидность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Практическая значимость работы заключается в том что, предложенные рекомендации могут быть использованы в целях повышения ликвидности авиакомпаний.

Теоретическое значение проведенного исследования состоит в том, что в нем предпринят анализ и способы расчета абсолютных и относительных коэффициентов ликвидности, определение их нормативных значений.

Методологической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе послужил аналитический метод и системный подход. В ходе исследования использовались такие общенаучные приемы и методы как методы факторного анализа, синтеза, прогнозирования.

Практический смысл работы состоит в применении данной методики анализа к деятельности ПАО «Авиакомпания «Сибирь», выявлении отклонения от нормативных значений, формулировка основных рекомендаций и путей улучшения сложившейся ситуации и расчет экономической эффективности предложенных рекомендаций.

1. Теоретические основы анализа и управления ликвидностью

1.1. Понятие, сущность и значение управления ликвидностью в хозяйственной деятельности авиакомпании

Необходимо отметить, что любая организация подвергается рискам финансовой нестабильности и банкротства. Причина этого в периодическом чередовании периодов жизненного цикла организации, в котором взлеты постоянно чередуются со спадами. «Источники кризисов в экономике и деятельности организаций заключаются в комплексах противоречий накапливающихся и обостряющихся в различных процессах характеризующих экономическое развитие» [11, с.165]. В случаях отсутствия возможности у руководства и собственников организации преодолеть возникающий кризис, организация утрачивает платежеспособность, что в последствие может привести к банкротству организации. Следовательно, каждый хозяйствующий субъект должен обеспечить рентабельный производственный процесс в равных условиях хозяйствования, заранее определенных законами экономической сферы.

Поэтому в сложившейся экономической ситуации «возрастает роль показателей ликвидности предприятия, так как дополнительный запас ликвидности позволяет предприятию в кризисные моменты своей хозяйственной деятельности благополучно их пережить, не прибегая к процедуре финансового оздоровления предприятия» [17, с.77].

При этом под «ликвидностью» обычно понимаются наличие потенциальной возможности активов принадлежащих организации достаточно быстро преобразовываться в форму денежных средств без снижения стоимости своего приобретения» [6, с.8].

Необходимо отметить, что в случае если данное преобразование достигается обычной распродажей активов принадлежащих предприятию, то эта преобразование в конечно счете приведет к с высокой степенью вероятности к исчезновению организации.

Следовательно, при анализе платежеспособности функционирующей организации «под понятием ликвидность будет пониматься возможность активов предприятия имеющихся в наличии превращаться в деньги в процессе обычного финансово-хозяйственного оборота» [5, с.217].

Примером может являться преобразование сырья, материалов и товаров в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства.

Такое преобразование обычно происходит при преобразовании имеющегося сырья, материалов и товаров в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства. При этом в процессе преобразования сырье, материалы и товары отпускается со складских помещений организаций в производство, где в последствие из них будут изготовлены готовые товары и услуги.

Впоследствии продукция и услуги в процессе реализации будут трансформированы в денежные средства. Это позволит обеспечить возврат стоимости израсходованных в процессе производства продукции и услуг материальных ценностей в составе выручки от продаж продукции и услуг.

Целью анализа ликвидности «заключается в оценке возможности организации при сохранении нормальной хозяйственной и производственной деятельности обеспечивать необходимые оплату срочных и текущих счетов за счет поступления денежных средств от продажи товаров и услуг» [18, с.214]. Как показывает практика, основными причинами несостоятельности и банкротства предприятия являются грубейшие просчеты руководителей, низкий уровень управления, а также, в ряде случаев, стремление некоторых из них к личному обогащению, за счет труда всего коллектива работников, эксплуатации чужого имущества, собственности. Одним из критериев проявляющихся признаков проблем в финансовой сфере предприятия является снижение показателей ликвидности предприятия. Поэтому показатели ликвидности используются в случае определения факта банкротства предприятия. При этом банкротство является кризисным состоянием предприятия и его преодоление требует специальных методов финансового управления. Необходимо отметить, что в процессе рыночных отношений была

выработана обширная система приёмов и способов диагностики банкротства и выработала методику принятия управленческих решений, как в условиях угрозы несостоятельности, так и в случае ее наступления.

Обзор судебной практики по делам о банкротстве свидетельствует, о том, что у предприятий допустивших снижение показателей ликвидности часто не остается шансов на восстановление платежеспособности. Тем не менее, Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» предусматривает применение в деле о банкротстве ряда процедур, в рамках которых появляется возможность восстановления платежеспособности должника — финансовое оздоровление, внешнее управление и мировое соглашение. В рамках этих мероприятий постоянный мониторинг показателей ликвидности предприятия является необходимым и актуальным, поскольку массовая ликвидация предприятий отрицательно влияет как на экономику микроуровня, так и на национальный денежный поток в целом.

Помимо анализа ликвидности для целей оценки финансового состояния предприятия используется также анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Под «платежеспособностью организации понимают возможность организации оперативно и полно закрывать свои обязательства по выставленным контрагентами счетам» [21, с.213].

При этом обязательства могут возникать перед бюджетными и внебюджетными фондами, банками и различными кредитными организациями, подрядчиками и поставщиками, и другими физическими и юридическими в рамках осуществления нормальной финансово-хозяйственной деятельности организации.

С платежеспособностью близко связано понятие кредитоспособности организации. Под «кредитоспособностью организации понимают – свойство организации, которое определяется в ходе качественного анализа заемщика,

который производится банком при вынесении решения о возможности и условиях кредитования» [24, с.86].

На основании оценки платежеспособности определяется уровень кредитоспособности, которая позволяет прогнозировать вероятность своевременного возврата займов и эффективность их целевого использования.

Показатели платежеспособности и кредитоспособности организации необходимо рассматривать в рамках двух аспектов.

Первый аспект носит традиционный характер. Согласно ему не требуется аналитических расчетов, а оценка платежеспособности осуществляется на основе анализа информации об аккуратности и своевременности выполнения платежных обязательств организации.

Также такая оценка осуществляется по опыту работы в прошлых периодах или по накопленной кредитной истории предприятия.

Оценка, проводимая в рамках второго аспекта более важна, так как согласно его концепции необходимо оценить ожидаемую потенциальную платежеспособность. Для этого необходимо исследовать способность организации к мобилизации денежных средств из различных источников в целях погашения задолженности.

Финансовая устойчивость предприятия - это способность хозяйствующего субъекта успешно функционировать и развиваться, поддерживать баланс его активов и обязательств в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантировать его платежеспособность и инвестиционную привлекательность в долгосрочной перспективе в пределах приемлемого уровня риск.

На сегодняшний день деятельность предприятий, как в России, так и за рубежом, подвержена влиянию внешних и внутренних факторов. В целях определения направлений повышения ликвидности организации необходимо понять внутренние и внешние факторы, влияющие на ликвидность организации.

Факторы, влияющие на показатели ликвидности организации обычно подразделяют на внутренние и внешние.

К внешним факторам следует отнести:

- демографию;
 - развитие науки и техники;
 - политическая стабильность;
 - финансовая, денежно-кредитная и налоговая политика государства;
- инфляция;
- уровень доходов населения.

Внутренние факторы включают в себя:

- стратегию,
- цели и принципы предприятия;
- организацию маркетинга и сбыта;
- уровень издержек; производственный потенциал;
- управленческий потенциал;
- стимулирование труда.

Так же многие специалисты, изучая проблему снижения ликвидности предприятия, выделяют наиболее типичные причины, приводящие к снижению ликвидности.

С точки зрения международных стандартов финансовой отчетности:

- отсутствие заемного капитала и недостаточность собственных средств;
- некачественное управление денежными потоками;
- низкий уровень оборотных активов;
- отсутствие эффективной системы бюджетирования и стратегического планирования;
- неверное формирование цены на продукцию;
- конкуренция на рынке;

Обобщая вышеизложенное, можно сформировать вывод о том, для успешного развития организации и обеспечения необходимого уровня

ликвидности необходимо присутствие стабильной финансовой базы, сбалансированного денежного потока и грамотного аппарата управления.

1.2. Методология анализа ликвидности авиакомпании

Для такой оценки ликвидности и платежеспособности «необходимо сопоставить средства в активе бухгалтерского баланса, которые сгруппированы с учетом их сроков обращения в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства» [15, с.106].

Обычно активы предприятия группируются в рамках четырех групп:

- активы, обладающие наибольшей ликвидностью к которым относятся денежные средства и их эквиваленты, которые относятся к первой группе;

- активы с более долгим сроком трансформации в денежные средства, такие как финансовые вложения, дебиторская задолженность, запасы, находящиеся в производстве, которые относятся ко второй группе;

- активы со средней скоростью трансформации в денежные средства такие как незавершенное производство и расходы будущих периодов относящиеся к третьей группе;

- к четвертой группе относятся активы с степенью риска которых достаточно высока – «плохая» дебиторская задолженность и дебиторская задолженность срок платежа по которой истек, запасы с истекшим сроком хранения, неликвидная готовая продукция, другие активы, вероятность реализации которых на рынке невелика. Существует следующая зависимость – чем больше средств вложено в актив, обладающий высоким риском и не обладающим возможностью свободной реализации на рынке тем хуже финансовая стабильность предприятия, организации или компании.

Для того что бы определить размер высокорисковых активов необходимо провести оценку разделов баланса требующих пристального внимания для определения существующих проблем.

К таким «тревожным» индикаторам следует отнести задолженность дебиторов со значительными сроками погашения отраженная в пояснительной записке к бухгалтерскому балансу.

Активы, которые организация имеет возможность использовать в целях погашения своей задолженности следует разделить на три основные категории. При этом критерием разделения будет служить скорость оборота наличных денег и их эквивалентов.

К первой группе следует отнести наиболее ликвидные активы, представляющие денежные средства на счетах в банке и кассе организации и их эквиваленты.

Такие активы включают в себя остатки в кассе, на расчетных и валютных счетах, чеки и т. д.

Первая группа включает высоколиквидные финансовые вложения, которые могут быть легко конвертированы в ранее известную сумму денежных средств и подвержены незначительному риску изменения стоимости.

К финансовым вложениям относят - открытые в банках депозитные счета, срок действия вкладов по которым не определен, ценные бумаги, приобретенные с целью их перепродажи в краткосрочной перспективе - как правило, в течение трех месяцев. Это первоклассные ликвидные средства.

Вторая группа - это легко реализуемые требования. Эта группа включает допустимую дебиторскую задолженность, которая является реальной до погашения, платежи по которой ожидаются в течение двенадцати месяцев после отчетной даты и других оборотных активов.

Третья группа легко реализует товарно-материальные ценности. Сюда входят запасы, указанные в статье «Запасы», остатки производственных запасов, издержки незавершенного производства, затраты будущих периодов, отгруженные товары, готовая продукция и товары для перепродажи. Считается, что природные запасы могут быть конвертированы в денежные средства в течение относительно длительного времени. Период обращения акций наличными - с девяти месяцев до года. Таким образом, иногда акции имеют меньшую ликвидность, чем некоторые группы внеоборотных активов.

По завершению процесса группировки активов по степени их ликвидности необходимо выделить ряд обязательств, которые участвуют в

расчете платежеспособности. Состав этих обязательств показан в четвертом разделе баланса организации. Эти обязательства представлены краткосрочными и долгосрочными обязательствами.

К краткосрочным обязательствам относится кредитная задолженность организации, а также объем задолженности перед поставщиками организации, персоналом организации и т. д.

Долгосрочные обязательства показаны в четвертом разделе баланса. Однако для анализа платежеспособности такой задолженности необходимо выделить ту ее часть, погашение которой будет осуществляться в течение следующих двенадцати месяцев. Что касается долгосрочных кредитов и займов, то это можно узнать из кредитных соглашений и срочных обязательств, финансового плана компании. К краткосрочной части долгосрочных обязательств можно отнести и отложенные налоговые обязательства, которые подлежат уплате в следующем налоговом периоде.

Общая сумма краткосрочных обязательств и части долгосрочных обязательств будет равна текущим платежным обязательствам, которые учитываются при анализе платежеспособности.

Учетная политика предприятия может предусмотреть отражение части задолженности по долгосрочным обязательствам на счетах краткосрочных займов или займов. Тогда текущие платежные обязательства будут ограничены долговыми обязательствами, отраженными в пятом разделе баланса.

Необходимо отметить, что обязательства организации также можно сгруппировать в четыре группы по степени срочности их оплаты.

В первую группу включаются срочные обязательства организации, такие как кредиторская задолженность, задолженность по выплате дивидендов и т. д.

Вторая группа включает в себя краткосрочные пассивы. К ним относятся краткосрочные оценочные обязательства, краткосрочные кредиты и займы, прочие краткосрочные обязательства.

Третья группа отражает долгосрочные пассивы организации. К ним относятся долгосрочные обязательства.

Четвертая группа отражает постоянные пассивы.

Сгруппированные активы и пассивы предприятия позволяют сформировать баланс платежной готовности, который также называют финансовый план-прогноз.

Для оценки платежеспособности применяют следующие критерии.

В случае если обязательства по платежам организации на конкретную дату превышают активы предприятия, которые возможно будет направить на их погашение предприятие необходимо рассматривать как неплатежеспособное. В случае обратной ситуации делается вывод о платежеспособности организации.

Необходимо отметить, что на основе вышеуказанного деления ликвидных активов организации на три основные группы рассчитывается относительно большое количество относительных коэффициентов для относительной оценки платежеспособности. Эти коэффициенты очень удобно применять в целях проведения сравнительного анализа.

Рассмотрим эти коэффициенты.

Наиболее важным является показатель, «отражающий текущую ликвидность активов предприятия» [20, с.99]. Это показатель определяется, через отношение абсолютного значения активов отраженных в разделе II бухгалтерского баланса и относящихся к оборотным активам, к общей сумме краткосрочной кредиторской задолженности. Данный показатель оценивает потенциальную возможность организации оплатить имеющуюся задолженность при условии погашения дебиторами всей дебиторской задолженности п реализации всех имеющихся у организации запасов и остатков готовой продукции.

$$K_{tl} = \frac{A1+A2+A3}{P1+P2} \times 100\%, \quad 1)$$

где K_{tl} – коэффициент текущей ликвидности, %,

$A1$ – наиболее ликвидные активы которые включают к которым относят денежные средства в кассе и на счетах в банка и краткосрочные финансовые вложения организации;

АЗ – ликвидные активы к которым относится задолженность дебиторов предприятия, а также остальные оборотные средства предприятия исключая производственные запасы;

АЗ – сырье, материалы и другие запасы на отчетную дату;

Р1 – величина кредиторской задолженности, руб.;

Р2 – привлеченные кредитные и заемные средства срок погашения которых составляет меньше года, сумма долга участнику (ам) или акционерам по выплате дивидендов (доходов), а также другие обязательства со сроком погашения менее одного года.

Нормативное значение этого показателя должно быть равно 2 или больше 2. Указанный показатель имеет уровневое значение.

Следует заметить, что «показатели отражающие ликвидность активов предприятия могут изменяться в течение всего года особенно в сезонном производстве» [23, с.10]. Поэтому для расчета показателя текущей ликвидности необходимо использовать среднегодовую величину ликвидных активов, а также величину наиболее срочных обязательств.

Для расчета среднегодовой величины ликвидных активов, а также средней величины наиболее срочных обязательств необходимо использовать показатель средней хронологической. «Норматив значения этого показателя будет зависит от отрасли промышленности в которой функционирует предприятия, а также от характера производственного процесса и структуры активов организации» [25, с.44]. Также необходимо отметить, что «в случае если доля товарно-материальных ценностей в составе активов предприятия занимает более половины, то такие активы являются низколиквидными источниками для получения денежных средств» [17, с.77].

В этом случае такой показатель как коэффициент покрытия не дает реальной картины отражающей платежеспособность организации или предприятия. Поэтому при проведении расчетов показателя текущей ликвидности необходимо принимать во внимание некоторые особенности, которые связаны с финансово-хозяйственной деятельностью конкретной

организации. Например, в случае если в организации имеется производство на высоком организационном уровне, то это позволяет значительно снизить производственные запасы предприятия. Следовательно, норматив показателя текущей ликвидности в такой организации может оказаться ниже, чем среднеотраслевой показатель.

Для более объективно «оценки показателя платежеспособности принято рассчитывать два дополнительных показателя - коэффициент быстрой ликвидности или коэффициент критической ликвидности» [9, с.63]. Процедура его расчета заключается в расчете отношения ликвидных активов первой и второй группы к общей сумме текущих обязательств. При расчете этого показателя в активах не учитывается величина запасов товарно-материальных ценностей организации.

Этот показатель акцентирует внимание аналитика на наиболее ликвидной части активов, которые представляют собой наиболее надежные источники имеющихся у предприятия текущих обязательств.

Так как числитель показателя критической ликвидности, представляющий собой сумму наиболее ликвидных активов обычно меньше, чем знаменатель, представляющий собой сумму текущих обязательств, то значение показателя ниже, чем у показателя текущей ликвидности. Также он дает более объективную оценку платёжеспособности организации.

Это объясняется тем, что при необходимости быстрой реализации активов которые учитываются в числителе показателя сумма денежных средств, потраченная на их создание, может быть значительно меньше.

Минимальный допустимый норматив коэффициента критической ликвидности отраженный в работах зарубежных авторов соответствует значению равной единице. Исходя из этого, можно сделать следующий вывод о том, что при таком нормативном значении объем срочных обязательства должен соответствовать объему дебиторской задолженности, финансовых вложений и денежных средств, отраженных в балансе предприятия.

Такой подход продиктован необходимостью поддержания оптимального соотношения между дебиторской и кредиторской задолженности. При этом любые положительные и отрицательные отклонения от нормативного значения должны подвергаться факторному анализу. В случае если значение показателя существенно выше нормативного значения, то обычно это обеспечивается за счет роста дебиторской задолженности. Такая тенденция не является положительной.

Наиболее объективным показателем, отражающим платежеспособность организации, является коэффициент отражающий абсолютную ликвидность, расчёт которого производится путем деления самых ликвидных активов на сумму наиболее срочных обязательств организации.

Данный показатель представляет собой наиболее жесткий критерий оценки платежеспособности который характеризует возможность организации погашения всех обязательств за счет имеющихся в распоряжении предприятия наиболее ликвидных активов.

Его нормативное значение должно быть от двадцати до двадцати пяти процентов. То есть абсолютно ликвидных активов должно быть от двадцати до двадцати пяти процентов общего объема срочных платежных обязательств.

Сводная информация о коэффициентах ликвидности организации отражена в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Показатели (коэффициенты) отражающие ликвидность активов организации

Показатель (К-нт)	Методика расчета	Нормативное значение
1	2	3
Показатель отражающий абсолютную ликвидность организации	Наиболее ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения) / Срочные обязательства (краткосрочные обязательства)	0.2-0.3

Продолжение таблицы 1.1

1	2	3
Показатель отражающий критическую ликвидность организации	Ликвидные активы (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность) / Срочные обязательства (краткосрочные обязательства)	0.8-1
Показатель отражающий текущую ликвидность	Сумма оборотные активов за исключением долгосрочной дебиторской задолженности / Срочные обязательства (краткосрочные обязательства)	1.5-2

Если в результате расчетов относительных коэффициентов ликвидности их расчетные значения не будут достигать теоретически оправданные, то это свидетельствует об отрицательной платежеспособности организации.

Поэтому, когда есть выбор объектов для инвестирования, происходит процесс заключения контрактов, предпочтение должно отдаваться проектам или организациям с более высокими значениями коэффициентов платежеспособности. Такие организации представляют собой более надежный объект инвестиций. Банки и кредитные организации используют индикаторы, отражающие ликвидность организации при оценке заемщика, принимая решение о выдаче кредита и его размере при определении условий кредитования.

Необходимо отметить, что в ходе проведения комплексного анализа платежеспособности является недостаточным оценивать только коэффициенты, отражающие платежеспособность предприятия.

Является необходимым исследование других характеристик деятельности организации их динамики, а также сложившихся тенденций и перспектив. Также необходимо принимать в расчет различные характеристики функционирования организации, динамику их изменения, а также сформировавшиеся в процессе хозяйственной деятельности тенденции.

Необходимо учитывать внутренние и внешние факторы оказывающие прямое и косвенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность организации.

Расчет показателей финансовой устойчивости можно осуществит используя набор формул которой приведен в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Перечень показателей отражающих финансовую устойчивость и методические подходы к их расчету

№ п п	Наименование показателя (коэффициента)	Краткая характеристика	Методология расчета	Описание вариантов интерпретации коэффициентов
1	2	3	4	5
1	Коэф-нт самофинансирования	Показывает отношение между абсолютными значениями показателей собственных и заемных средств	Абсолютное значение показателя собственный капитал/ абсолютное значение показателя заемный капитал	Рекомендуемый размер нормативного значения > 1. Показатель отражает потенциальную возможность покрытия заемных средств собственным капиталом.
2	Коэф-нт отражающий соотношение между заемными и собственными средствами	Показывает отношение абсолютного значения показателей заемных и собственных средств	Земные средства /собственные средства.	Норматив – от 6/100 до 7/100.
3	Коэф-нт отражающий обеспеченность оборотными средствами принадлежащими предприятию	Показывает какая доля оборотных средств предприятия относится к собственным средствам	Оборотные активы предприятия /абсолютное значение показателя оборотные активы	Норматив составляет 1/10. Если значение показателя выше нормативного то у предприятия есть возможность осуществления финансовой политики независимой от кредиторов.
4	Показатель маневренности оборотного капитала	Отражает долю оборотных средств предприятия которые принадлежат предприятию в собственном капитале организации.	Собственные оборотные средства/собственный капитал.	Норматив – от 1/5 до 1/2. Близость к верхней границы показывает возможность организации к осуществлению финансового маневрирования.

Продолжение таблицы 1.2

1	2	3	4	5
5	Показатель отражающий финансовую напряженность организации	Показывает какая часть валюты баланса приходится на заемные средства.	Заемный капитал/ валюта баланса.	Значение показателя не должно превышать 1/2. Если абсолютный показатель выше норматива то это свидетельствует о наличии значительной зависимости финансово-хозяйственной деятельности организации от кредитных и заемных ресурсов.
6	Показатель отражающий отношение иммобилизованных активов и мобильных активов	Показывает, объем внеоборотных активов приходящийся на одну денежную единицу, вложенную в оборотные активы организации	абсолютное значение показателя оборотные активы/ абсолютное значение показателя внеоборотные активы.	Значение показателя индивидуально для каждой конкретной организации и зависит от ее размера и отрасли, в которой она работает. Рост значения показателя показывает рост объема вложений в ликвидные активы организации.
7	Коэф-нт имущества произ-го назначения	Отражает размер имущества (в процентах) производственного назначения в активах предприятия	Сумма внеоборотных активов и запасов /валюту баланса предприятия	Нормативное значение должно быть больше 1/2. В случае снижения абсолютного значения коэффициента ниже нормативного значения необходимо привлечение заемных средств для пополнения имущества.

Оценка показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия изначально предусматривает сопоставление фактического уровня параметра с его нормативным значением.

В этом случае архиважное значение приобретают критерии для сравнения, т.е. установленные нормативы.

Данные элементы анализа показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости позволяет достичь следующего:

- сформировать заключение об устойчивости финансового положения исследуемой организации;
- определить степень изменения финансового состояния предприятия по результатам ряда определенных операций в процессе управления предприятием;
- определить набор факторов, которые влияют на полученные значения финансовых показателей предприятия, отклоняясь от общепринятых стандартов;
- при необходимости разработать и утвердить перечень мер для внесения корректировок в финансовое состояние предприятия.

Финансовая литература сегодня содержит информацию о двух основных методах расчета и установления стандартов для оценки ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организаций, предприятий и компаний. Наиболее популярными являются нормы, установленные с использованием экспериментально-статистического приема. Он основан на мониторинге финансовых коэффициентов успешного функционирования больших компаний. Этот метод используется для утверждения нормативного значения коэффициентов, условие достижения которого гарантирует, что организация достигшее такого нормативного значения организация, предприятие, компания обладает стабильным финансовым положением.

Данный вид определения нормативов так же применяется при установлении норм финансовых показателей для организаций, предприятий и компаний разных сфер и отраслей функционирования.

Вторым методом расчета норматива для оценки ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости – являются аналитические расчеты. Работникам экономических служб, в случае если они используют данный подход рекомендуется сначала изучить экономические процессы, присущие предприятию, компании или организации, структуру капитала и его источники, эффективность использования собственного и заемного капитала, направленных на имущественные цели. Прямое определение нормативных

значений производится с использованием специальных расчетов имеющих технико-экономическую направленность.

Комплекс параметров для оценки ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости организации, предприятия или компании (в рамках стандарта организации, иной организационно-технической документации), утвержденный на предприятии, может быть использован непосредственно бухгалтером-аналитиком, финансовыми директорами, аналитической группой специально для этого созданной. В то же время структурное подразделение осуществляющее финансовый анализ должно предоставлять своевременные данные для управленческим службам и принимать участие в разработке управленческих мероприятий.

В заключении можно сделать вывод о том, что система коэффициентов для оценки анализа значений отражающих ликвидность активов предприятия его платежеспособность и финансовую устойчивость очень многообразна и позволяет описать сложившуюся в организации ситуацию объективно и с точки зрения разных подходов.

Для повышения объективности оценки перечень показателей и их нормативных значений разрабатывается и утверждается руководителем конкретного предприятия в соответствии с индивидуальными особенностями каждой организации, предприятия и компании.

Одним из важнейших компонентов оценки ликвидности активов организации является наличие надежных и объективных источников информации для расчетов.

Необходимость в объективном анализе финансовой отчетности организации в текущей экономической ситуации основано на необходимости создания предприятиями технологий для надлежащего функционирования.

Финансовая отчетность предприятий различных организационно-правовых форм представляет собой совокупность агрегированных параметров о состоянии и результатах активного или пассивного управления предприятием в течение определенного периода времени.

Отчетность демонстрирует различные стороны деятельности компании и базируется на взаимосвязанных типах учета.

В качестве классификационных признаков форм отчетности выделяются тип, периодичность компиляции и представления, уровень агрегирования показателей.

Вся совокупность отчетной документации по финансовой деятельности предприятия может быть разделена на следующие компоненты:

- текущая отчетность;
- промежуточная отчетность;
- периодическая отчетность.

Указанные отчеты позволяют расшифровывать содержание отдельных эпизодов работы предприятия. Информация этих отчетов может найти применение в оперативном и стратегическом управлении.

Сущность понятия «бухгалтерская отчетность» и ее содержания была сформирована ранее путем приведения выдержек из нормативных актов РФ.

Начисленные и уплаченные налоги и другие обязательные платежи включаются в показатели формы налоговой отчетности, которые периодически представляются в налоговые органы и внебюджетные фонды. Отчетный период - квартал, шесть месяцев, девять месяцев, год.

В целях обобщения и исследования экономической информации по отдельным секторам, сегментам или рыночной системе в целом используется статистическая отчетность. Особенностью статистической отчетности является ее беспристрастность по отношению к единице измерения показателей: параметр может определяться как по стоимости, так и в натуральном выражении.

Существующее многообразие законодательных, социальных и рыночных факторов определяет перечень требований к форме и составу финансовой отчетности.

Внутри предприятия процедура отчетности является регулярной и осуществляется ежемесячно, а один раз в год отчетность в утвержденном

порядке направляется внешним пользователям информации. Отчетность по итогам года должна состоять из двух форм: отчета о финансовых результатах и бухгалтерского баланса.

В качестве приложений к бухгалтерскому балансу выступают: пояснительная записка; отчет о движении денежных средств; отчет об изменениях капитала.

Помимо указанных форм отчетность содержит документы, которые используют для отчета некоммерческие, бюджетные организации. Высокую значимость для информативного содержания отчетности имеют качественно выполненные пояснительная записка и заключение аудитора о проведенном аудите.

Наибольшей информативностью для целей анализа финансового состояния предприятия представляет баланс. Документ занимает основное место в анализе, при принятии решений и т. д.

С помощью бухгалтерского баланса предприятия можно регулировать следующие вопросы:

- управление денежными потоками;
- управление потоками сырья, материалов и готовой продукции.

Баланс - это источник информации о состоянии активов и пассивов организации на отчетную дату, количестве капитала и источниках формирования собственности. Баланс является основой для оценки прибыльности капитала, его достаточности для оперативной и перспективной деятельности, эффективности их мобилизации.

Для внешних пользователей баланс позволяет обеспечить:

- формирование выводов о вероятности и необходимости партнерства с контрагентом;
- оценить кредитоспособность компании как клиента, а также сформировать заключение о возможных рисках инвестиций при условии приобретения ценных бумаг определенной организации.

Полученный финансовый результат предприятия, организации или компании отражает форма отчетности которая называется отчет о финансовых результатах. Эта форма отчётности позволяет достичь высокую аналитическую значимость и представляет собой базу для подсчета таких показателей финансово-хозяйственной деятельности как рентабельность продаж, абсолютного значения показателя чистой прибыли, а также других показателей.

Для расчета и анализа используются показатели отчета о финансовых результатах:

- отклонения параметров прибыли в динамике за ряд последних периодов; Обоснование параметров материальных затрат;

- факторный анализ прибыли;

- резервы для дальнейшего роста.

Отчет об изменениях в капитале раскрывает структуру собственного капитала компании. Отчетность по каждой группе капитала содержит информацию о начальном сальдо, обороте за период, остатках на отчетную дату. Показатели, представленные в форме, являются основой для изучения произошедших и вероятных изменений.

Анализ денежных потоков основан на отчете о движении денежных средств. Эта форма позволит сделать обоснованные и подробные выводы о ликвидности, платежеспособности организации, экономических перспективах.

Исследование движения денежного потока позволяет сделать вывод о том, что:

- где и сколько средств было получено;

- имеет ли предприятие объем средств, необходимых для инвестиций;

- может ли предприятие полностью погасить текущую задолженность;

- возмещаются ли текущие расходы, возмещенные в течение периода;

- из-за каких обстоятельств существует разница между суммой прибыли и наличными.

Необходимо отметить роль пояснительной записки, к финансовой отчетности предприятия, организации и компании которая позволяет получить

большое количество информации о фактах выбытия в необоротных активов, получения заемных средств, изменений в составе дебиторов и кредиторов предприятия, а также в составе финансовых вложений, денежных средств предприятия. Также пояснительная записка дает возможность детализировать расходы предприятия, а так же размер и состав расходов по платежам связанным с социальным страхованием и обеспечением.

Подводя итоги вышесказанному, отметим, что ликвидность активов организаций и предприятий является актуальным объектом анализа и научных исследований для целей управления.

Проведение в результате комплексного анализа аналитической процедуры по оценке значения показателя ликвидность активов, позволяет существенно уменьшить вероятность банкротства предприятия, повысить платежеспособность предприятия, обеспечить его финансовую устойчивость.

1.3. Основные подходы к управлению ликвидностью российских авиакомпаний

Как было выявлено ранее, наиболее ликвидными активами являются денежные средства.

Поэтому наиболее важным в управлении ликвидностью российских авиакомпаний будет управление денежными средствами как наиболее ликвидной частью активов предприятия.

В условиях современной экономики управление денежными потоками предприятия представляет собой наиболее актуальную проблему.

Управление денежными потоками способствует решению важных задач на пути к желаемому результату:

1) учет и контроль за движением денежных средств предприятия в условиях реального времени;

2) обеспечение взаиморасчетов с внешними и внутренними контрагентами;

3) проведение взаиморасчетов в разрезе текущих контрактов и оценка полученных финансовых результатов по договорам;

4) управление дебиторской задолженностью.

5) составление отчетов о движении денежных средств, содержащих сведения о денежных потоках и их планировании в разрезе основных видов деятельности предприятия.

Перед системой управления денежными средствами организации обычно стоят три группы целей:

1-ая группа — повышение текущей конкурентоспособности, а также рыночной и финансовой устойчивости организации в стратегической перспективе;

2-ая группа — обеспечение финансовой устойчивости и эффективного использования денежных средств как наиболее ликвидной части активов за счет совершенствования системы управления денежными средствами на тактическом уровне;

3-ая группа — сохранение текущей платежеспособности и исполнение срочных платежных обязательств в процессе оперативного управления ликвидностью организации;

Существуют два основных метода управления денежными активами — выравнивание и синхронизация, которые применяются в рамках оптимизации денежных потоков во времени.

Обеспечение выравнивания денежного потока предприятия направленно на сглаживание объемов необходимых предприятию денежных средств применительно к конкретному временному отрезку.

Данный способ оптимизации дает возможность пренебречь в определенном смысле циклическими и сезонными факторами в образовании денежных потоков (отрицательными либо положительными), позволяя одновременно рационализировать средние остатки денежных средств и увеличить степень ликвидности. Он оценивается с помощью коэффициента вариации или же среднеквадратического отклонения, которые должны уменьшаться.

Синхронизация проводится на основе бюджета поступления и расходования средств в предстоящем периоде. Для этого необходимо повысить показатель корреляции между оттоком и притоком денежных средств. Итог данного способа оптимизации денежных потоков во времени просчитывается посредством коэффициента корреляции, который должен приближаться к «+1». За счет ускорения или замедления платежного оборота теснота корреляционной связи увеличивается.

Ускорить платежный оборот можно:

- за счет повышения размера скидок должника;
- понижения времени товарного кредита, предоставляемого покупателям;
- усиления кредитной политики по вопросу требования долга и процесса оценки кредитоспособности должников для уменьшения процента несостоятельности покупателей предприятия;
- формирования финансовых инструментов (учёта векселей, факторинга, форфейтинга) и краткосрочных кредитов (овердрафта и кредитной линии).

Замедление платежного оборота достигается:

- повышением времени товарного кредита, предлагаемого поставщиками;
- получением долгосрочных активов путем лизинга; переходом краткосрочных кредитов в долгосрочные;
- уменьшением расчетов с поставщиками наличными.

К числу эффективных методов управления ликвидностью организации применительно к денежным средствам организации относятся:

- проведение дополнительной эмиссии акций путем привлечения стратегических инвесторов;
- трансформация краткосрочной кредиторской задолженности в долгосрочную за счет привлечения долгосрочных кредитов;
- оптимизация состава внеоборотных активов предприятия за счет их продажи;

- уменьшение сроков предоставляемой рассрочки покупателям и увеличении отсрочки по платежам поставщикам предприятия;
- обеспечение ускоренного истребования дебиторской задолженности сроки платежа по которой истекли (просроченная дебиторская задолженность);
- формирования приоритетов по приобретению основных средств по заключаемым договорам лизинга и др.

В основу процесса оптимизации денежного потока организации положено обеспечение сбалансированности объемов оттока и притока денежных средств предприятия.

Также положительное значение для организации имеет обеспечение высокого уровня синхронизации оттока и притока денежных средств, так как это делает возможным снизить реальную потребность предприятия в остатках денежных средств необходимых для обслуживания операционного процесса.

Таким образом, существуют прямая зависимость между высоким уровнем ликвидности организации и эффективным управлением денежными средствами предприятия, так как это способствует формированию финансовых резервов, для осуществления инвестиций которые являются предпосылкой для расширенного воспроизводства в процессе хозяйственной деятельности организации.

2. Анализ ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

2.1. Организационно-экономическая характеристика авиакомпании

Рассмотрим положение ПАО «Авиакомпания «Сибирь» в отрасли.

В 2015 году российские авиакомпании перевезли 92,1 млн. пассажиров. Пассажиропоток снизился на 1,2% по сравнению с показателями 2014 года. Пассажирооборот снизился на 6% и составил 226,8 млрд. пасс. км.

В 2015 г. с рынка ушел второй по размерам перевозчик – Трансаэро, а также значительно сократила свою деятельность авиакомпания ЮТэйр. Данные изменения позволили Группе Аэрофлот занять более половины всего рынка к концу года, а авиакомпании занять следующую позицию по пассажирским перевозкам.

В 2015 году авиакомпания перевезла более 8,2 млн. пассажиров (рост составил 3,4% по отношению к 2014 году), пассажирооборот увеличился на 0,8% и составил 15 701 млн. пасс. км. Темпы роста авиакомпании были положительными, в отличие от отраслевых показателей (-1,2% и -6% соответственно).

Наряду с пассажирскими авиаперевозками Общество представляет услуги по грузоперевозкам, используя грузовые емкости пассажирских авиалайнеров. В 2015 году авиакомпания перевезла 32,7 тыс. тонн грузов и почты и вышла в первую тройку лидеров по данному показателю.

Далее рассмотрим производственные показатели компании.

Несмотря на негативную макроэкономическую ситуацию, авиакомпании удалось улучшить свои производственные результаты в 2015 г. Пассажирооборот вырос на 0,8% и достиг значения в 15 706 млн. пкм, а количество перевезенных пассажиров выросло на 3,4% и превысило 8,2 млн. чел. В минувшем году авиакомпания осуществила более 70 тыс. рейсов, что на 1% больше чем в 2014 г. При этом общий налет флота снизился на 3,1%.

Таблица 2.1 – Основные производственные показатели

Показатель	2014	2015	Изменение, в %
Пассажирские перевозки - внутренние линии			
Пассажирооборот, млн. пкм	9 207	9 662	4,9
Пассажиров перевезено, тыс.	5 093	5 526	8,5
Процент занятости кресел	79,4%	80,0%	0,6
Пассажирские перевозки – международные линии			
Пассажирооборот, млн. пкм	6 378	6 044	-5,
Пассажиров перевезено, тыс.	2 846	2 681	-5,8
Процент занятости кресел	80,8%	80,9%	0,1
Пассажирские перевозки - всего			
Пассажирооборот, млн. пкм	15 585	15 706	0,8
Пассажиров перевезено, тыс.	7 938	8 207	3,4
Процент занятости кресел	80,0%	80,3%	0,3
Грузоперевозки - всего			
Перевезено грузов и почты, тонн	35 876	32 697	-8,9
Грузооборот, тыс. ткм	81 086	72 161	-11,0
Общие показатели			
Тоннокилометры, млн.ткм	2 143	2 131	-0,5
Процент коммерческой загрузки	69,2%	69,7%	0,5

Основными факторами роста для авиакомпании стали:

- рост эффективности использования парка: процент занятости кресел превысил 80%, количество рейсов выросла, а общий налет снизился;
- развитие и оптимизация маршрутной сети. Авиакомпания стремится развивать наиболее эффективные с экономической точки зрения маршруты, таким образом, следуя конъюнктуре рынка, авиакомпания перераспределила нагрузку между международными воздушными линиями (далее – МВЛ) и внутренними воздушными линиями (далее – ВВЛ), акцентируя внимание на развитии внутренних направлениях;
- уход с рынка и сокращение деятельности конкурентов.

В 2015 г. авиакомпания акцентировала внимание на развитии перевозок на внутренних воздушных линиями. По итогам 2015-го года:

- осуществлено 49 400 рейсов, что на 4,3% выше предыдущего года;
- перевезено 5 265 тыс. пассажиров, что на 8,5% выше предыдущего года;
- налет снизился 0,8% и составил 111 012 часов;
- доля перевезенных пассажиров на ВВЛ в общем объеме перевозок выросла на 3,2% и составила 67,3%.

В 2015 г. на направлениях МВЛ было:

- осуществлено 21 146 рейсов, что на 6% выше предыдущего года;
- перевезено 2 681 пассажиров, что на 5,8% выше предыдущего года;
- налет снизился на 7,1% и составил 60 560 часов.

Проведем анализ маршрутной сети предприятия.

В 2015 году авиакомпания с целью достижения оптимальных долей рынка на наиболее значимых направлениях увеличивали частотность на ряде внутренних и международных направлений. В частности: Москва – Аликанте, Москва – Астрахань, Москва – Иркутск, Москва – Казань, Москва – Калининград, Москва – Кишинев, Москва – Минеральные воды, Москва – Уфа, Новосибирск – Улан-Удэ, Владивосток – Петропавловск-Камчатский.

Касательно парка авиакомпании можно сделать следующий вывод - на начало 2015 г. рынок был перенасыщен производственными мощностями, поэтому в 2015 г. прироста флота у авиакомпании не было, в отличие от предыдущих годов. Количество воздушных средств в парке авиакомпании было неизменным – 45 шт.

Для большинства авиакомпаний одним из наиболее важных показателей является потребление авиационного топлива и связанные с этим затраты. Годовой отчет компании свидетельствует что затраты авиакомпаний на авиационное топливо (ГСМ) занимают значительную долю в общих расходах, поэтому авиакомпании стремятся к топливной эффективности

эксплуатируемого парка воздушных средств. Парк авиакомпании состоит из современных воздушных средств зарубежного производства, характеризующиеся высокой эффективностью потребления топлива. За 2015 г. авиакомпания израсходовала 466 тыс. тонн топлива, что на 1% меньше чем в 2014 г., при этом пассажиров было перевезено на 3,4% больше. Средняя стоимость одной тонны за 2015 год составила 34 565 руб. с учетом возмещения акциза и НДС, что на 1% ниже по сравнению с 2014 г.

Необходимо отметить, что авиакомпания постоянно развивает сотрудничество с международными и российскими партнёрами в рамках различных коммерческих соглашений (интерлайн-соглашения и код-шер соглашения), которые позволяют расширять собственную сеть полетов и осуществлять продажи на рейсы, используя маршрутную сеть партнёра. В 2015 г. были заключены соглашения код-шер с Air Moldova и авиакомпанией Нордавиа.

В 2015 г. исполнилось 5 лет с момента вступления S7 Airlines в международный альянс oneworld, в который входят, в частности, такие крупные компании, как: Air Berlin, American Airlines, British Airways, Cathay Pacific, Finnair, Iberia, Japan Airlines, LAN Airlines, Malaysia Airlines, Qantas, Qatar Airways, Royal Jordanian, TAM Airlines, SriLankan Airlines.

Помимо данных компаний, в альянс входит также ряд дочерних предприятий участников альянса. В рамках альянса между авиакомпаниями-участниками действуют более выгодные условия сотрудничества, чем со сторонними перевозчиками, что позволяет предложить трансферным пассажирам более выгодный продукт, как с точки зрения качества, так и с точки зрения цены.

За пять лет членства в альянсе, у авиакомпании возросло количество пассажиров, осуществляющих трансферный перелет с участием авиакомпании-партнёра. Рост объёмов перевозок пассажиров на МВЛ обеспечен, в том числе продажами билетов со стыковками на рейсы авиакомпании «Сибирь» членами альянса.

Одним из приоритетных направлений развития авиакомпании является развитие сервиса.

По данным годового отчёта авиакомпания продолжила разработку технологий, обеспечивающих повышение удобства взаимодействия пассажиров с авиакомпанией. В отчетном году доля интернет-продаж составила 30%. В 2015 году авиакомпания вела активную работу по развитию бренда компании, укреплению имиджа компании в глазах клиентов, как ведущего игрока на рынке – активной, надёжной и передовой компании. В 2015 году авиакомпания провела более 25 рекламных кампаний на федеральном и региональных уровнях.

Самая масштабная кампания прошла в марте-апреле 2015 года – федеральная имиджевая рекламная кампания «Хочу туда где», направленная на продвижение широкой маршрутной сети авиакомпании и альянса oneworld.

В 4 квартале 2015 года проводилась вторая крупная федеральная кампания в поддержку программы лояльности S7 Priority. По итогам рекламной кампании ежедневная регистрация в программе выросла в 1,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, а по итогам года получен значительный рост по пролету участников программы – более 20% по пассажиросегментам.

В рамках рекламных кампаний 2015 года были задействованы основные имиджевые каналы коммуникации, в том числе федеральное телевидение. Федеральная рекламная кампания «Хочу туда где» и промо-мероприятие «The imagination machine» были удостоены высоких наград на международных фестивалях креатива и рекламы:

- Cannes Lions (серебро и 2 бронзы)
- Eurobest (Гран При и 2 серебра)
- Red Apple (Гран При и бронза)
- Adweek project ISAAC (золото)
- Eubea (золото)
- FWA Site of the day

Кратко рассмотрим финансовые показатели компании.

Таблица 2.2 – Основные финансовые показатели компании

Показатель, млн.руб.	2015	2014	Изменение, в %
Пассажирооборот, млн. пкм	9 207	9 662	4,9
Выручка	82 215	70 707	16
Себестоимость продаж	74 226	63 488	17
Валовая прибыль	7 989	7 219	11
Чистая прибыль	923	869	6

Как видно из финансовой отчетности компании в 2015 г. авиакомпания увеличила свою выручку на 16%, заработав более 82 млрд. руб. Темп прироста себестоимости услуг компании в минувшем году был практически равен темпу прироста выручки (17%). Уровень валовой прибыли вырос на 11% и практически достиг 8 млрд. руб.

По итогам 2015 года авиакомпания получила чистую прибыль в размере 923 млн. руб., что на 6% лучше результата предыдущего года. Уровень рентабельности сохранился на уровне чуть выше 1%.

За 2015 год было отмечено увеличение чистых активов компании. Сумма чистых активов на 31 декабря 2015 года составила 4 160 млн. руб.; показатель увеличился на 14% за год.

По итогам работы за 2014 год, в 2015 было принято решение о выплате дивидендов в размере 612 403,4 тыс.руб (протокол собрания акционеров №34 от 01 июня 2015г.) выплачено по состоянию на 31/12/15 – 115 809 тыс.руб.

Одной из основных задач авиакомпании на ближайший год будет являться сохранение высоких показателей эффективности эксплуатации парка воздушного судна (налет, занятость пассажирских кресел), акцент будет сделан на регламентации существующих бизнес-процессов и оптимизации процессов планирования.

Основная стратегическая цель авиакомпании – устойчивое развитие, базой для которого будет являться достижение лучших мировых показателей эффективности авиационного бизнеса. В рамках достижения

стратегических ориентиров компания ставит перед собой ряд задач в области развития технологий, маркетинга и сервиса:

- развитие эффективной сети маршрутов с оптимальными частотами, стыковками и временем выполнения полетов на базе двух основных хабов – Домодедово и Толмачёво;

- расширение географии полетов на внутренних и международных маршрутах;

- развитие сотрудничества с международными партнерами, в том числе с партнерами по альянсу oneworld, соглашениями код-шер и интерлайн. Увеличение объемов перевозок за счет данного сотрудничества, а также увеличение продаж на рейсы партнёров;

- повышение удобства для трансферных пассажиров, в т.ч. уменьшение стыковочного времени;

- максимальная ориентация модели бизнеса на клиента. Создание и поддержание имиджа дружелюбной компании. Повышение удобства для пассажиров, развитие сервиса;

- повышение эффективности эксплуатации воздушного судна;

- сохранение устойчивого финансового положения и поддержание денежных резервов на достаточно высоком уровне;

- поддержание положительных финансовых результатов.

На 2016 год был сформирован следующий план работы компании который был утвержден советом директоров. В соответствии с этим планом планируется рост объемов перевозок: количество перевезенных пассажиров увеличится на 11,1% по сравнению с 2015 годом, пассажирооборот вырастет на 9%.

В 2016 году парк авиакомпании пополнится тремя воздушными суднами типа А321. 6 воздушных судов типа А320 будут оснащены шарклетами, что повысит топливную эффективность авиакомпании. Кроме того, на низкий сезон 2016 г. запланирована обширная программа ремонтов – 30 средних ремонтов.

Сокращение доступных емкостей на рынке в 2015 году способствует приросту процента занятости кресел в 2016 г. до 80,6% против 79,9% по итогам 2015 года.

Предполагается, что удастся достичь при выполнении следующих задач.

В рамках развития маршрутной сети:

- увеличение частот на популярных маршрутах (Москва – Санкт-Петербург, Москва –Казань, Москва – Уфа и др.);

- развитие ряда новых для авиакомпании направлений: Москва – Ибица, Москва – Малага, Москва – Салоники, Москва – Берлин, Москва - Дюссельдорф;

- увеличение количества рейсов в страны СНГ.

В части развития маркетинга:

- увеличение перевозок на международных рейсах, которое планируется обеспечить за счет развития интерлайн и код-шеринговых соглашений с авиакомпания-партнерами, продажи билетов со стыковками на рейсы членов альянса oneworld;

- оптимизация расписания, совершенствование технологий продаж, развитие интернет-продаж, а также создание возможностей для клиентов приобретать дополнительные услуги максимально удобным для них образом;

- укрепление имиджа компании в глазах клиентов, как ведущего игрока на рынке – активной, надежной и передовой компании;

- утверждение образа предпочитаемого перевозчика.

В части повышения эффективности, снижения затрат и планирования:

- дальнейшая стандартизация, оптимизация процессов. Контроль эффективности технологических процессов;

- эффективная эксплуатация парка. Сохранение высокого показателя налета на одно воздушное средство.

Проведем описание основных факторов риска, связанных с деятельностью акционерного общества.

Деятельность авиакомпании подвержена влиянию рисков - как специфических, связанных с деятельностью по авиаперевозкам, так и рисков, имеющих общий характер для всех субъектов экономической деятельности. Общество выявляет риски, определяет степень опасности и вероятность развития неблагоприятных событий и процессов, разрабатывает меры по минимизации или ограничению влияния того или иного риска, планы действий в случае реализации негативных тенденций, принимает меры по покрытию рисков.

К специфическим отраслевым рискам относятся риски, связанные с осуществлением основной деятельности Общества – авиаперевозки. Общество подвержено отраслевыми рискам, связанным с:

- высокой волатильностью цен на авиакеросин;
- ярко выраженной сезонностью;
- сложной конкурентной средой;
- эксплуатацией авиатехники.

Отрасль авиаперевозок в связи со значительной долей расходов на авиатопливо в себестоимости, характеризуется высокой чувствительностью к колебанию цен на авиакеросин, цены на который, в свою очередь, определяются динамикой цен на нефть и нефтепродукты. Главным риском для российских авиакомпаний является повышение отпускных цен на авиационное топливо.

Результаты хозяйственной деятельности Авиакомпании «Сибирь» могут быть существенно затронуты колебаниями цен на топливо, которое представляет собой одну из основных статей расходов Общества.

Во второй половине 2014 года произошло почти двукратное снижение цен на нефть, что привело к снижению цен на авиаГСМ в зимний сезон 2014-15. В зарубежных аэропортах, где работают крупные сетевые топливные компании, цена авиаГСМ сокращалась в среднем пропорционально падению цены на нефть. В России снижение цен не столь значительно, из-за изменений курсов валют и негибкости местных топливных операторов.

В целях уменьшения влияния топливных рисков Общество работает над сокращением зависимости от изменений на сырьевом рынке. Для достижения данной цели авиакомпания постоянно повышает топливную эффективность эксплуатируемого парка воздушных средств. На текущий момент парк воздушного средства авиакомпании состоит только из современной авиатехники зарубежного производства с низким потреблением топлива.

Данный факт наряду с переходом на прямые закупки топлива от производителей по льготным условиям позволили авиакомпании повысить топливную эффективность и значительно снизить влияние риска повышения цены на авиатопливо.

Сезонный характер отрасли связан с наличием зависимости количества потенциальных пассажиров от времени года, наиболее высоким сезоном является летний период отпусков, есть так же небольшое повышение в зимний период праздников.

Годовые финансовые результаты деятельности авиаперевозчиков во многом зависят от степени сезонности, качества планирования и оперативного управления, эффективности эксплуатации парка, уровня тарифов и расчетов с контрагентами.

В 2015 году наблюдалась тенденция изменения «профиля пассажиропотока» в сторону повышения сезонности. Спрос стал более неравномерным и концентрируется в более коротких промежутках времени (пиковых периодах). Неравномерное распределение пассажиропотока наблюдается не только по глобальным сезонам «зима/лето», но и по дням недели. Отчасти это связано с изменением не только спроса, но и предложения, т.к. перевозчики выставляют на рынок избыточные емкости, позволяющие формировать такие пики. В 2016 г. ожидается увеличение емкостей на внутреннем рынке, поэтому риски, связанные с сезонностью, оцениваются как высокие.

Авиакомпания специализируется на регулярных перевозках, что позволяет значительно снизить влияние риска сезонности.

В 2015 гг. риски сезонности снижались благодаря эффективным оперативным действиям и стратегическим решениям, а именно:

- своевременному реагированию на изменение спроса путем изменения
- предлагаемых провозных емкостей, переходу на другие рынки, более активному применению тактических отмен рейсов;
- максимизации технического обслуживания воздушных средств в низкий сезон;
- перераспределению емкостей на внутрирегиональные направления (не из Москвы);
- постоянному мониторингу и анализу цен, с целью минимизации времени реакции на новые ценовые предложения конкурентов;
- увеличению числа партнеров, повышению репутации и качества предоставляемых услуг;
- работе с надежными партнерами и агентами

Эксплуатационные риски связаны с эксплуатацией авиатехники – транспортных средств повышенной опасности. Это один из наиболее существенных рисков, присущих деятельности любой авиакомпании.

Обеспечение безопасности полетов всегда было и остается основным приоритетом авиакомпании.

Авиакомпания является действительным членом международной ассоциации IATA с 2001 года. В авиакомпании на постоянной основе проводятся проверки уровня безопасности полетов со стороны государственных контролирующих органов, альянса oneworld, международной организации по контролю безопасности полетов SAFA, партнеров по код-шеринговым соглашениям; также в компании проводятся внутренние аудиты безопасности полетов.

В 2014 году сертификат IOSA авиакомпании был продлен на 2 года.

Работа системы управления безопасностью полетов в течение 2015 года обеспечила высокий уровень подготовки персонала, надежности систем

эксплуатируемых типов воздушных средств и регулярности полетов. Состояние безопасности полетов в авиакомпании соответствует сертификационным требованиям.

Деятельность по авиаперевозкам тщательно регулируется со стороны надзорных органов России, стран осуществления полетов, стран юрисдикции воздушных судов и международных регулирующих органов. Риски в этой сфере связаны с возможными изменениями в системах регулирования авиаперевозок, таможенном контроле, правилах валютного регулирования. Примерами могут служить инициативы Росавиации и Минтранса о дополнительных требованиях по количеству однотипных воздушных средств в коммерческих авиакомпаниях.

Авиакомпания оценивает риски принятия законодательных инициатив, которые негативно могут сказаться на деятельности авиакомпании, на уровне ниже среднего. Кроме того, авиакомпания располагает высококвалифицированным персоналом, способным надлежащим образом осуществлять защиту интересов авиакомпании и использовать преимущества вновь принятых законов и нормативных актов.

Авиакомпания осуществляет свою деятельность в рамках налогового законодательства и не имеет просроченной задолженности по налогам и сборам в бюджеты всех уровней, налоговые риски авиакомпании рассматриваются как минимальные.

К региональным рискам относятся риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность.

Чтобы минимизировать региональные риски, компании необходимо указать предполагаемые действия на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность (например, в случае военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок).

К страновым и региональным рискам, возникающим в основном при выполнении международных рейсов, относятся местные вооруженные конфликты, политическая нестабильность, стихийные бедствия.

Мерами реагирования в случае возникновения опасности могут быть: - приостановление полетов в отдельные страны; - изменение маршрутов, - применение повышенных мер авиационной безопасности, - усиление санитарно-эпидемиологического контроля.

К финансовым рискам относятся риск изменения условий кредитования, валютный риск и процентный риск.

Валютный риск связан с соотношением валют оплаты и поступлений денежных средств по счетам, а также с соотношением объемов продаж за рубежом и объемов обязательств, выраженных в валюте. Зависимость от колебания курсов валют, в основном, связана с лизинговыми платежами, осуществляемыми в валюте, а также с расходами на обслуживание воздушных средств в зарубежных аэропортах.

Во второй половине 2014 года произошло снижение курса рубля (более чем на 80% по отношению к доллару), что оказало негативное влияние на объём выручки в валютном эквиваленте, а также привело к росту расходов в зарубежных аэропортах и снижению спроса на международные перевозки.

Для минимизации рисков возможного изменения условий кредитования проводится широкое исследование возможностей сотрудничества с различными финансовыми институтами и выбор надежных партнеров. Со своей стороны авиакомпания строго выполняет все взятые на себя обязательства перед банками-кредиторами.

Процентный риск связан с возможным повышением уровня процентных ставок как по вновь выдаваемым кредитам, так и по ранее выданным ссудам, если условия договоров это предусматривают.

В 2014 г. условия предоставления кредитов значительно ухудшились в связи с сокращением доступа банков к международным

финансам и резким повышением ставки рефинансирования со стороны Центробанка РФ.

В 2015 г. ситуация стабилизировалась, но процентные риски остаются высокими.

Значительная часть кредитов Общества являются долгосрочными, что ограничивает влияние процентного риска и риска ухудшений условий кредитования, имеющих по новым заимствованиям.

Финансовые активы, которые потенциально подвержены кредитному риску, в основном представлены основной и прочей дебиторской задолженностью. Однако доля ни одного дебитора не превышает 10% от выручки, а потому у авиакомпании нет существенной угрозы кредитного риска.

Компания придерживается строгих условий по договорам с контрагентами, включающим банковские гарантии и депозиты. Прошлый опыт показывает, что кредитная надежность сети распространения на ключевых рынках достаточно высокая и риск неплатежа контрагентов оценивается как минимальный на протяжении нескольких лет.

К правовым рискам относятся кардинальные изменения в российском и международном правовом регулировании деятельности на воздушном транспорте, налогового и валютного законодательства, а также требований по лицензированию. Эмитент осуществляет финансово-хозяйственную деятельность в строгом соответствии с действующим законодательством, значительных правовых рисков, связанных с деятельностью эмитента, не имеется.

С 2014г. наблюдались правовые риски, связанные с неопределённостью международного статуса Крыма и правомерностью полётов в этот регион, которые не привели к негативным последствиям. Тем не менее, возможное обострение отношения РФ с Украиной может привести к усилению правовых рисков в 2016 г., связанных с полётами в Крым.

Авиакомпания, как и в предыдущие годы, следует ожидать геополитических и природных катаклизмов которые относятся к прочим рискам. Ожидается, что сезонность будет еще более ярковыраженной, снижение пассажиропотока в низкий сезон будет иметь общий характер, и возможности перераспределения емкостей с менее доходных рынков на более доходные будут ограничены. В этих условиях необходимо минимизировать риски за счёт увеличения предложения провозных емкостей на пиковые периоды на направлениях с максимальной доходной ставкой.

Подводя итоги проведенной организационно-экономической характеристики авиакомпании можно сделать следующий вывод о том, что авиакомпания является достаточно успешной и имеет положительную динамику на всем протяжении анализируемого периода.

2.2. Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Перед проведением анализа ликвидности и платежеспособности предприятия необходимо провести оценку сравнительного аналитического баланса авиакомпании.

При такой оценке можно определить следующие объективные характеристики авиакомпании, такие как:

- размер активов авиакомпании;
- стоимостная оценка средств авиакомпаний;
- размер собственного и заемного капитала авиакомпании.

Аналитическое исследование сравнительного аналитического баланса авиакомпании представляет собой оценку ее финансового состояния, которая позволяет получить объективную информацию о показателях отражающих платежеспособность, финансовую устойчивость и кредитоспособность авиакомпании.

В таблице 2.3 представлен сравнительный аналитический баланс ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Из таблицы 2.3 валюта баланса компании в 2015 году выросла и составила 30 385 041 тыс. руб. Эта тенденция положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия.

Таблица 2.3 - Сравнительный аналитический баланс ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Название показателя, актива/пассива	На 31.12.2013	На 31.12.2014	На 31.12.2015	Отклонение (+/-) 201
Пассажирооборот, млн. пкм	9055	9207	9662	607
1. Имобилизованные активы				
1.1. Нематериальные активы и результаты исследований и разработок	164	3353	3653	3489
1.2. Основные средства	1245616	1144873	302248	-943368
1.3. Долгосрочные финансовые вложения	201014	634145	1542759	1341745
1.4. Прочие	115909	101334	132314	16405
Всего имобилизованные активы	1562703	1883705	1980974	418271
2. Оборотные активы				
2.1. Запасы	1020974	800280	801082	-219892
2.2. Дебиторская задолженность	14176007	15065072	14855818	679811
2.4. Краткосрочные финансовые вложения				
2.5. Денежные средства	1957080	8162804	12729629	10772549
2.6. Прочие	65937	32454	17538	-48399
Всего оборотные активы	17219998	24060610	28404067	11184069
Активы, всего	18782701	25944315	30385041	11602340
3. Собственный капитал				
3.1. Уставный капитал	102	102	204134	204032
3.2. Добавочный капитал	400509	224491	306	-400203
3.3. Резервный капитал		16	30620	30620
3.4. Прибыль (убыток)	2375632	3420501	3924649	1549017
Всего собственный капитал	2776243	3645110	4159709	1383466
4. Долгосрочные пассивы				
4.1. Заемные средства	3045396	6349695	7803917	4758521
4.2. Прочие заемные средства				
Всего долгосрочные пассивы	3045396	6349695	7803917	4758521
5. Краткосрочные пассивы				
5.1. Займы и кредиты	200000	481152		-200000
5.2. Кредиторская задолженность	4117679	6265231	8019957	3902278
5.3. Доходы будущих периодов				
5.4. Резервы предстоящих расходов и под условные обязательства		574113	513053	513053
5.5. Прочие	8643383	8629014	9888405	1245022
Всего краткосрочные пассивы	16006458	22299205	26225332	10218874
Пассивы, всего	18782701	25944315	30385041	11602340

Проведем оценку динамики изменения имобилизованных активов ПАО «Авиакомпания «Сибирь». Составляющие имобилизованных активов

выросли по сравнению с 2013 годом по сравнению с 2015 годом наблюдается разнонаправленная динамика.

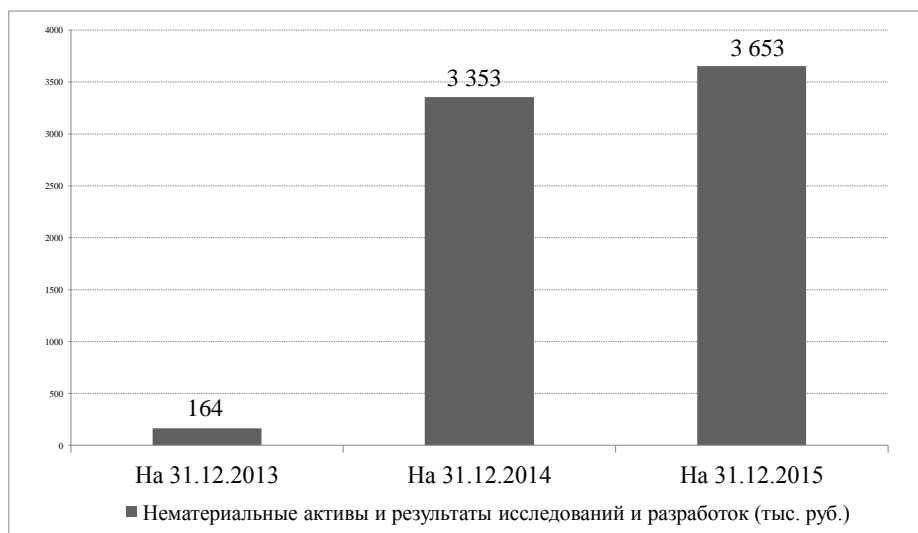


Рисунок 2.1 – Динамика изменения нематериальных активов и результатов исследований и разработок (тыс. руб.)

Основные средства ПАО «Авиакомпания «Сибирь» за исследуемый период снизились на 943 368 тыс. руб. и составила 302 248 тыс. руб.

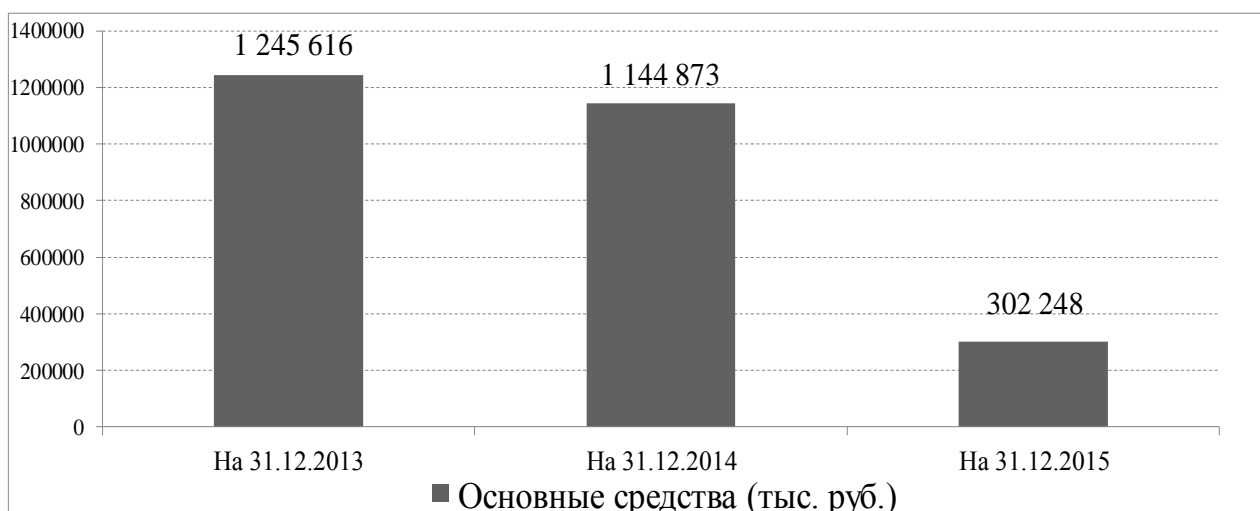


Рисунок 2.2 – Динамика изменения основных средств в абсолютном выражении (тыс. руб.)

Показатель отражающий доходные вложения в материальные ценности увеличился на 1 341 745 тыс. руб. и составил 1 542 759 тыс. руб.

Долгосрочные финансовые вложения за период с 31.12.2013 по 31.12.2015 увеличились в абсолютном выражении на 1 341 745 тыс. руб., и составил 1 542 759 тыс. руб.

Абсолютная величина прочих внеоборотных активов за период с 31.12.2013 года по 31.12.2015 года уменьшилась на 418 271 тыс. руб. и составила 1 980 974 тыс. руб.

Структура внеоборотных активов ПАО «Авиакомпания «Сибирь» показана на рисунке 2.3.

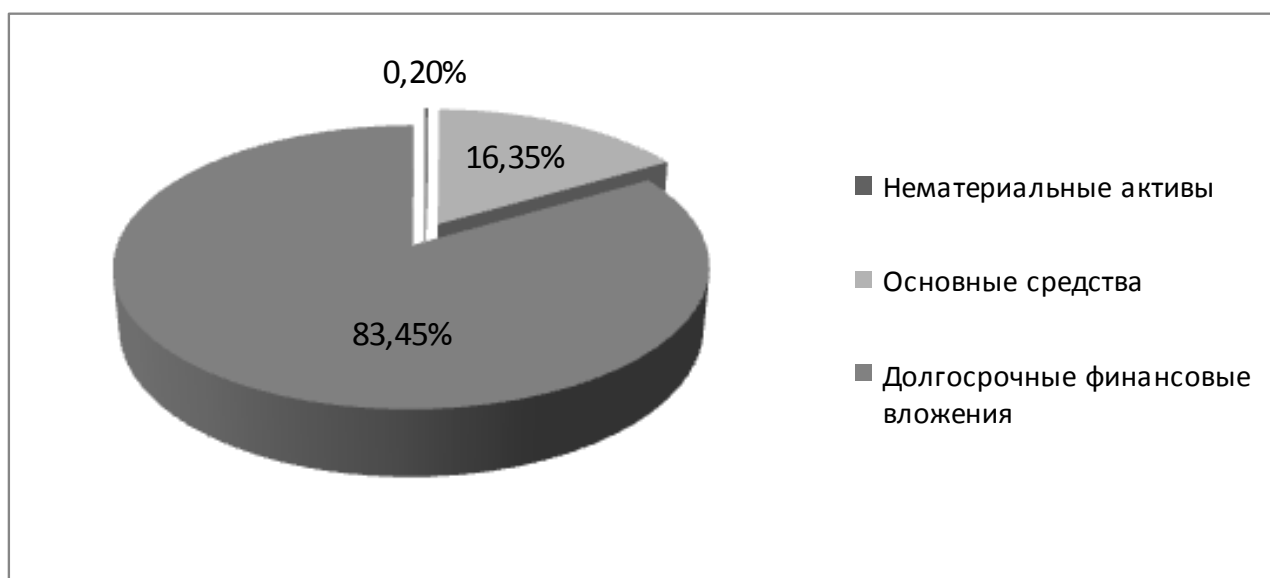


Рисунок 2.3 – Структура внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2015 (%)

Наибольшую долю в структуре внеоборотных активов составляют долгосрочные финансовые вложения.

Показатель величины запасов с 31.12.2013 по 31.12.2015 снизился на 219 892 тыс. руб. в абсолютном выражении и составил 801 082 тыс. руб. значительную долю в составе оборотных активов составляет дебиторская задолженность. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года этот показатель вырос в абсолютном выражении на 679 811 тыс. руб.

Динамика изменения дебиторской задолженности показана на рисунке 2.3.

Как видно из рисунка 2.3 динамика изменения этого показателя является разнонаправленной, в 2014 он значительно вырос, при этом абсолютное значение показателя составило 15 065 072 тыс. руб., а в 2015 году показатель снизился до абсолютного значения в размере 14 855 818 тыс.руб.

Это положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия, так как предприятие реализует мероприятия по снижению дебиторской задолженности.

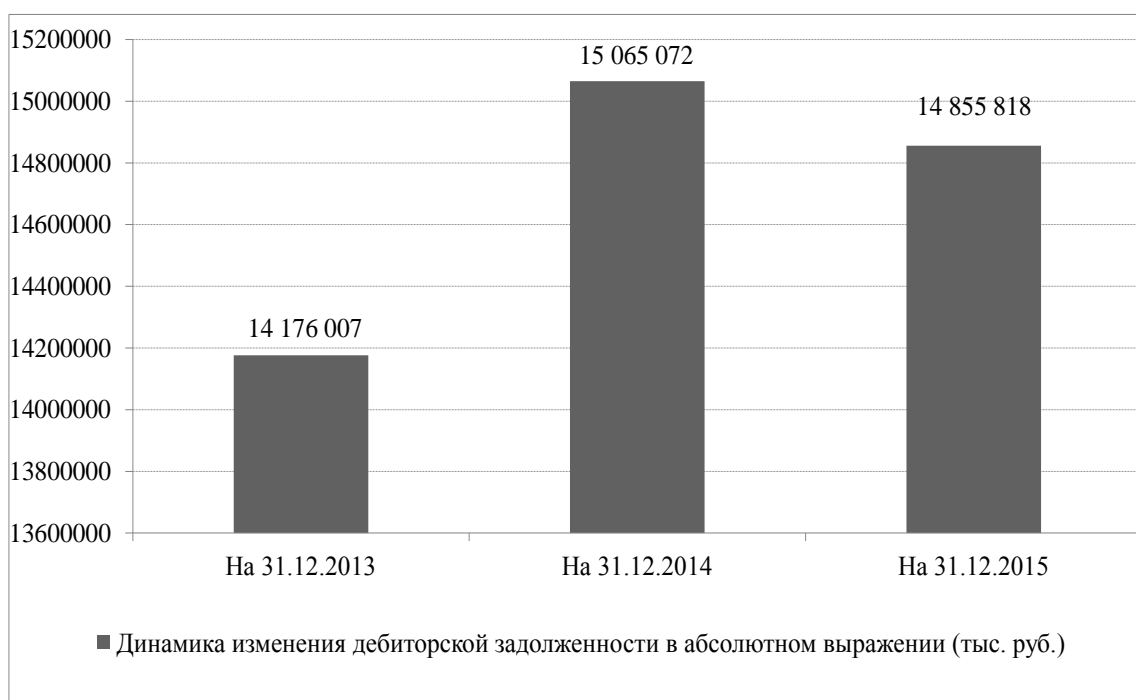


Рисунок 2.4 – Динамика изменения дебиторской задолженности в абсолютном выражении (тыс. руб.)

Доля этого показателя в общем объеме оборотных средств предприятия составила 46,62% по состоянию на 31.12.2015 года.

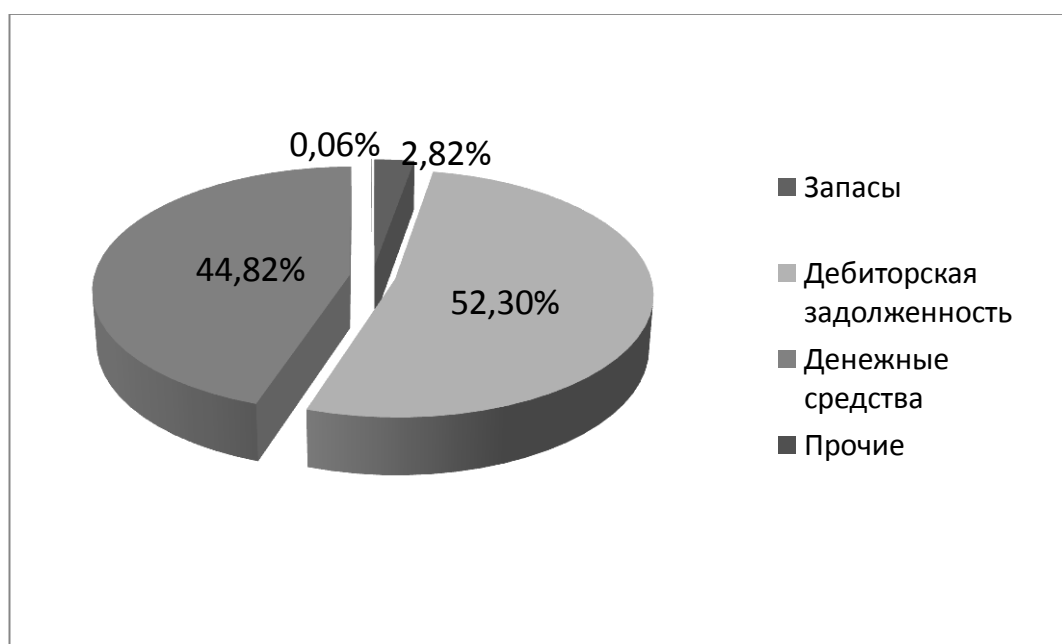


Рисунок 2.5 – Структура оборотных активов по состоянию на 31.12.2015 (%)

Вторым по величине в структуре оборотных активов являются денежные средства, которые на 31.12.2015 года составляют 44,82 % от общего объема оборотных активов.

Общий объем оборотных активов за анализируемый период вырос в абсолютном выражении на 11 184 069 тыс. руб. и составил 28 404 067 тыс. руб.

На рисунке 2.6 наглядно показаны основные составляющие пассива баланса по состоянию на 31.12.2015.

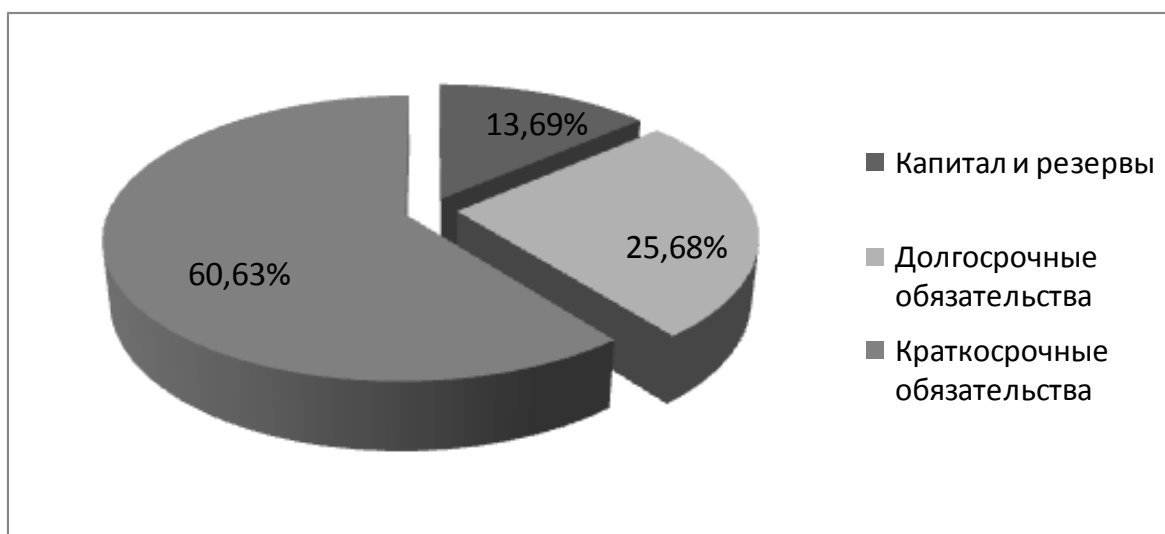


Рисунок 2.6 – Структура пассивов предприятия по состоянию на 31.12.2015 (%)

Собственный капитал ПАО «Авиакомпания «Сибирь» составляет 13,69% от общего объема пассивов предприятия, долгосрочные обязательства составляют 25,68% от пассивов компании, а удельный вес краткосрочных обязательств равен 60,63 %.

Проведем оценку собственного капитала предприятия. В его составе на 31.12.2015 можно выделить добавочный капитал, резервный капитал и нераспределенную прибыль.

Абсолютное значение добавочного капитала уменьшилось на 400 203 тыс. руб. и составило 306 тыс. руб.

Необходимо отметить, что в структуре баланса присутствует резервный капитал, абсолютное значение которого выросло на 30 620 тыс. руб. и составило 30 620 тыс. руб.

По данным баланса видно, что на конец каждого периода в балансе компании отражена нераспределенная прибыль компании. В соответствии с данными баланса абсолютный показатель нераспределенной прибыли вырос на 1 549 017 тыс. руб. и составил 3 924 649 тыс. руб.

Значение долгосрочных обязательств достигло максимума в размере 7 803 917 тыс. руб. к 31.12.2015, значение этого показателя выросло по сравнению со значением на 31.12.2013 на 4 758 521 тыс. руб.

Абсолютное значение краткосрочных заемных обязательств на 31.12.2015 года возросло по сравнению с 31.12.2013 года на 5 460 353 тыс. руб. и составило 18 421 415 тыс. руб.

Необходимо отметить, что за исследуемый период произошло изменение отношения между дебиторской и кредиторской задолженностью.

По состоянию на начало анализируемого периода 31.12.2015 года дебиторская задолженность была выше кредиторской в абсолютном выражении на 6 835 861 тыс. руб. Это положительно характеризует структуру баланса авиакомпании, однако для ПАО «Авиакомпания «Сибирь» необходимы меры по улучшению структуры баланса предприятия.

Осуществив анализ сравнительного аналитического баланса ПАО «Авиакомпания «Сибирь» перейдем к анализу ликвидности и платёжеспособности авиакомпании.

На первом этапе проведем оценку динамики коэффициента общей ликвидности.

Как видно из рисунка 2.7 динамика изменения коэффициента общей ликвидности положительная на протяжении всего периода значение коэффициента общей ликвидности возрастает.

Это положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так как на протяжении трех лет коэффициент общей ликвидности растет. При этом необходимо отметить что разнонаправленная динамика показателей отсутствует.

Для более объективной оценки проведем оценку динамику коэффициента абсолютной ликвидности.

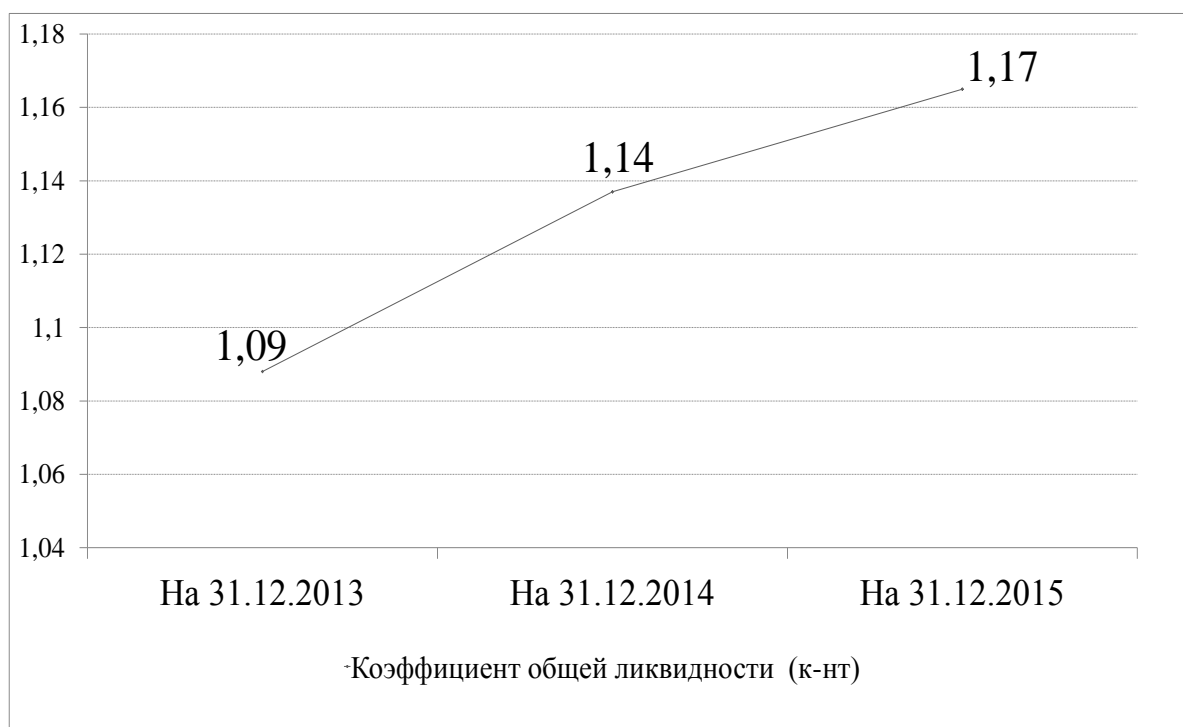


Рисунок 2.7 – Динамика изменения коэффициента общей ликвидности (к-нт)

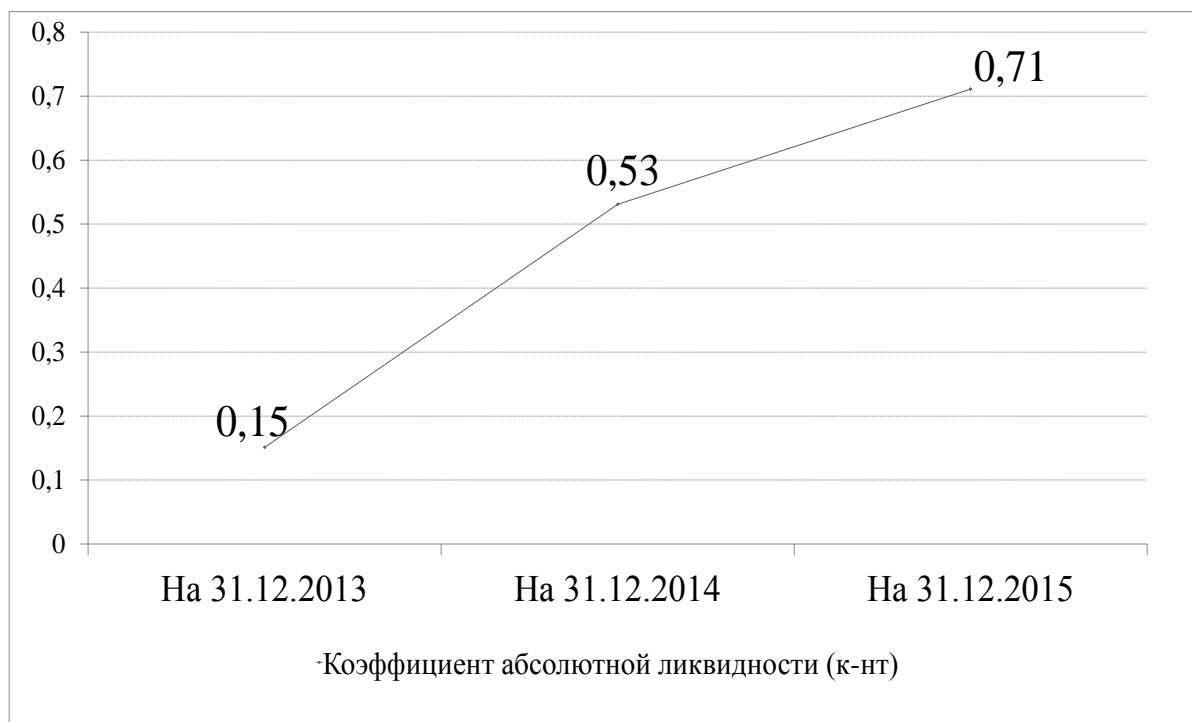


Рисунок 2.8 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности (к-нт)

Коэффициент, отражающий динамику изменения коэффициента абсолютной ликвидности растет и показывает, что наиболее ликвидны активы растут по сравнению с наиболее срочными обязательствами.

На рисунке 2.9 показана динамика изменения коэффициента текущей ликвидности (критической оценки) который показывает уровень обеспечения обязательствами который рассчитывается как соотношение ликвидных активов и текущих обязательств.



Рисунок 2.9 – Динамика изменения коэффициента текущей ликвидности (к-нт)

Как видно из рисунка 2.9 динамика изменения коэффициентов текущей ликвидности положительная, что положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

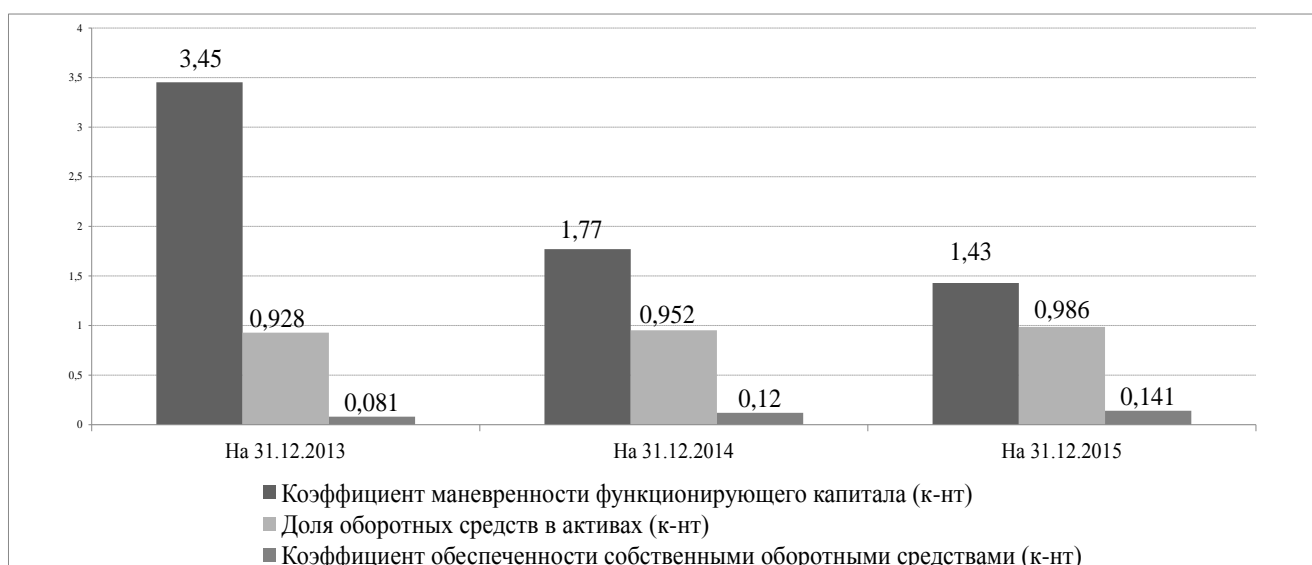


Рисунок 2.10 – Динамика изменения других коэффициентов ликвидности (к-нт)

Динамика изменения других коэффициентов ликвидности также имеет положительное значение.

В целях получения более четкой картины определим такой показатель как ликвидность баланса ПАО «Авиакомпания «Сибирь». Этот показатель рассчитывается как разница между активами компании и обязательствами компании в соответствии со сроками их превращения в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства и сроков погашения задолженности.

На рисунке 2.11 показана оценка ликвидности баланса, осуществленная путем сравнения пассивов и активов авиакомпании сгруппированных в порядке убывания по ликвидности.

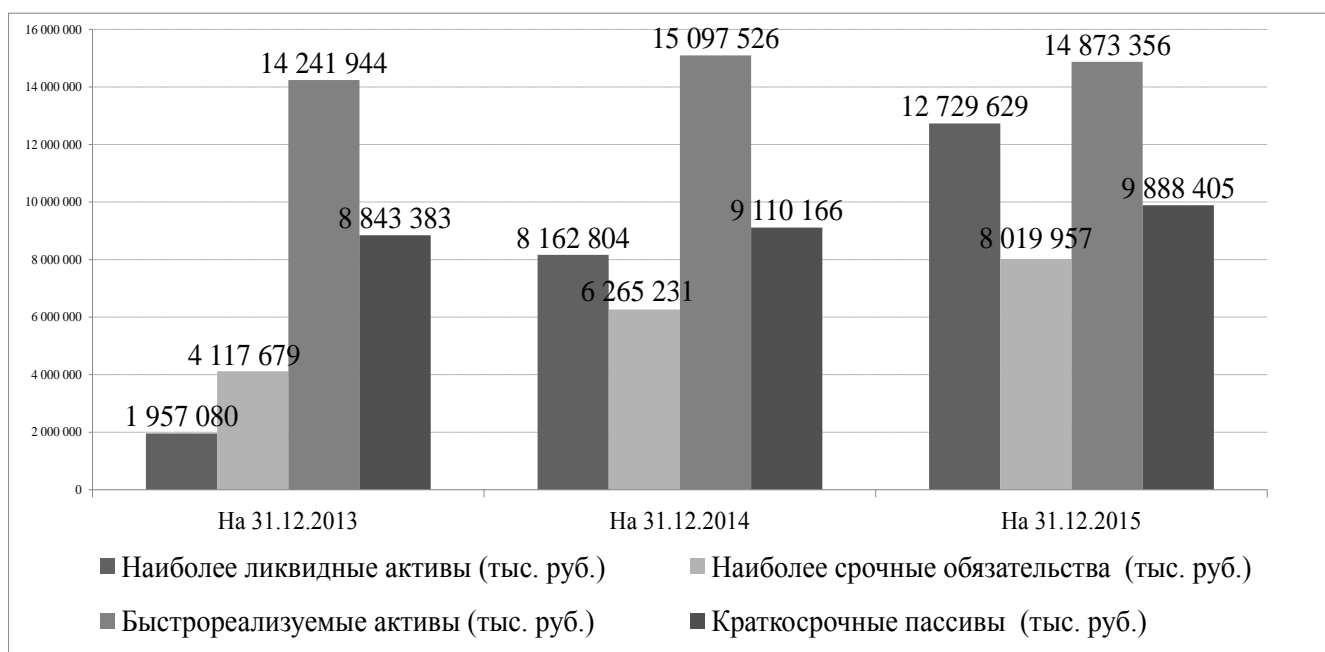


Рисунок 2.11 – Динамика изменения активов и пассивов
ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Из рисунка 2.11 видно, что по состоянию на 31.12.2017 наиболее срочные обязательства меньше чем наиболее ликвидные активы авиакомпании. Тем не менее, оценивая все составляющие активов и пассивов авиакомпании можно сделать вывод о том, что ПАО «Авиакомпания «Сибирь» не достигла условия абсолютной ликвидности баланса.

Это делает необходимым разработку комплекса мероприятий по повышению ликвидности активов ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Для более глубокой оценки финансового состояния авиакомпании проведем оценку финансовой устойчивости ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так как это позволит более объективно оценить различные аспекты финансового состояния предприятия.

2.3. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Перед проведением оценки финансовой устойчивости авиакомпании проведем оценку рыночной устойчивости ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

При этом под рыночной устойчивостью авиакомпании мы будем понимать способность авиакомпании осуществлять деятельность и сохранять баланс между своими активами и обязательствами в условиях происходящих изменений в пределах допустимого риска.

Положительная рыночная устойчивость любого предприятия достигается только в том случае если оно обладает эффективной структурой капитала и может организовать хозяйственную деятельность таким образом, что бы обеспечить превышение доходов над расходами авиакомпании в целях сохранения платежеспособности авиакомпании и создания соответствующих условий для расширенного воспроизводства на предприятии.

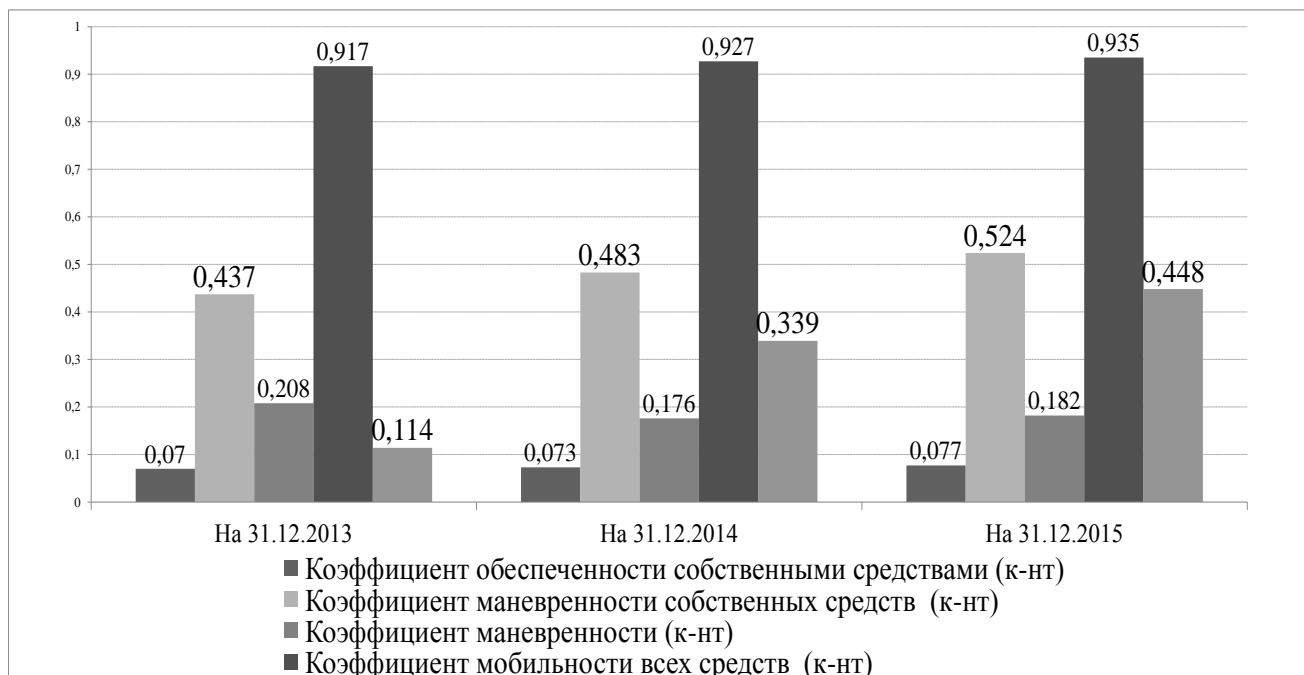


Рисунок 2.12 – Динамика изменения показателей

Информация показанная на рисунке 2.12 показывает, что динамика изменения показателей определяющих состояние оборотных средств

ПАО «Авиакомпания «Сибирь» положительная, за исключением коэффициента маневренности, который снизился по сравнению с аналогичным показателем авиакомпании по состоянию на 31.12.2013.

Необходимо отметить, что в хозяйственной деятельности авиакомпании значительную роль играют основные средства предприятия, а именно воздушные суда которые позволяют генерировать ПАО «Авиакомпания «Сибирь» денежный поток обеспечивающий стабильную финансово-хозяйственную деятельность авиакомпании.

На рисунке 2.13 показана динамика изменения показателей определяющих состояние основных средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

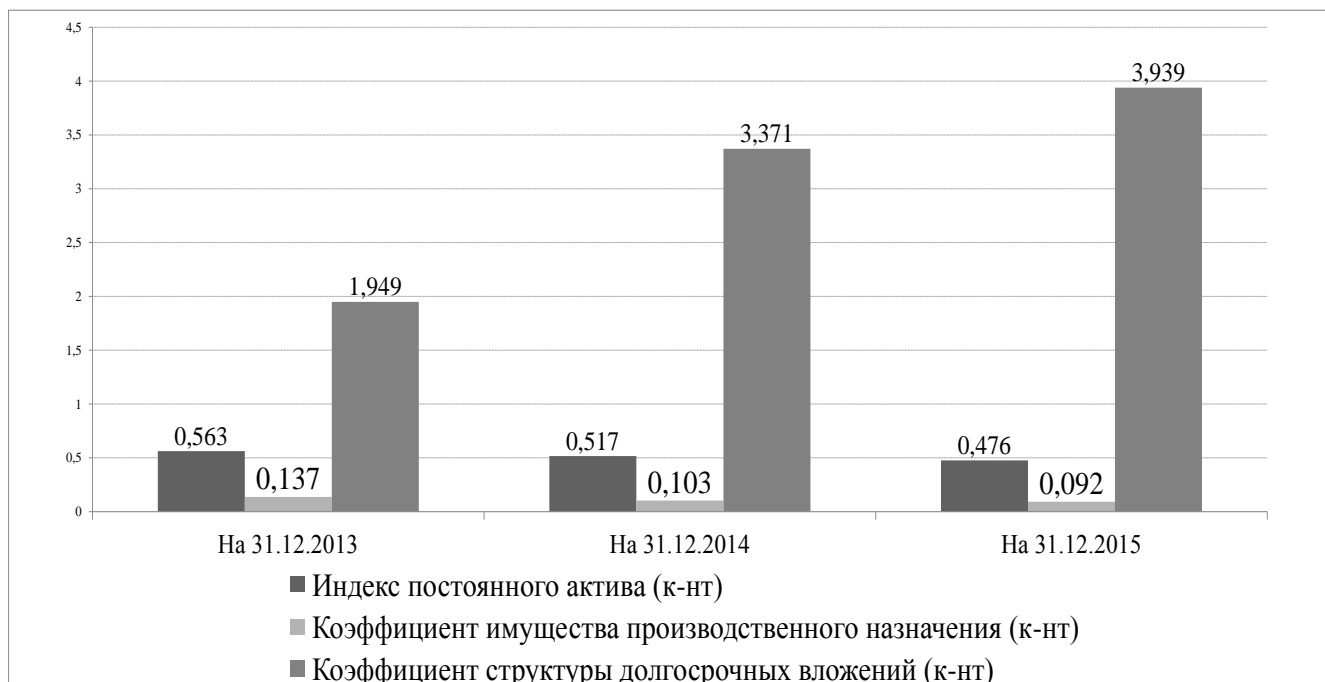


Рисунок 2.13 – Динамика изменения показателей

определяющих состояние основных средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Анализ динамики изменения показателей определяющих состояние основных средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь» показывает, что динамика изменения показателей определяющих состояние основных средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь» имеет разнонаправленное движение.

Например, индекс постоянного актив и коэффициент имущества производственного назначения снижаются, а коэффициент изменения

структуры долгосрочных вложений растет. Это отрицательно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Важным элементов в финансовом анализе предприятия является определение структуры капитала компании.

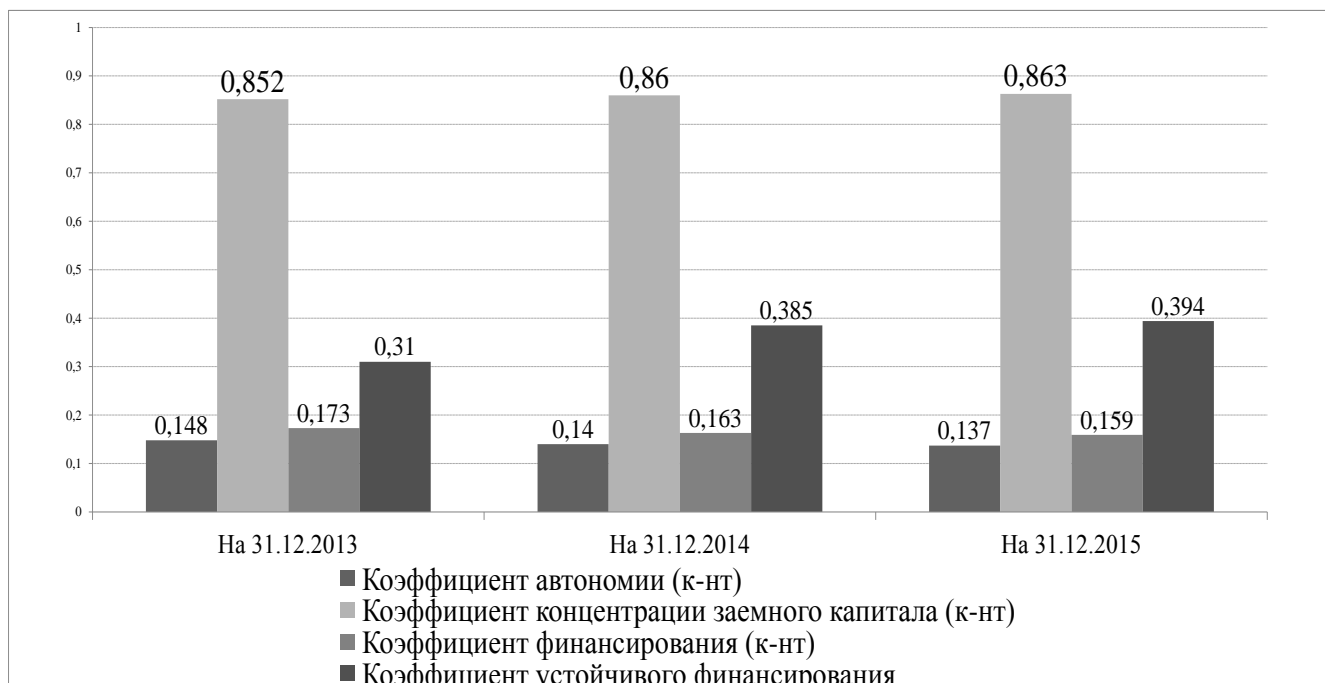


Рисунок 2.14 – Динамика изменения показателей

определяющих динамику изменения капитала ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Анализ динамики изменения показателей определяющих динамику изменения капитала ПАО «Авиакомпания «Сибирь» позволяет сделать вывод о разнонаправленных тенденциях в хозяйственной деятельности ПАО «Авиакомпания «Сибирь». Так коэффициент концентрации заемного капитала снижается, а другие коэффициенты растут.

Динамика значений коэффициента автономии (финансовой независимости) который отражает долю активов ПАО «Авиакомпания «Сибирь» обеспеченных собственными активами предприятия и определяется через отношение собственных средств предприятия к сумме его активов отрицательная. На 01.01.2017 года значение коэффициента автономии составило 0.137, в то время как на 01.01.2015 года оно составляло 0.148, т.е. доля владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность, снизилась на 13.7%. Таким образом финансовая устойчивость и

стабильность предприятия за анализируемый период снизилась, а зависимость от внешних кредиторов возросла.

В целях проведения более объективной оценки рассмотрим показатели характеризующие долю задолженности в источниках средств предприятия. Динамика этих показателей, приведенная на рисунке 2.15 позволяет сделать вывод о разнонаправленном движении показателей характеризующих долю задолженности в источниках средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь».



Рисунок 2.15 – Динамика изменения показателей характеризующие долю задолженности в источниках средств ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Далее определим финансовую устойчивость авиакомпании, отражающую факт стабильного превышения доходов над расходами авиакомпании, что позволяет обеспечить гибкое маневрирование денежными потоками авиакомпании.

Необходимо отметить, что формирование показателя финансовой устойчивости происходит в процессе осуществления предприятием своей финансово-хозяйственной деятельности, что позволяет отнести его к одному из главных компонентов общей устойчивости компании.

Учитывая изложенное, проведем анализ динамики трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации, S см. таблицу 2.16

Таблица 2.4 – Оценка динамики трехкомпонентного показателя типа финансовой ситуации (S).

п/н	Наименование показателя	На 31.12.2013	На 31.12.2014	На 31.12.2015
1	Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации (S)	1,1,1	1,1,1	1,1,1

При этом из теории нам известно, что показатель равный 1,1,1 показывает абсолютную финансовую устойчивость.

Таким образом, финансовую устойчивость ПАО «Авиакомпания «Сибирь» можно оценить в 2013 и 2015 году как абсолютную на протяжении всего анализируемого периода.

Однако учитывая разнонаправленное движение других показателей можно сделать вывод о наличии определенных проблем в хозяйственной деятельности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» что делает необходимым разработку специальных мероприятий в целях привлечения финансовых ресурсов для финансирования собственных источников и дополнительного привлечения заемных средств.

3. Направления повышения эффективности управления ликвидностью ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

В предыдущей главе работы мы провели оценку ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» которая позволила выявить проблемы в хозяйственной деятельности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» несмотря на положительные значения показателей ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

В целях преодоления проблем связанных с ликвидностью и платежеспособностью предприятия существует несколько подходов к их решению. Первый заключается в сокращение объемов кредиторской задолженности, что вряд ли представляется возможным без привлечения значительного потока денежных средств от реализации услуг, что в условиях стагнации вряд ли является возможным.

Вторым вариантом является привлечение дополнительных финансовых ресурсов за счет увеличения уставного капитала авиакомпании. Это можно сделать путем размещения акций по закрытой подписке среди существующих акционеров компании и по открытой среди всех желающих.

Необходимо отметить, что несмотря на общую стагнацию рынка и сокращения присутствия на рынке некоторых авиакомпаний, а также банкротства авиакомпании «Трансаэро» авиакомпании удалось улучшить свои производственные результаты в 2015 г. Пассажирооборот вырос на 0,8% и достиг значения в 15 706 млн. пкм, а количество перевезенных пассажиров выросло на 3,4% и превысило 8,2 млн. чел. В минувшем году авиакомпания осуществила более 70 тыс. рейсов, что на 1% больше чем в 2014 г. При этом общий налет флота снизился на 3,1%.

Все это создает хорошую потенциальную возможность для размещения акций среди инвесторов в России и за рубежом.

При этом наиболее эффективным способом размещения акций по будет является публичное предложение под которым понимается выпуск компанией акций на рынок и распространение их среди широкого круга инвесторов.

Обычно различают несколько видов публичного размещения.

Во-первых, это первичное публичное размещение в процессе, которого впервые происходит выпуск акций компании и распространение их среди широкого круга инвесторов.

Во-вторых, это вторичное публичное размещение подразумевающее повторные аналогичные действия.

Следует отметить, что привлечение финансирования путем размещения акций на бирже является для США и развитых европейских стран одним из главных способов привлечения инвестиций в компанию. Обычно это происходит в случаях, когда привлечение крупного объема заемных средств является нецелесообразным, а денежного потока получаемого компанией от своей операционной деятельности не хватает для обеспечения соответствующего расширения деятельности компании. Преимуществом такого способа финансирования является также и его дешевизна, так как по размещенным акциям выплачиваются только дивиденды, в отличие от облигаций по которым приходится выплачивать регулярный купонный доход.

При проведении публичного размещения акций следует учитывать риск утраты управляемости компании за счет повеления в реестре ее акционеров новых инвесторов, которые могут стремиться достичь новых целей и задач отличных от целей и задач которые стремились достичь менеджеры компании.

В случае если компания не является публичным акционерным обществом, то перед проведением публичного размещения акций компании будет необходимо изменить свою организационно-правовую форму для получения возможности осуществлять размещение акций среди неограниченного круга акционеров.

Остановимся подробнее на основных преимуществах, которые дает публичное размещение акций:

- публичное размещение позволяет обеспечить привлечь долгосрочный капитал для развития предприятия или организации;

- в определенных случаях позволяет получить справедливую оценку стоимости ведения бизнеса;

- позволяет получить средства для дальнейшего осуществления слияний и поглощений;

- обеспечивает возможность продажи пакета акций ключевым акционерами компании после проведения публичного размещения акций на бирже;

- позволяет повысить имидж компании, обеспечить прозрачность ее деятельности, а также улучшить внутрикорпоративное управление.

Помимо положительных моментов связанных с публичным размещением акций, существуют и отрицательные моменты которые связаны с значительными затратами финансовых ресурсов на проведение данного мероприятия, необходимостью открыто и публично раскрывать информацию о хозяйственной деятельности компании и возможной потери контроля над компанией в результате появления другого контролирующего акционера. Также необходимо отметить возможные проблемы связанные с появлением множества миноритарных акционеров, которые могут блокировать стратегические решения менеджмента, требующие одобрения миноритарными акционерами.

Принципиальная схема проведения публичного размещения акций показана на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Принципиальная схема публичного размещения акций

Поведем разработку процедуры размещения акций ПАО «Авиакомпания «Сибирь» с учетом того, что уставный капитал авиакомпании состоит из 204 134 456 штук обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая.

Основные этапы этой процедуры приведены в таблице 3.1

Таблица 3.1 – Основные этапы размещения акций

№	ЭТАП
1	2
1.	Создание проекта основных документов по процессу открытой подписки:
(a)	решение о выпуске
(b)	проспект ценных бумаг
(c)	размещение оповещения
(d)	проект протокол заседания совета директоров компании
2.	Созыв общего собрания акционеров на заседании совета директоров:
(a)	Совет директоров принимает следующие решения на заседании: - созвать внеочередное общее собрание акционеров; - определить дату регистрации для акционеров, правомочных участвовать в внеочередном общем собрании акционеров; - одобрить повестку внеочередного общего собрания акционеров;
(b)	подготовка протокола заседания совета директоров
(c)	публичное раскрытие существенных фактов ПАО «Авиакомпания «Сибирь» относящихся к решениям указанным в шаге 2 шаге 2(a) выше: - в ленте новостей; и - путем публикации оповещений ПАО «Авиакомпания «Сибирь» о раскрытии на интернет-сайте поставщика услуг и собственном сайте ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
(d)	Совет директоров принимает следующие решения на заседании: - предложить общее собрание акционеров принять решение по увеличению уставного капитала путем размещения дополнительных акций - одобрить форму и текст бюллетеня голосования, который будет использоваться на внеочередном общем собрании акционеров - предложить общее собрание акционеров принять решение об одобрении новой редакции устава ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
(e)	подготовка протокола заседания ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
(f)	публичное раскрытие существенных фактов ПАО «Авиакомпания «Сибирь» относящихся к решениям указанным в шаге 2 шаге 2(a) выше: - в ленте новостей; и - путем публикации оповещений ПАО «Авиакомпания «Сибирь» о раскрытии на интернет-сайте поставщика услуг и собственном сайте ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
3.	Проведение внеочередного общего собрания акционеров ПАО «Авиакомпания «Сибирь»

Продолжение таблицы 3.1

4.	Регистрация измененного устава ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
5.	Принятие решения советом директоров ПАО «Авиакомпания «Сибирь» относительно открытой подписки
6.	Регистрация документов по новому выпуску и подписке в Банке России
7.	Реализация акционерами ПАО «Авиакомпания «Сибирь» преимущественного права
8.	Открытая подписка на акции ПАО «Авиакомпания «Сибирь»
9.	Завершение процесса закрытой подписки (аннулирование оставшихся от открытой подписки акций, внесение изменений в устав общества, публикация устав на сайте ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Предположим, что цена размещения будет равна цене обратного выкупа предлагаемого акционерам общества в размере 26 руб. за акцию. Если компания увеличит свой уставный капитал хотя бы на 10 % от указанных в уставе объявленных акций то она сможет привлечь финансовые ресурсы в размере $9\,795\,968\,000 \times 10\% : 100\% \times 26$ руб. за акцию = $979\,596\,800 \times 26$ руб. за акцию = 25 469 516,8 тыс.руб.

Предположим, что в качестве оплаты за акции будут полученные денежные средства в размере 100% от общего объема выпущенных ПАО «Авиакомпания «Сибирь» акций.

Рассчитаем показатели ликвидности и платежеспособности с учетом предполагаемой дополнительной эмиссии акций, а также рассмотрим баланс ПАО «Авиакомпания «Сибирь» после проведения дополнительной эмиссии.

Таблица 3.2 – Баланс ПАО «Авиакомпания «Сибирь» после проведения дополнительной эмиссии

Показатель	После изменений (тыс.руб.)	До изменений (тыс.руб.)	Отклонение (+/-) (тыс.руб.)
1	2	3	4
Абсолютное значение внеоборотных активов	1980974	1980974	25 469 517
Абсолютное значение оборотных активов	53873584	28404067	

Продолжение таблицы 3.2

1	2	3	4
Абсолютное значение собственного капитала	29629226	1980974	25 469 517
Абсолютное значение долгосрочного заемного капитала	7803917	7803917	0
Абсолютное значение краткосрочного заемного капитала	18421415	1842141	0

Сравнение показателей ликвидности показано в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Сравнение показателей ликвидности

Показатель	После изменений (тыс.руб.)	До изменений (тыс.руб.)	Отклонение (+/-) (тыс.руб.)
1	2	3	4
Значение к-та общей ликвидности	1,165	2,155	0,99
Значение к-та абсолютной ликвидности	0,711	2,133	1,422
Значение к-та быстрой ликвидности	0,712	2,134	1,422
Значение к-та текущей ликвидности	1,672	3,094	1,422

Как видно из таблицы 3.3 реализация предлагаемого комплекса мероприятий по повышению ликвидности и платёжеспособности позволит значительно увеличить показатели ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Заключение

Под ликвидностью понимается возможность активов находящихся в распоряжении организации преобразовываться в денежные средства с минимальными потерями от стоимости, которая указана в балансе. Необходимо отметить, что в случае если указанное преобразование обеспечивается за счёт тривиальной продажи имеющихся активов предприятия, то эта операция может привести к исчезновению организации.

Проведенный анализ положения ПАО «Авиакомпания «Сибирь» в отрасли позволил выявить следующее.

В 2015 году российские авиакомпании перевезли 92,1 млн. пассажиров. Пассажиропоток снизился на 1,2% по сравнению с показателями 2014 года. Пассажирооборот снизился на 6% и составил 226,8 млрд. пасс. км.

В 2015 г. с рынка ушел второй по размерам перевозчик – Трансаэро, а также значительно сократила свою деятельность авиакомпания ЮТэйр. Данные изменения позволили Группе Аэрофлот занять более половины всего рынка к концу года, а авиакомпании занять следующую позицию по пассажирским перевозкам.

В 2015 году авиакомпания перевезла более 8,2 млн. пассажиров (рост составил 3,4% по отношению к 2014 году), пассажирооборот увеличился на 0,8% и составил 15 701 млн. пасс. км. Темпы роста авиакомпании были положительными, в отличие от отраслевых показателей (-1,2% и -6% соответственно).

Наряду с пассажирскими авиаперевозками Общество представляет услуги по грузоперевозкам, используя грузовые емкости пассажирских авиалайнеров. В 2015 году авиакомпания перевезла 32,7 тыс. тонн грузов и почты и вышла в первую тройку лидеров по данному показателю.

Далее рассмотрим производственные показатели компании.

Несмотря на негативную макроэкономическую ситуацию, авиакомпании удалось улучшить свои производственные результаты в

2015 г. Пассажирооборот вырос на 0,8% и достиг значения в 15 706 млн. пкм, а количество перевезенных пассажиров выросло на 3,4% и превысило 8,2 млн. чел. В минувшем году авиакомпания осуществила более 70 тыс. рейсов, что на 1% больше чем в 2014 г. При этом общий налет флота снизился на 3,1%.

Основными факторами роста для авиакомпании стали:

- рост эффективности использования парка: процент занятости кресел превысил 80%, количество рейсов выросло, а общий налет снизился;

- развитие и оптимизация маршрутной сети. Авиакомпания стремится развивать наиболее эффективные с экономической точки зрения маршруты, таким образом, следуя конъюнктуре рынка, авиакомпания перераспределила нагрузку между международными воздушными линиями (далее – МВЛ) и внутренними воздушными линиями (далее – ВВЛ), акцентируя внимание на развитии внутренних направлениях;

- уход с рынка и сокращение деятельности конкурентов.

По итогам анализа баланса было выявлено.

Валюта баланса компании в 2015 году выросла и составила 30 385 041 тыс. руб. Эта тенденция положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия.

Проведенная оценка динамики изменения иммобилизованных активов ПАО «Авиакомпания «Сибирь» позволила выявить что составляющие иммобилизованных активов выросли по сравнению с 2013 годом по сравнению с 2015 годом наблюдается разнонаправленная динамика.

Так, например, основные средства ПАО «Авиакомпания «Сибирь» за исследуемый период снизились на 943 368 тыс. руб. и составила 302 248 тыс. руб.

Показатель отражающий доходные вложения в материальные ценности увеличился на 1 341 745 тыс. руб. и составил 1 542 759 тыс. руб.

Оценка оборотного капитала предприятия позволила выявить следующие тенденции в их динамике.

Показатель величины запасов с 31.12.2013 по 31.12.2015 снизился на 219 892 тыс. руб. в абсолютном выражении и составил 801 082 тыс. руб. значительную долю в составе оборотных активов составляет дебиторская задолженность. По сравнению с аналогичным периодом 2013 года этот показатель вырос в абсолютном выражении на 679 811 тыс. руб.

Динамика изменения дебиторской является разнонаправленной, в 2014 объем дебиторской задолженности значительно вырос, при этом абсолютное значение показателя составило 15 065 072 тыс. руб., а в 2015 году показатель снизился до абсолютного значения в размере 14 855 818 тыс.руб.

Вторым по величине в структуре оборотных активов являются денежные средства, которые на 31.12.2015 года составляют 44,82 % от общего объема оборотных активов.

Общий объем оборотных активов за анализируемый период вырос в абсолютном выражении на 11 184 069 тыс. руб. и составил 28 404 067 тыс. руб.

Собственный капитал ПАО «Авиакомпания «Сибирь» составляет 13,69% от общего объема пассивов предприятия, долгосрочные обязательства составляют 25,68% от пассивов компании, а удельный вес краткосрочных обязательств равен 60,63 %.

По данным баланса видно, что на конец каждого периода в балансе компании отражена нераспределенная прибыль компании. В соответствии с данными баланса абсолютный показатель нераспределенной прибыли вырос на 1 549 017тыс. руб. и составил 3 924 649 тыс. руб.

Значение долгосрочных обязательств достигло максимума в размере 7 803 917 тыс. руб. к 31.12.2015, значение этого показателя выросло по сравнению со значением на 31.12.2013 на 4 758 521 тыс. руб.

Абсолютное значение краткосрочных заемных обязательств на 31.12.2015 года возросло по сравнению с 31.12.2013 года на 5 460 353 тыс. руб. и составило 18 421 415тыс. руб.

Необходимо отметить, что за исследуемый период произошло изменение отношение между дебиторской и кредиторской задолженностью.

По состоянию на начало анализируемого периода 31.12.2015 года дебиторская задолженность была выше кредиторской в абсолютном выражении на 6 835 861 тыс. руб. Это положительно характеризует структуру баланса авиакомпании, однако для ПАО «Авиакомпания «Сибирь» необходимы меры по улучшению структуры баланса предприятия.

Динамика изменения коэффициента общей ликвидности положительная на протяжении всего периода значение коэффициента общей ликвидности показывает рост этих показателей.

Это положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «Авиакомпания «Сибирь» так как на протяжении трех лет коэффициент общей ликвидности растет. При этом необходимо отметить что разнонаправленная динамика показателей отсутствует.

Коэффициент, отражающий динамику изменения коэффициента абсолютной ликвидности растет и показывает, что наиболее ликвидны активы растут по сравнению с наиболее срочными обязательствами.

Динамика изменения коэффициентов текущей ликвидности положительная, что положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

По итогам оценки ликвидности было выявлено что наиболее срочные обязательства меньше чем наиболее ликвидные активы авиакомпании. Тем не менее, оценивая все составляющие активов и пассивов авиакомпании можно сделать вывод о том, что ПАО «Авиакомпания «Сибирь» не достигла условия абсолютной ликвидности баланса.

Финансовую устойчивость ПАО «Авиакомпания «Сибирь» можно оценить в 2013 и 2015 году как абсолютную на протяжении всего анализируемого периода.

В целях увеличения ликвидности и платёжеспособности ПАО «Авиакомпания «Сибирь» предлагается, увеличит уставный капитал авиакомпании путем выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций в количестве 979 596 800 шт. Размещение акций планируется проводить

по цене 26 руб. за акцию.

Общий объем финансовых ресурсов который планируется привлечь в процессе дополнительной эмиссии в размере 25 469 516,8 тыс.руб.

В результате проведенных расчетов было выявлено, что проведение мероприятий по повышению ликвидности и платежеспособности позволят увеличить показатели ликвидности ПАО «Авиакомпания «Сибирь».

Дополнительные финансовые ресурсы, привлечённые за счет дополнительной эмиссии акций, могут быть направлены на реализацию инвестиционной программы по приобретению новых типов воздушных судов с целью увеличения доли рынка авиакомпании.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
3. Налоговый кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
4. Федеральный закон № 127-ФЗ от 26.10.2002г. «О несостоятельности (банкротстве)» // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
5. Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия Савченко Т.Б. Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2014. № 12. С. 216-220.
6. Анализ финансовой отчетности как подход к оценке финансовой устойчивости предприятия Безбородова Ю.Е. Российский академический журнал. 2015. Т. 24. № 2. С. 5-9.
7. Анализ финансовой устойчивости организации: теория и сфера применения Бурцев А.Л. Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. 2014. № 1. С. 254-257.
8. Аналитическое обоснование методических алгоритмов расчета показателей платежеспособности и финансовой устойчивости организации Кирпиков А.Н. Вестник Казанского государственного финансово-экономического института. 2015. № 2. С. 57-61.
9. Балынин И.В. Оценка вероятности банкротства корпорации: многообразие подходов и моделей, порядок и проблемы их использования // - М. Аудит и финансовый анализ № 3, -2016, С.62-65.
10. Бариленко В.И., Плотникова Л.К., Кузнецов С.И., Скачкова Р.В, Плотникова В.В. Анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – М.: Издательство «Омега-Л», 2013. – 414 с.

11. Боргояков А.С. Формирование кредитной политики фирмы с позиции ее платежеспособности // -М. Аудит и финансовый анализ № 6, -2016, С.163-167.
12. Борисова О.В. Оценка взаимосвязи стоимости организации и риска снижения ее финансовой устойчивости // -М. Аудит и финансовый анализ № 2, -2016, С.173-177.
13. Внешние факторы влияния на финансовую устойчивость организации Пихтарёва А.В. Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 2. С. 158-161.
14. Войтоловский Н.В., Калинина А.П. Комплексный экономический анализ предприятия. – СПб.: Питер, 2014. – 256 с.
15. Герасимов Б.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Б.И. Герасимов, Т.М. Коновалова, С.П. Спиридонов, Н.И. Саталкина. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2015. – 160 с.
16. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: Изд-во: «Дело и сервис», 2014. – 368 с.
17. Кравченко В.С., Яшина Н.И., Гинзбург М.Ю. Методические аспекты реализации кредитной политики предприятий на основе показателей эффективности использования ресурсов и риска организации // -М. Аудит и финансовый анализ № 1, -2016, С.75-79.
18. Малых Н.И., Зацаринная Е.И. Анализ дебиторской задолженности коммерческой организации // -М. Аудит и финансовый анализ № 1, -2016, С.208-216.
19. Малышенко В.А., Малышенко К.А. Методика углубленного анализа финансового состояния, реализуемого в системе фундаментального анализа фондового рынка // -М. Аудит и финансовый анализ № 5, -2016, С.71-85.

20. Несостоятельность, платежеспособность и финансовая устойчивость Мочалова Л.А., Сабельфельд Т.В. Вестник Алтайской академии экономики и права. 2015. № 1. С. 97-102.
21. Скороход Н.В. Финансовая устойчивость: содержание и алгоритм оценки // -М. Аудит и финансовый анализ № 5, -2016, С.206-214.
22. Тротт К.С., Шамсутдинов А.Ф., Шамсутдинов Т.Ф., Хамидуллин Ф.Ф. Оценка вероятности финансового банкротства организаций // -М. Экономический анализ: теория и практика № 10 (457), -2016, С.119-130.
23. Федорова Е.А., Лазарев М.П., Федин А.В. Прогнозирование банкротства предприятия с учетом факторов внешней среды // -М. Финансовая аналитика: проблемы и решения № 42 (324) , -2016, С.2-12.
24. Финансовая устойчивость и платежеспособность компании Роженцова И.А., Решетникова А.И. Аудиторские ведомости. 2014. № 3. С. 83-88.
25. Финансовая устойчивость предприятия Прошунина Э.С. Вестник Академии знаний. 2014. № 1 (8). С. 42-46.
26. Чайковская Л.А., Якушев А.Ж. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как информационная база стратегического управления // -М. Аудит и финансовый анализ № 6, -2016, С.58-65.
27. Черкай А.Д. О 24 типах влияния хозяйственных операций на баланс $A = П + К$ // -М. Аудит и финансовый анализ № 3, -2016, С.16-24.
28. Beaulieu J.J., Matthey J. The workweek of capital and capital utilization in manufacturing. Journal of Productivity Analysis. 2014. Т. 10. № 2. С. 199-223.
29. Jud G.D., Winkler D.T. The earnings of real estate salespersons and others in the financial services industry. The Journal of Real Estate Finance and Economics. 2014. Т. 17. № 3. С. 279-291.
30. Kaspina R.G., Molotov L.A., Kaspin L.E. Cash flow forecasting as an element of integrated reporting: an empirical study. Asian social science. 2016. Т. 11. № 11. С. 89-94.

31. Sokolinskaya N.E., Kupriyanova L.M. Evaluation of small business support's effectiveness. Asian social science. 2016. T. 11. № 7. p. 98-110.

Приложение А

(обязательное)

Данные финансовой отчетности

ПАО «Авиакомпания «Сибирь» за 2015, 2014 и 2013 гг (в тыс. руб.)

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 05.10.2011 № 124н)

Формы
бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2015 г.

Организация ПАО Авиакомпания Сибирь Форма по ОКУД _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (число, месяц, год) _____
Вид экономической деятельности авиаперевозки по ОКПО _____ ИНН _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКВЭД _____
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКОПФ/ОКФС _____
Местонахождение (адрес) 633104, г. Обь НСО по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015
18014126		
5448100656		
62.10.1		
384	(385)	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31 дек	На 31 декабря	На 31 декабря
			20 15 г. ³	20 14 г. ⁴	20 13 г. ⁵
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	3653	3353	164
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Нематериальные поисковые активы	1130			
	Материальные поисковые активы	1140			
	Основные средства	1150	302248	1144873	1245618
	Доходные вложения в материальные ценности	1160			
	Финансовые вложения	1170	1542759	634145	201014
	Отложенные налоговые активы	1180			
	Прочие внеоборотные активы	1190	132314	101334	115909
	Итого по разделу I	1100	1980974	1883705	1562703
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	800824	800217	1014420
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	158	63	5554
	Дебиторская задолженность	1230	14855818	15065072	14176007
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	12729629	8162804	1957080
	Прочие оборотные активы	1260	17538	32454	65937
	Итого по разделу II	1200	28404067	24060610	17219998
	БАЛАНС	1600	30385041	25944315	18782701

Продолжение приложения А

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710001 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На <u>31</u> дек 20 <u>15</u> г. ³	На <u>31</u> декабря 20 <u>14</u> г. ⁴	На <u>31</u> декабря 20 <u>13</u> г. ⁵
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	284134	102	102
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0) ⁷	(0)	(0)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	396	224491	400509
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
	Резервный капитал	1360	30620	16	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3924649	3420501	2375632
	Итого по разделу III	1300	4 159 709	3645110	2776243
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	7803917	6349695	3045396
	Отложенные налоговые обязательства	1420			
	Оценочные обязательства	1430			
	Прочие обязательства	1450			
	Итого по разделу IV	1400	7803917	6349695	3045396
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	0	481152	200000
	Кредиторская задолженность	1520	8019957	6265231	4117679
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
	Оценочные обязательства	1540	513053	574113	0
	Прочие обязательства	1550	9888405	8629014	8643383
	Итого по разделу V	1500	18421415	15949510	12961062
	БАЛАНС	1700	30385041	25944315	18782701

Руководитель _____

(подпись)

Объедков В.Н.

(расшифровка подписи)

Главный

бухгалтер _____

(подпись)

Капитанова С.Ю.

(расшифровка подписи)

" 31 " марта 20 16 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанный раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Отчет о финансовых результатах
за _____ год _____ 20 15 г.

Организация **ПАО Авиакомпания Сибирь** Форма по ОКУД _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
Вид экономической деятельности **авиаперевозки** ИНН _____ по _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ ОКВЭД _____
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКПФ/ОКФС _____ по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2015
18014126		
5448100856		
62.10.1		
384 (385)		

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	Код	За _____ год	За _____ год
			20 15 г. ³	20 14 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	82214521	70706943
	Себестоимость продаж	2120	(74225873)	(83488323)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	7988648	7218620
	Коммерческие расходы	2210	(2843399)	(2494040)
	Управленческие расходы	2220	(2868594)	(2292871)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2476655	2431709
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320	513741	182923
	Проценты к уплате	2330	(776175)	(631658)
	Прочие доходы	2340	8068347	5229328
	Прочие расходы	2350	(8949401)	(5982613)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1333187	1229691
	Текущий налог на прибыль	2410	(410271)	(360946)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2450		
	Налог на прибыль прошлых лет	2450		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	922898	868745

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За год	За год
			20 15 г. ³	20 14 г. ⁴
	СПРАВОЧНО			
	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		
	Совокупный финансовый результат периода⁶	2500	922896	868745
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,005	8
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910		

Руководитель

Объедков В.Н.

Главный бухгалтер

Капитанова С.Ю.

" 31 "

марта

20 16 г.

Примечания

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о прибылях и убытках общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о прибылях и убытках, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".

Подготовлено с использованием системы: КонсультантПлюс

Приложение № 2
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказов Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Формы
отчета об изменении капитала, отчета о движении денежных средств
и отчета о целевом использовании средств

Отчет об изменении капитала
за 20 15 г.

Коды	
0710003	
31	12 2015
18014126	
5448100666	
62.10.1	
	384 (385)

Организация ПАО Авиакомпания Сибирь
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности авиаперевозки
Организационно-правовая форма/форма собственности _____
Дата (число, месяц, год) _____ по ОКУД
ИНН _____ по ОКПО
ИНН _____ по ОКВЭД
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) _____ по ОКПФ/ОКФС
_____ по ОКЕИ

1. Движение капитала

Наименование показателя	Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Неразделенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31 декабря 20 13 г. ¹	3100	102		400509		2375632	2776243
За 20 14 г. ²							
Увеличение капитала - всего:							
в том числе:							
чистая прибыль	3210					1044885	1044885
переоценка имущества	3211	x	x				
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3212	x	x			868745	868745
дополнительный выпуск акций	3213	x	x			176018	176018
увеличение номинальной стоимости акций	3214					122	122
реорганизация юридического лица	3215					x	x
	3216						

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Наименование показателя		Код	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Наращенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Уменьшение капитала - всего:		3220						
в том числе:								
убыток								
переводенка имущества		3221	x	x	176018		16	176018
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала		3222	x	x				
уменьшение номинальной стоимости акций		3223						
уменьшение количества акций		3224	x	x	176018			176018
реорганизация юридического лица		3225						
дивиденды		3226						
Изменение добавочного капитала		3227	x	x				
Изменение резервного капитала		3230	x	x				
Величина капитала на 31 декабря 20 14 г. ²		3240	x	x				
за 20 15 г. ³		3200	102		224491	16	-16	x
Увеличение капитала - всего:		3310	204032			16	3420501	3645110
в том числе:								
чистая прибыль		3311	x				1147155	1361187
переводенка имущества		3312	x	x			922896	922896
доходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала		3313						
дополнительный выпуск акций		3314	x					
увеличение номинальной стоимости акций		3315	204032				224259	224259
реорганизация юридического лица		3316					x	204032
Уменьшение капитала - всего:		3320						
в том числе:								
убыток								
переводенка имущества		3321	x	x	224185		643007	867192
расходы, относящиеся непосредственно на уменьшение капитала		3322	x	x				836588
уменьшение номинальной стоимости акций		3323						
уменьшение количества акций		3324	x	x	224186			224185
реорганизация юридического лица		3325						
дивиденды		3326						
Изменение добавочного капитала		3327	x	x				
Изменение резервного капитала		3330	x	x				
Величина капитала на 31 декабря 20 15 г. ³		3340	x	x			612403	612403
за 20 15 г. ³		3300	204134		306	30604	-30604	x
						30620	3924649	4159709

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710023 с. 3

2. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	Изменения капитала за 20__ г. ²	
		На 31 декабря 20__ г. ¹	за счет чистой прибыли (убытка)
Капитал - всего			На 31 декабря 20__ г. ²
до корректировок	3400		
корректировка в связи с:			
изменением учетной политики	3410		
исправлением ошибок	3420		
после корректировок	3500		
в том числе:			
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток):			
до корректировок	3401		
корректировка в связи с:			
изменением учетной политики	3411		
исправлением ошибок	3421		
после корректировок	3501		
Другие статьи капитала, по которым осуществлены корректировки:			
(по статьям)			
до корректировок			
корректировка в связи с:	3402		
изменением учетной политики	3412		
исправлением ошибок	3422		
после корректировок	3502		

Получено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710023 с. 4

3. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 15 г. ³	На 31 декабря 20 14 г. ²	На 31 декабря 20 13 г. ¹
Чистые активы	3600	4189709	3645110	2776243

Руководитель _____
 (подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " _____ марта 20 16 г.

- Примечания
1. Указывается год, предшествующий предшествующему.
 2. Указывается предшествующий год.
 3. Указывается отчетный год.

Продолжение приложения А

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

(в ред. Приказа Минфина РФ от 05.10.2011 № 124н)

Отчет о движении денежных средств
за _____ год 20 15 г.

Организация ПАО Авиакомпания Сибирь Форма по ОКУД _____
Дата (число, месяц, год) _____ по ОКТО _____
Идентификационный номер налогоплательщика _____ по ИНН _____
Вид экономической деятельности авиаперевозки по ОКВЭД _____
Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКФС _____
Единица измерения: тыс. руб./млн. руб. (ненужное зачеркнуть) _____ по ОКЕИ _____

Коды		
0710004		
31	12	2015
18014126		
5448100656		
62.10.1		
384/385		

Наименование показателя	Код	За _____ год 20 15 г. ¹	За _____ год 20 14 г. ²
Денежные потоки от текущих операций			
Поступления - всего	4110	97 257 581	91 580 759
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	4111	94 343 155	88 613 771
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	4112	87 605	69 895
от перепродажи финансовых вложений	4113		
прочие поступления	4119	2 826 821	2 897 093
Платежи - всего	4120	(96 832 775)	(90 929 350)
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	4121	(87 259 486)	(84 497 607)
в связи с оплатой труда работников	4122	(5 385 063)	(4 081 863)
процентов по долговым обязательствам	4123	(819 691)	(518 402)
налога на прибыль организаций	4124	(761 460)	(409 158)
прочие платежи	4129	(2 607 075)	(1 422 320)
Сальдо денежных потоков от текущих операций	4100	424 806	651 409

Продолжение приложения А

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710004 с. 2


Наименование показателя	Код	За <u>год</u> 20 <u>15</u> г. ¹	За <u>год</u> 20 <u>14</u> г. ²
Денежные потоки от инвестиционных операций			
Поступления - всего	4210	4 114 468	3 353 905
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4211	610 816	11 607
от продажи акций других организаций (долей участия)	4212	0	0
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	4213	635 218	900 739
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	4214	370 623	102 922
прочие поступления	4219	2 497 811	2 338 637
Платежи - всего	4220	(1 045 721)	(1 378 876)
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4221	(13 840)	(65 343)
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	4222	()	()
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	4223	(1 031 881)	(1 313 533)
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	4224	()	()
прочие платежи	4229	(0)	(0)
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	4200	3 068 747	1 975 029
Денежные потоки от финансовых операций			
Поступления - всего	4310	5574032	10790000
в том числе:			
получение кредитов и займов	4311	5370000	10790000
денежных вкладов собственников (участников)	4312		
от выпуска акций, увеличения долей участия	4313	204032	
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.	4314		
прочие поступления	4319		


Продолжение приложения А

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Форма 0710004 с. 3

Наименование показателя	Код	За <u>год</u> 20 <u>15</u> г. ¹	За <u>год</u> 20 <u>14</u> г. ²
Платежи - всего	4320	(4 500 760)	(7 210 714)
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	4321	()	()
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	4322	(100 760)	(3)
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	4323	(4 400 000)	(7 210 711)
прочие платежи	4329	()	()
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	4300	1 073 272	3 579 286
Сальдо денежных потоков за отчетный период	4400	4 566 825	6 205 724
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	4450	8 162 804	1 957 080
Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	4500	12 729 629	8 162 804
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	4490		

Руководитель  В.Н.Объедков
(подпись) (расшифровка подписи)

Главный бухгалтер  С.Ю.Калитанова
(подпись) (расшифровка подписи)

" 31 " марта 20 16 г.

Примечания

1. Указывается отчетный период.
2. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (Екатерина Сергеевна Кошевар)