

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**“АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
НА ПРИМЕРЕ ПАО «АЭРОФЛОТ»”**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки ___5___ курса ___562___ группы

_____ направления 38.03.01 Экономика

код и наименование направления

_____ профиль финансы и кредит экономического факультета

наименование факультета, института, колледжа

_____ Байрамовой Эсмер Байрамовны

фамилия, имя, отчество

Научный руководитель

Зав. кафедрой финансов и кредита,

доцент К.Э.Н.

_____ должность, уч. степень, уч. звание

_____ дата, подпись

О.С. Балаш

_____ инициалы, фамилия

Заведующий кафедрой

Зав. кафедрой финансов и кредита

доцент К.Э.Н.

_____ должность, уч. степень, уч. звание

_____ дата, подпись

О.С. Балаш

_____ инициалы, фамилия

Саратов 2018

Актуальность финансового анализа значительно возросла ввиду нестабильного экономического состояния мировой экономики, так как от финансового состояния компании теперь зависит не только эффективность работы, но и выживание в текущих условиях.

В условиях рыночной экономики компании необходимо повышение эффективности деятельности, а также конкурентоспособности. Важную роль в их повышении играет финансовый анализ хозяйственной деятельности.

При помощи данного инструмента компания вырабатывает свою тактику и стратегию, а также обосновывает планы и принятые управленческие решения.

На сегодняшний день анализ финансового состояния коммерческого предприятия является важнейшим процессом, как и для самого предприятия, так и для сторонних инвесторов или кредиторов.

Важно отметить тот факт, что компания самостоятельно проводит анализ финансового состояния для различных целей: поддержание необходимой платежеспособности, анализ финансовой устойчивости, поиск резервов повышения прибыли, оценка результативности и эффективности деятельности компании.

Кроме этого, многие показатели, которые рассчитываются в ходе анализа финансового состояния компании, помогают кредиторам и инвесторам принимать решение о целесообразности выдачи кредита или вложения средств в данную компанию.

Целью выпускной квалификационной работы является анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот».

Объектом исследования является ПАО «Аэрофлот».

Предметом исследования является финансовое состояние ПАО «Аэрофлот».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав и заключения.

В первой главе «Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия» рассмотрено, что эффективное управление финансовыми ресурсами компании является одной из важнейших задач в современной рыночной экономике. В основе эффективного управления финансовыми ресурсами лежит анализ финансового состояния компании. Любой современный руководитель нуждается в аналитической информации, которая связана с финансовым состоянием компании, для принятия большинства управленческих решений.

Для грамотного и эффективного руководства финансовыми ресурсами компании необходимо, в первую очередь, определить и проанализировать финансовое состояние компании, а также выявить эффективность использования ресурсов.

Анализ финансового состояния предприятия – это комплекс показателей, которые характеризуют наличие финансовых ресурсов по видам, уровень конкурентоспособности, финансовой устойчивости, способности выполнения обязательств перед государством и другими хозяйствующими субъектами.¹

Кроме того, финансовое состояние предприятия характеризуется системой показателей, отражающих состояние капитала в процессе его кругооборота и способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность.

В ходе деятельности компании происходит постоянный процесс кругооборота капитала, вследствие чего изменяется структура средств и источников их формирования, а также финансовое состояние компании, главным проявлением которого выступает платежеспособность.

Финансовое состояние компании может быть устойчивым, неустойчивым или кризисным. Об устойчивом финансовом положении

¹Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: Учебное пособие / Абдукаримов И. Т., Беспалов М. В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. –С.15.

компания свидетельствует способность успешно вести свою деятельность и развиваться, сохранять сбалансированность своих активов и пассивов в динамично развивающейся среде, а также постоянно поддерживать свою инвестиционную привлекательность и платежеспособность.

Платежеспособность в данном случае является внешним проявлением финансового состояния компании, а финансовая устойчивость – внутренним.

В целях обеспечения финансовой устойчивости компания должна обладать гибкой и сбалансированной структурой капитала, а также уметь организовывать его движение таким образом, чтобы обеспечить постоянное превышение доходов над расходами для создания нормальных условий функционирования и обеспечения платежеспособности.

Основными задачами анализа финансового состояния предприятия являются:

1) Объективная и своевременная диагностика финансового состояния предприятия, а также установление проблемных полей финансовой устойчивости и причин их образования.

2) Разработка конкретных рекомендаций, которые направлены на наиболее эффективное использование финансовых ресурсов компании и укрепление ее финансового состояния.

3) Прогнозирование вероятных финансовых результатов, а также разработка различных моделей финансового состояния.

4) Поиск резервов улучшения эффективности функционирования компании и повышения финансовой устойчивости и платежеспособности.

Анализ финансового состояния компании подразделяется на два вида: внутренний и внешний анализ.

Внутренний анализ финансового состояния - это процесс исследования механизма формирования, размещения и использования капитала с целью поиска резервов укрепления финансового состояния, повышения доходности и наращивания собственного капитала субъекта хозяйствования.

Внешний финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния субъекта хозяйствования целью прогнозирования степени риска инвестирования капитала и уровня его доходности.

Возможности и качество проведения анализа финансового состояния компании зависят от количества и качества информации, содержащейся в финансовой отчетности компании.

Основными источниками проведения анализа финансового состояния предприятия выступают:

- 1) Бухгалтерский баланс;
- 2) Отчет о финансовых результатах;
- 3) Отчет об изменениях капитала;
- 4) Отчет о движении денежных средств;
- 5) Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.²

Предмет любой науки раскрывается при помощи методов. Под методом понимается способ и совокупность приемов, при помощи которых познается предмет.

Под методом анализа финансового состояния понимается способ систематизации комплексного изучения финансово – экономического состояния хозяйствующего субъекта с целью определения его финансовой устойчивости и эффективности деятельности в условиях неопределенности и риска.³

Методы анализа финансового состояния можно разделить на несколько больших групп:

²Абдукаримов Ф.В. Бухгалтерская отчетность как основной источник информации для мониторинга и анализа финансового состояния предприятия // Вестник ТГУ. 2015. №4 (144). С.62.

³Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко. - М.: ИНФРА-М, 2013. – С.21.

- 1) Традиционные методы обработки информации;
- 2) Методы факторного анализа;
- 3) Трансформационные методики;
- 4) Качественные методики;
- 5) Коэффициентные методики;
- 6) Интегральные методики оценки вероятности банкротства.

Во второй главе «Анализ финансового состояния компании на примере ПАО «Аэрофлот» проведен анализ финансового состояния ПАО «Аэрофлот».

Компания «Аэрофлот» была учреждена постановлением Правительства как открытое акционерное общество в 1992 году.

Основным видом деятельности этой компании является предоставление услуг в области международных и внутренних пассажирских и грузовых воздушных перевозок, а также предоставление прочих перевозок, связанных с воздушными перевозками.

Был проведен коэффициентный анализ ликвидности компании за 2014-2016 гг. (таблица 1).

Таблица 1 - Анализ ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 гг.

Показатель	Формула расчета	Норм. значение	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	Оборотные активы / Краткосрочные обязательства	1,5-2	1,31	0,94	1,26
Коэффициент быстрой ликвидности	Денежные средства + Финансовые вложения + Дебиторская задолженность / Краткосрочные обязательства	0,7-1	1,24	0,88	1,17
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства + Финансовые вложения / Краткосрочные обязательства	>0,2 ⁴	0,34	0,28	0,34

⁴ Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности. — 2-е изд., испр. и доп. — Минск: РИГТО, 2012. — С.350.

Коэффициентный анализ ликвидности ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 года, показал, что у компании существуют проблемы с текущей ликвидностью. Ни в один год показатель текущей ликвидности не достигал нормативного значения.

Коэффициент быстрой ликвидности за весь анализируемый период превышает нормативное значение показателя. Однако важно отметить, что, в виду высокого удельного веса дебиторской задолженности, которую бывает достаточно сложно востребовать, у компании могут возникнуть проблемы с ликвидностью.

Коэффициент абсолютной ликвидности за весь анализируемый период принимает значения выше нормативного. Чем выше данный коэффициент, тем выше гарантии погашения долговых обязательств компании.

Динамика коэффициентов ликвидности отражена на рисунке 1.

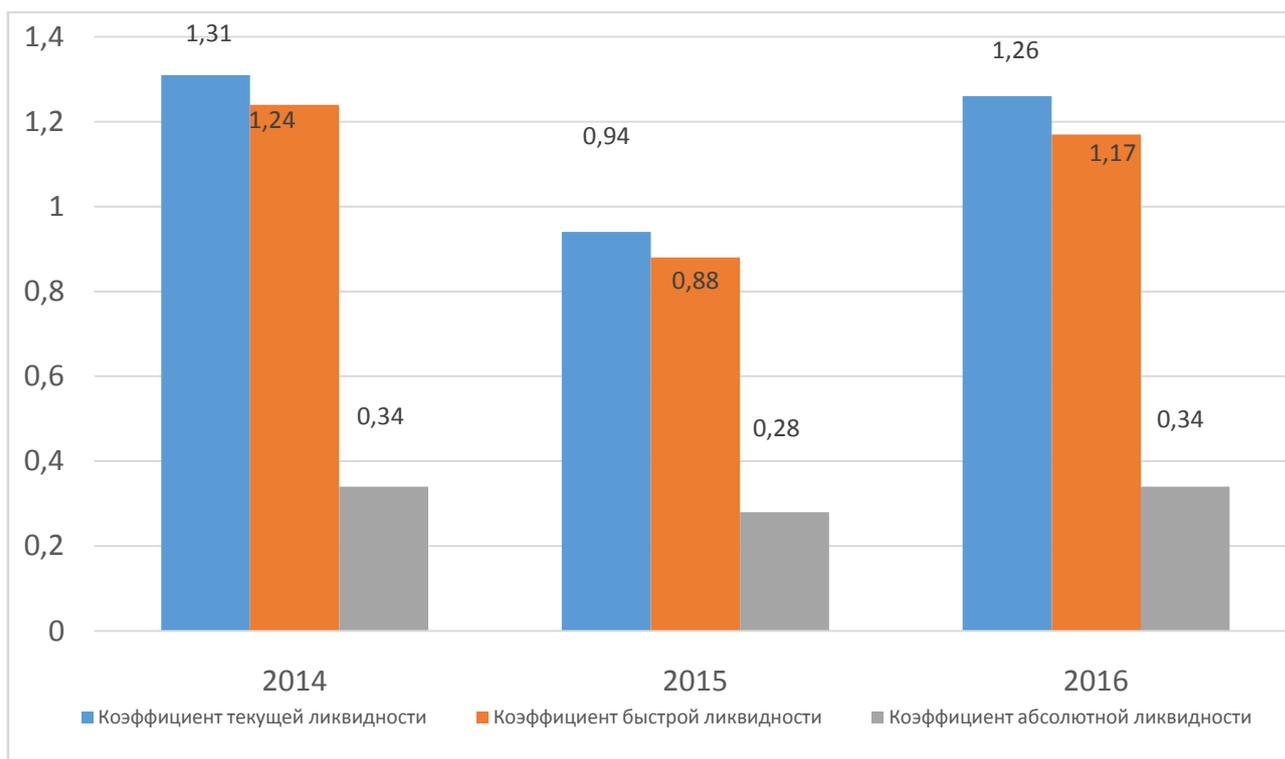


Рисунок 1 – Динамика коэффициентов ликвидности ПАО «Аэрофлот»

В ходе определения типа финансовой устойчивости можно сделать вывод, что в 2014 году компания обладала абсолютной финансовой устойчивостью.

В 2015 году в виду принятия обязательств по перевозке пассажиров «Трансаэро» и потери вследствие хеджирования топливных контрактов, финансовое состояние компании значительно ухудшилось до неустойчивого.

В 2016 году финансовое состояние улучшилось до нормального финансового состояния.

Также был проведен коэффициентный анализ финансовой устойчивости (таблица 2).

Таблица 2 - Анализ финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» в 2014-2016 гг.

Показатель	Формула расчета	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент автономии	Собственный капитал / Валюта баланса	0,45	0,26	0,46
Коэффициент финансового левериджа	Заемный капитал / Собственный капитал	1,23	2,78	1,22
Коэффициент маневренности	Собственный оборотный капитал / Собственный капитал	0,11	-0,56	0,04
Доля собственных источников финансирования оборотных активов	Собственный оборотный капитал / Оборотные активы	0,08	-0,25	0,03
Коэффициент иммобилизации	Внеоборотные активы / Оборотные активы	0,67	0,70	0,76

Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот» отражена на рисунке 2.

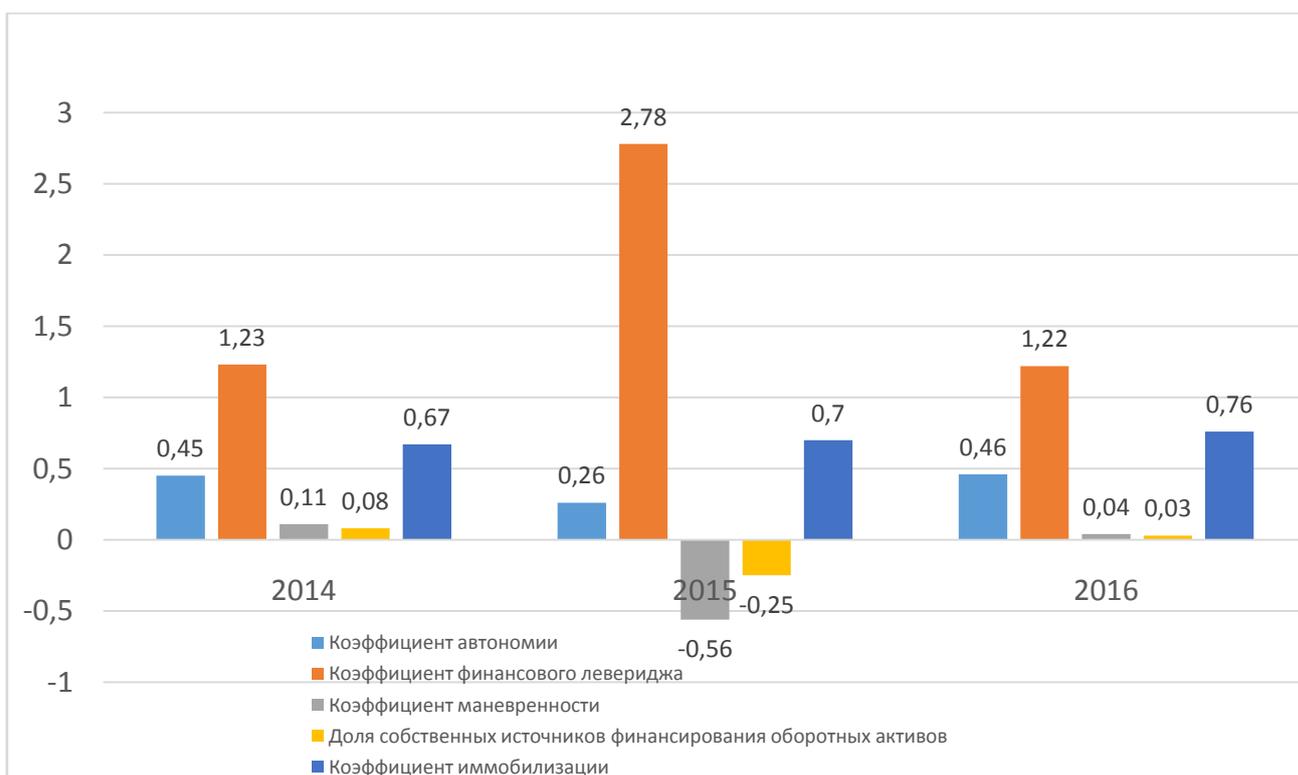


Рисунок 2 – Динамика показателей финансовой устойчивости ПАО «Аэрофлот»

В ходе анализа показателей рентабельности компании заметна тенденция увеличения всех показателей рентабельности в 2016 году по сравнению с 2015 годом, кроме рентабельности продаж. В 2015 году компания терпела значительные убытки и, как следствие, практически все рассчитанные показатели рентабельности принимают отрицательные значения (таблица 3).

Таблица 3-Анализ рентабельности ПАО «Аэрофлот» в 2015-2016 гг.

Показатель	2015 г.	2016 г.	Изменение
Общая рентабельность	-4,8%	9,8%	+14,6%
Рентабельность продаж	3,3%	3,0%	-0,3%
Рентабельность активов	-10,1%	17,3%	+27,4%
Рентабельность собственного капитала	-38,4%	38,3%	+76,7%
Рентабельность инвестированного капитала	-26,8%	31,3%	+58,1%

Динамика показателей рентабельности отражена на рисунке 3.

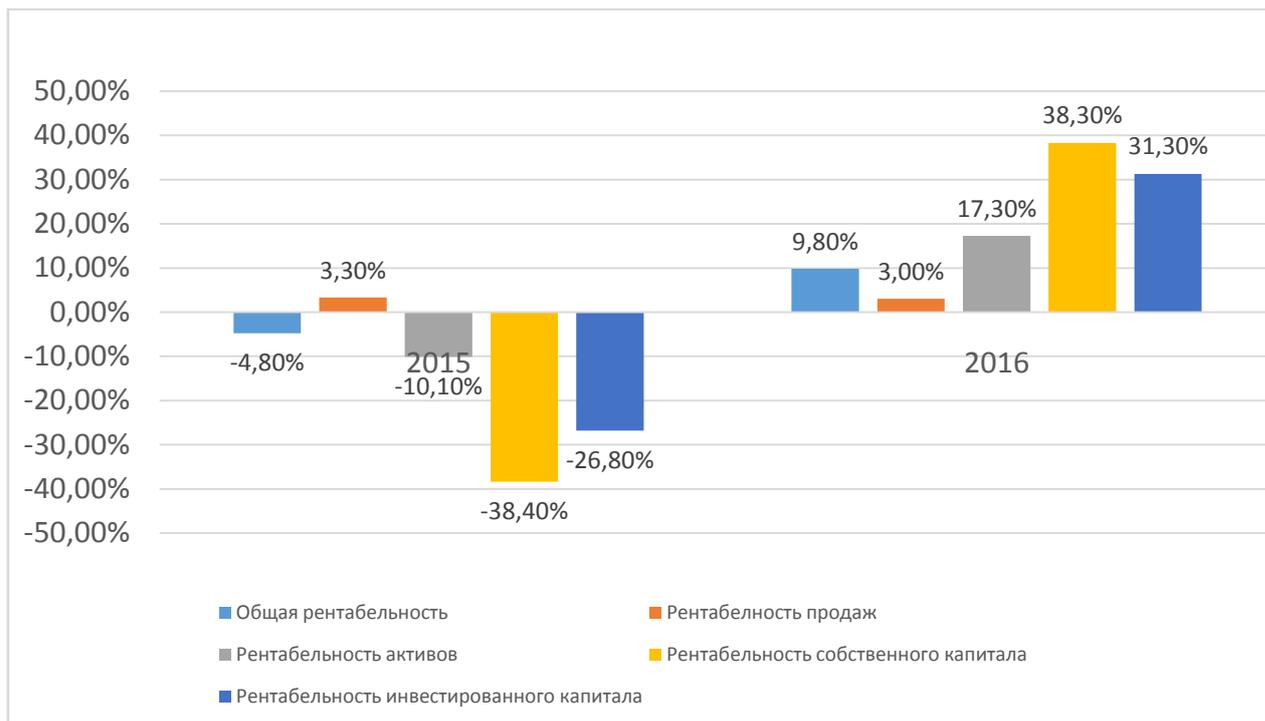


Рисунок 3 – Динамика показателей рентабельности ПАО «Аэрофлот» за 2016-2017 гг.

В ходе анализа деловой активности было выявлено, что все показатели улучшаются в 2016 году по сравнению с предыдущим годом, кроме оборачиваемости запасов. Это свидетельствует об увеличении эффективности использования активов и пассивов компании. Снижение срока оборота кредиторской и дебиторской задолженности также является положительной тенденцией в деятельности компании (таблица 4).

Таблица 4 Анализ деловой активности ПАО «Аэрофлот» в 2015-2016 гг.

Показатель	Формула расчета	2015 г.	2016 г.
Коэффициент оборачиваемости капитала	Выручка от реализации / Среднегодовая валюта баланса	2,16	2,35
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Выручка от реализации / Среднегодовая величина оборотных активов	3,66	4,07
Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств	Выручка от реализации / Среднегодовая величина запасов	65,1	64,1
Коэффициент оборачиваемости	Выручка от реализации / Среднегодовая величина	5,56	6,34

дебиторской задолженности	дебиторской задолженности		
Средний срок оборота дебиторской задолженности	Число календарный дней в году / Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	66	58
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Выручка от реализации / Среднегодовая величина кредиторской задолженности	6,2	6,5
Средний срок оборота кредиторской задолженности	Число календарный дней в году / Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	59	56
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Выручка от реализации / Среднегодовая величина собственного капитала	6,23	6,62

Динамика показателей деловой активности отражена на рисунке 4.

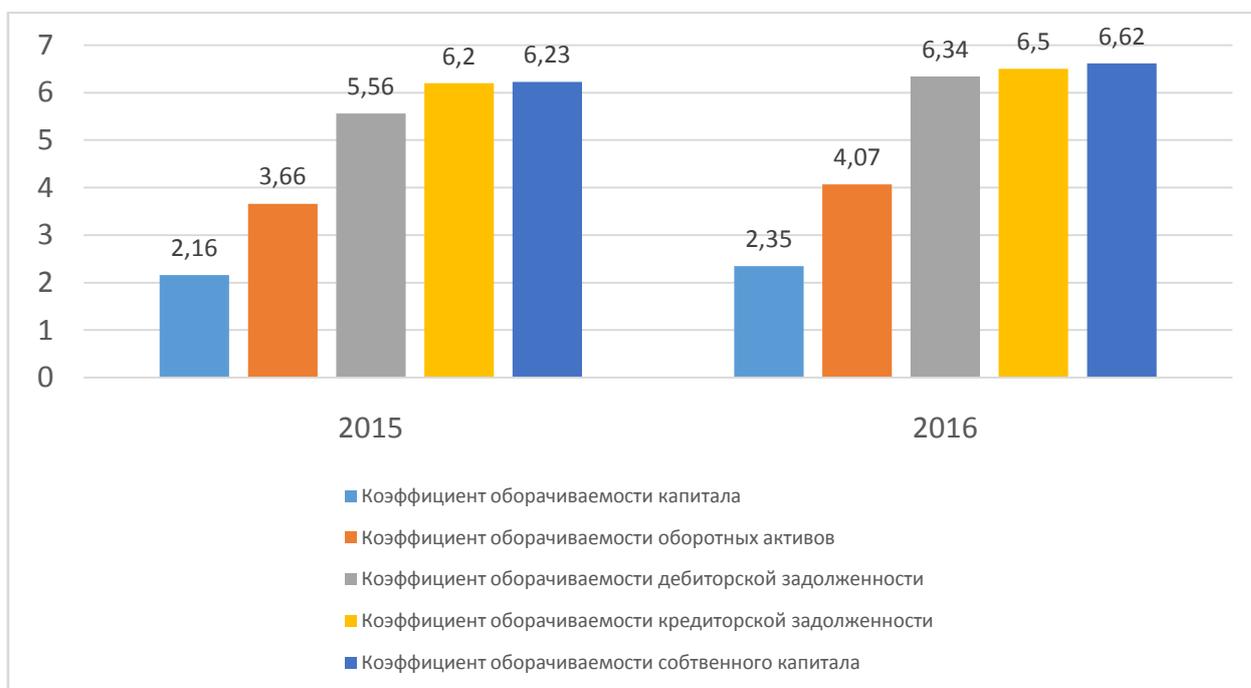


Рисунок 4 – Динамика показателей деловой активности ПАО «Аэрофлот» за 2016 и 2017 гг.

Таким образом, проанализировав финансовое состояние компании, можно сделать вывод, что в 2015 году ПАО «Аэрофлот» испытывал затруднения. Однако в 2016 году происходит улучшение показателей по всем аспектам финансовой деятельности.

Так же были построены две математические модели вероятности банкротства ПАО «Аэрофлот», а именно модель Альтмана и Иркутской ГЭА.

В пятифакторной модели Альтмана Z-коэффициент складывается из следующих показателей (формула 1):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5, (1)$$

где X_1 - оборотный капитал к сумме активов предприятия;

X_2 - нераспределенная прибыль к сумме активов предприятия;

X_3 - прибыль до налогообложения к общей стоимости активов;

X_4 - рыночная стоимость собственного капитала / бухгалтерская (балансовая) стоимость всех обязательств.

X_5 - объем продаж к общей величине активов предприятия;

Коэффициент Z в 2015 году = 2,934

Коэффициент Z в 2016 году = 4,9899

Таким образом, в 2015 году показатель $1,81 < Z < 2,99$, это означает, что вероятность банкротства компании 15-20%.

В 2016 году $Z > 2,99$, в этом случае вероятности банкротства крайне мала.

Рассчитаем математическую модель Иркутской ГЭА (формула 2).

$$R = 8,38 X_1 + X_2 + 0,054 X_3 + 0,63 X_4, (2)$$

где X_1 - чистый оборотный (работающий) капитал / активы;

X_2 - чистая прибыль / собственный капитал;

X_3 - чистый доход / валюта баланса;

X_4 - чистая прибыль / суммарные затраты.

Коэффициент R в 2015 году = 4,492184

Коэффициент R в 2016 году = 5,198918

В соответствии с данной моделью, риск банкротства в оба года менее 10%.

Таким образом, проанализировав финансовое состояние компании, можно сделать вывод, что в 2015 году ПАО «Аэрофлот» испытывал

затруднения. Однако в 2016 году происходит улучшение показателей по всем аспектам финансовой деятельности.

В ходе анализа финансового состояния ПАО «Аэрофлот» за 2014-2016 год, было выявлено несколько проблемных полей.

Во – первых, было отмечено, что у компании существуют проблемы с ликвидностью.

Во-вторых, в ходе расчета показателей финансовой устойчивости было выявлено ряд проблем.

За весь анализируемый период компании не хватает финансовой независимости. Об этом свидетельствует низкий уровень показателя коэффициента финансовой автономии компании. Западные и отечественные экономисты считают, что оптимальным является значение коэффициента в диапазоне от 0,6 до 0,7. Значение коэффициента ниже оптимального значение свидетельствует о высокой зависимости компании от внешних кредиторов. Превышение же о нерациональной структуре пассивов и недополучении вследствие этого прибыли.

Ввиду низкого уровня или отсутствия собственных оборотных средств компании коэффициент маневренности, а также обеспеченности собственными средствами оборотного капитала принимает нормальные значения только в 2014 году.

Коэффициент иммобилизации показал, что структура активов компании за анализируемый период изменяется в сторону увеличения внеоборотных активов. Это отрицательным образом влияет на финансовую устойчивость компании, так как вследствие этого снижается уровень собственных оборотных средств, а также показатели ликвидности и платежеспособности.

Практически все показатели рентабельности компании в 2015 году имели отрицательное значение ввиду отсутствия прибыли компании. Как нами было отмечено ранее, что большинство проблем финансового характера, возникнувших в 2015 году, связаны с потерями в результате

хеджирования топливных контрактов, а также принятие обязательств по перевозке пассажиров «Трансаэро».

Были обозначены направления по снижению рисков, связанных с финансовым состоянием компании

1. Улучшение работы аналитического отдела компании в части прогнозирования мировых цен на сырье и, в частности, на авиационное топливо.

2. Снижение доли закупки при помощи форвардных контрактов.

В 2014 году компанией был заключен контракт на покупку 70% всего необходимого объема топлива по завышенной цене. Вследствие этого необходимо снизить количество закупаемого топлива по форвардным контрактам ввиду сложного прогнозирования цен на энергоносители при нестабильной политической и экономической ситуации в мире. В 2015 году компания понесла бы меньшие убытки, если было закуплено меньшее количество топлива. Например, один процентный пункт закупленного объема топлива принес чуть более 3 миллионов долларов США убытков.

3. Применение других инструментов снижения рисков.

Примером таких инструментов являются фьючерсы. Однако так как авиационное топливо является внебиржевым товаром, то фьючерсы на поставку данного сырья не заключаются. Поэтому по фьючерсным договорам закупают стандартизированное топливо по согласованной цене в согласованную дату в будущем. Это удобно, так как колебание цен на другие виды топлива и на нефть способствует таким же колебаниям цен на авиационное топливо. Кроме того, фьючерсные контракты могут быть прекращены до истечения согласованного срока, что также является преимуществом использования данного инструмента. По данным NYMEX, реальная поставка базового товара происходит в меньше, чем 1% случаях торговли.

В заключении сделаны выводы и предложения.