

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Хозяйствующий субъект как экономическая система является основным звеном, где соединяются факторы процесса производства. Используя средства производства и другое имущество, хозяйствующий субъект осуществляет производственно-хозяйственную деятельность по производству и реализации продукции, выполнению работ, оказанию услуг в соответствии с заключенными контрактами и договорами. Являясь структурным звеном экономики в целом, хозяйствующий субъект решает ряд взаимосвязанных задач:

- обеспечение потребителей продукцией (работами и услугами) соответствующего качества;

- получение величины прибыли, достаточной для выполнения своих функций;
- выполнение своих обязательств, как внешних, так и внутренних;
- соблюдение законов, нормативов, стандартов.

Главной экономической базой создания и развития предпринимательской деятельности хозяйствующего субъекта является капитал предприятия. Он характеризует общую стоимость средств в денежной, а также материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов.

Капитал можно классифицировать по разным признакам. По принадлежности различают собственный капитал (1 раздел пассива баланса) и заемный капитал (2 и 3 разделы пассива баланса). По объектам инвестирования – основной и оборотный (соответственно 1 и 2 разделы актива баланса).

В предлагаемой к рассмотрению курсовой работе будет более подробно рассмотрен основной капитал предприятия.

Основной капитал характеризует ту часть используемого капитала, который инвестирован во все виды внеоборотных активов, т.е. в нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения, основные средства. Данная классификация служит основой структуры пассива баланса.

Для оптимизации управления внеоборотными активами предприятия необходимо иметь четкое представление о тенденциях и характере изменений в экономике хозяйствующего субъекта. Достижение данной информации возможно только на основе экономического анализа.

Роль анализа в управлении производством возрастает вследствие того, что меняется механизм хозяйствования, меняются принципы и методы управления. Ограниченность ресурсов и необходимость выбора заставляют руководителей постоянно проводить исследования в области рынков сбыта, источников сырья, изучения спроса, ценообразования, что должно обеспечивать повышение эффективности производства.

Цель курсовой работы: оценить управление внеоборотными активами предприятия.

Задачами курсовой работы являются:

- рассмотреть понятие внеоборотных активов предприятия, их структуру и роль в деятельности предприятия;
- провести анализ использования внеоборотных активов предприятия;
- дать оценку управлению внеоборотными активами предприятия.

Объектом исследования является ПАО «Аэрофлот».

Курсовая работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Теоретической и методической базой исследования явились труды отечественных и зарубежных авторов по выбранной тематике, нормативно-правовые акты, материалы средств массовой информации, в том числе и электронные источники, внутренняя документация анализируемого предприятия.

# **ГЛАВА 1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ: ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА**

## **1.1 Сущность внеоборотных активов предприятия**

В системе финансового учета различают два вида капитала:

- активный – в виде имущества;
- пассивный – отражающий источники финансирования имущества организации.

В целом, они характеризуют общий капитал организации, направленный на обеспечение финансово-хозяйственной деятельности.

Активный капитал выражается в стоимости всего имущества организации, его можно разделить на две составляющие.

Первая – основной капитал (основные средства, нематериальные активы, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения).

Вторая – оборотный капитал (запасы, НДС, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения).

Пассивный капитал также состоит из двух частей.

Собственный капитал организации – уставный, добавочный, резервный капиталы, собственные акции, нераспределенная прибыль.

Заемный капитал организации – долгосрочные и краткосрочные обязательства.

Основной капитал это капитал, материализованный в зданиях, сооружениях, станках, оборудовании, которое функционирует в процессе производства нескольких лет и обслуживает несколько производственных циклов. В отличие от оборотного капитала, материализованного в запасах сырья, материалов, готовой продукции, денежных средствах и т.п., основной капитал обращается гораздо медленнее. Затраты компании на формирование основного капитала не могут быть возвращены в течение одного года.[\[1\]](#)

Основной капитал, отражаемый на счетах баланса компании, получил название внеоборотных активов. С таких позиций внеоборотные активы – это определенная стоимостная оценка элементов основного капитала, принятая действующими условиями ведения хозяйства. В окончательном виде можно сказать, что внеоборотные активы – это совокупность фундаментальных имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в хозяйственно производственно-коммерческой деятельности с целью получения положительного

финансового результата.[\[2\]](#)

Поскольку внеоборотные активы многократно участвуют в хозяйственном процессе и переносят свою стоимость на продукцию по частям, их нередко называют также долгосрочными активами или постоянными активами. На практике к внеоборотным активам относят имущественные ценности по срокам использования более одного года и стоимостью свыше 20000рублей.

Следует отметить, что внеоборотные активы относятся к слаболиквидным активам. Это означает, что они могут быть без значительных потерь конвертируемы в денежную форму только по истечении значительных промежутков времени. Понятно, что фундаментальные имущественные ценности, приспособленные к определенному виду бизнеса, значительно сложнее продать на рынке, чем товары широкого потребления или оборотные активы.

К особенностям внеоборотных активов относится и то, что они плохо поддаются оперативному управлению, поскольку слабо изменчивы по структуре за короткие периоды времени.

Учет производственной деятельности предприятия осуществляется посредством разделения имущества и обязательств на счетах бухгалтерского учета действующего плана счетов.

Для организации учета имущества выделяются дополнительные субсчета на следующих счетах бухгалтерского учета плана счетов:

- \*01 «Основные средства»,
- \*02 «Амортизация основных средств»,
- \*03 «Доходные вложения в материальные ценности»,
- \*04 «Нематериальные активы»,
- \*05 «Амортизация нематериальных активов»,
- \*07 «Оборудование к установке»,
- \*08 «Вложения во внеоборотные активы».

Эти счета бухгалтерского учета предназначены для обобщения информации о наличии и движении внеоборотных активов предприятия, а также для учета

операций, связанных с их строительством, приобретением и выбытием.

Основные средства характеризуют совокупность материальных активов компании в форме средств труда, которые многократно участвуют в производственном процессе и переносят на продукцию свою стоимость частями.

Амортизация основных средств представляет собой обобщенную информацию об амортизации, накопленной во время эксплуатации объектов основных средств.

Доходные вложения в материальные ценности представляют собой инвестиции в приобретение активов, предназначенных для сдачи в аренду с правом выкупа после окончания срока аренды и завершения арендных платежей или без права выкупа.

Нематериальные активы характеризуют внеоборотные активы предприятия, не имеющие вещественной формы, но обеспечивающие, тем не менее, осуществление его хозяйственной деятельности и получение прибыли.

Незавершенные капитальные вложения характеризуют объем фактически произведенных затрат на строительство и монтаж отдельных объектов основных средств с начала этого строительства до его завершения. Оборудование может включать в себя также станки, предназначенные к установке или сборке, контрольно-измерительную аппаратуру, приборы.

Долгосрочные финансовые вложения характеризуют все приобретенные компанией финансовые инструменты со сроком инвестирования более одного года в не зависимости от их стоимости. Это могут быть акции, облигации.

Кроме классификации внеоборотных активов по их функциональному назначению, существуют также классификации по иным, не менее важным критериям. Состав и структура внеоборотных активов по характеру владения подразделяются на собственные внеоборотные активы (это долгосрочные активы, принадлежащие компании на правах собственности или владения, отражаемые в составе ее баланса), а также на арендуемые внеоборотные активы, используемые компанией в соответствии с договором аренды с их собственником.

Собственные внеоборотные активы включают в себя основные производственные фонды (основные средства) – это часть имущества, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев

или обычный операционный цикл, если он превышает год, и способная приносить экономические выгоды в будущем; при этом организацией не предполагается последующая перепродажа данных активов.[\[3\]](#)

Наряду с основными производственными фондами в деятельности предприятий, особенно крупных, используются основные непроизводственные фонды, которые не участвуют непосредственно в процессе производства, но необходимы для удовлетворения различных потребностей работников предприятия. Это ведомственный жилой фонд, здания детских садов, спортивных сооружений, клубов.

Основные производственные фонды по натурально-вещественному составу подразделяются на следующие группы:

- здания – производственные и вспомогательные корпуса;
- сооружения – мосты, заграждения, эстакады;
- передаточные устройства – трубопроводы, различные линии связи;
- машины и оборудование – рабочие и силовые машины и оборудование;
- измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника;
- транспортные средства;
- многолетние насаждения;
- капитальные вложения на коренное улучшение земель и в арендованные объекты основных средств;
- земельные участки, объекты природопользования, находящиеся в пользовании организации;
- прочие основные средства.

В зависимости от роли, которую основные средства играют в процессе производства, в их составе принято выделять активную и пассивную части (рис.1).

[\[4\]](#) К активной части относятся такие основные производственные фонды, которые непосредственно участвуют в процессе производства и влияют на выпуск продукции. Пассивная часть включает основные фонды, непосредственно не участвующие в процессе производства.

## **Основные производственные фонды**

Активная часть:

машины, оборудование,  
транспортные средства

Пассивная часть:

здания, сооружения, передаточные устройства

**Рис.1. Состав основных производственных фондов**

## **1.2 Источники формирования внеоборотных активов предприятия**

Расчет величины собственных источников средств (функционирующего капитала) основывается на том положении, что собственные и приравненные к ним источники средств, прежде всего, направляются на вложения в основные средства и другие внеоборотные активы. Превышение этих источников над величиной активов с длительным периодом оборота оценивают как наличие собственных источников оборотных средств.

В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, т.е. капитал, вложенный собственниками в предприятие, и накопленный капитал, т.е. созданный на предприятии сверх того, что было первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал представлен в балансе уставным и добавочным капиталом. При анализе в динамике необходимо учитывать наличие в балансах прошлых лет фонда социальной сферы и соответственно корректировать величину добавочного капитала.

Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, фонд накопления, нераспределенная прибыль и иные аналогичные статьи).

Источник образования всех этих статей один – чистая прибыль, но цели, порядок формирования, направления и возможности использования каждой статьи существенно отличаются. Эти статьи формируются в соответствии с

законодательством, учредительными документами и учетной политикой предприятия.[\[5\]](#)

Добавочный капитал главным образом – это результат переоценки основных средств в действующих рыночных ценах и безвозмездно переданного имущества. Следовательно, рост собственного капитала связан с переоценкой основных средств, которая с использованием коэффициентного метода приводит к значительному завышению стоимости объектов основных средств, что усложняет анализ эффективности использования капитала и оценки деловой активности предприятия. Поэтому, необходимо выделять долю прироста собственного капитала, полученную за счет переоценки, и долю прироста за счет полученной чистой прибыли.[\[6\]](#)

Необходимость в собственном капитале обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой самостоятельности и независимости предприятия. Однако нужно учитывать, что финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, если производство носит сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие периоды их будет не хватать. Следует иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, чем платит за кредитные ресурсы, то, привлекая заемные средства, оно может повысить рентабельность собственного капитала.

В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным возвратом их и на привлечение в оборот других капиталов.

### **1.3 Способы оценки основного капитала**

К задачам управления основным капиталом предприятия следует отнести выявление и удовлетворение потребности в конкретных элементах внеоборотных активов, поддержание оптимальной пропорциональности между его составными частями, ускорение оборота уставного капитала в процессе его использования, выбор наиболее прогрессивных видов основного капитала с позиции обеспечения



роста рыночной стоимости компании, максимизация конечного финансового результата деятельности компании за счет роста эффективности функционирования основного капитала.

В процессе функционирования основной капитал подвергается физическому и моральному износу. Физический износ – это процесс, в результате которого элементы основного капитала становятся технически непригодными для дальнейшего использования в производстве. Моральный износ основного капитала представляет собой процесс его обесценения вследствие появления более дешевого или более современного оборудования. В этой связи возникает необходимость формирования специальных источников средств для возмещения физически и морально изношенного основного капитала.[\[7\]](#)

Амортизация – механизм погашения (переноса на готовую продукцию) стоимости объектов основных фондов и нематериальных активов. Амортизация как экономическая категория отражает физический и моральный износ основных фондов и нематериальных активов. Амортизация связана с воспроизводством: сумма амортизации должна быть достаточна для замены изношенных и морально устаревших основных средств и нематериальных активов на новые аналоги.

В развитых странах величина амортизационных отчислений превышает величину действительного износа, что создает реальные условия для частных инвесторов. Чем выше нормы амортизации и чем больше сумма амортизационных отчислений, тем больше необлагаемая налогом прибыль и шире возможности предприятия по финансированию своей деятельности в части замены основных фондов и нематериальных активов.

Внеоборотные активы предприятия характеризуются рядом стоимостных показателей, в частности различными видами оценки.

В деятельности предприятия используют следующие виды оценки: первоначальная, восстановительная, полная, остаточная, ликвидационная, балансовая и рыночная стоимость.

Первоначальная стоимость – это стоимость фондов в момент их производства и ввода в действие в ценах данного года. Она определяется с учетом канала их поступления на предприятие (таб. 1).

## **Таблица 1**

## **Определение первоначальной стоимости в зависимости от канала поступления основных фондов**

<b>Канал поступления</b>	<b>Определение первоначальной стоимости</b>
<b>1</b> Приобретение за плату	Фактические затраты
<b>2</b> Сооружение	Денежная оценка, согласованная между учредителями организации
<b>3</b> Вклад в уставный капитал	Рыночная стоимость на дату оприходования
<b>4</b> Безвозмездная передача	В налоговой учете не ниже остаточной стоимости по амортизируемому имуществу и затрат на производство (приобретение) по иному имуществу
<b>5</b> Обмен (бартер)	Стоимость обмениваемого имущества, по которой в сравнимых обстоятельствах обычно организация определяет стоимость аналогичных товаров
<b>6</b> Лизинг	Стоимость расходов лизингодателя

Первоначальная стоимость основных средств не подлежит изменению, кроме случаев достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, частичной ликвидации и переоценки соответствующих объектов. Изменение первоначальной стоимости в бухгалтерском учете относится на счет прибылей и убытков, нераспределенной прибыли или на добавочный капитал организации (таб.2).

### **Таблица 2**

#### **Характеристика изменения стоимости основных средств**

**Изменение первоначальной стоимости**

**Влияние на прибыль и добавочный капитал**

**1 Увеличение первоначальной стоимости (дооценка) в размере:**

1.1 Уценки предыдущих периодов

Сумма дооценки относится на счет прибылей и убытков в качестве операционного дохода

1.2 Превышающем уценку предыдущих периодов

Сумма дооценки, превышающая сумму уценки, относится на добавочный капитал

**2 Уменьшение первоначальной стоимости (уценка) в размере:**

2.1 Дооценки предыдущих периодов

Сумма уценки относится на добавочный капитал

2.2 Превышающем дооценку предыдущих периодов

Сумма уценки, превышающая дооценку, относится на счет нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)

Восстановительная стоимость – это стоимость аналогичных основных фондов в действующих условиях воспроизводства (при сложившемся на данный момент уровне рыночных цен и уровне научно-технического прогресса).

Остаточная стоимость – это стоимость основных фондов с учетом начисленной амортизации, определяемая как разность первоначальной стоимости и начисленной за период эксплуатации амортизации.

Балансовая стоимость – это вид оценки, по которой основные средства отражаются в балансе.

Ликвидационная стоимость – возможная стоимость реализации объектов основных средств или их остатков по истечении срока эксплуатации.

Рыночная стоимость - вид оценки, отражающий сложившееся соотношение спроса и предложения.[\[8\]](#)

На основе вышеизложенного материала можно сделать следующие выводы.

Основные фонды участвуют в процессе производства длительное время, обслуживают большое число производственных циклов и, постепенно изнашиваясь в производственном процессе, частями переносят свою стоимость на изготавливаемую продукцию, сохраняя при этом натуральную форму. Эта особенность основных фондов делает необходимым их максимально эффективное использование.

В условиях быстрого технического прогресса происходит постоянное совершенствование техники, создаются новые, более высокопроизводительные виды механизмов и аппаратов, заменяющих старую технику. Срок использования основных фондов в производственном процессе приобретает все большее значение как с точки зрения технического прогресса, так и с точки зрения более правильного высокоэффективного использования тех капитальных вложений, которые затрачиваются на создание новых основных фондов.

Рациональное и экономное использование основных фондов является первоочередной задачей предприятия. Поэтому систематически необходимо проводить анализ состава, структуры основных производственных фондов и пути улучшения их использования.

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПАО «АЭРОФЛОТ»**

### **2.1 Общая характеристика предприятия**

Объектом исследования выбрано Открытое Акционерное Общество «Аэрофлот».

Аэрофлот является одной из старейших авиакомпаний во всем мире. Оно была основана советским правительством 9 февраля 1923 года (декрет об организации

системы гражданского воздушного сообщения). С самого основания располагается в Москве, и базируется в аэропорту Шереметьево.[\[9\]](#)

В 1932 году Аэрофлот получает свое привычное для всех название. В конце 1930-х годов компания становится одной из самых крупных авиакомпаний мира.

В 1941-1945 годах (Великая Отечественная война) весь летный состав Аэрофлота входил в состав советского войска.

В 50-х годах компания Аэрофлот первой в мире начала выполнять пассажирские рейсы на Ту-104 (реактивные воздушные суда).

Уже в 80-е годы Аэрофлот начал выполнять пассажирские перевозки равные 120 миллионам человек в год, на все континенты мира. Данное достижение было занесено в «Книгу рекордов Гиннеса» и до настоящего момента не превзойдено ни одной авиакомпанией мира.

В 1991 году единая система Аэрофлота перешла в предприятие «Аэрофлот – российские международные авиалинии», а с 2000 года в «Аэрофлот – российские авиалинии». Аэрофлот был зарегистрирован как ПАО в 1993 году, при этом он сохранил юридические права на свою торговую марку. В настоящее время марка Аэрофлота входит в число самых узнаваемых и известных российских брендов в мире.

Учредители общества – Правительство Российской Федерации, которому принадлежит 51% акций, и трудовой коллектив – 49% акций. В авиакомпании работает около 14 тыс. человек. Высший орган управления – Совет директоров.

Безопасность полетов – приоритетное направление в деятельности любой авиакомпании. По оценке экспертной комиссии «Аэрофлот» сумел повысить уровень безопасности, доведя его в 2017 году до 99,94% по стандартам ICAO, что считается очень хорошим показателем. Залогом этому служат высочайший уровень подготовки летных экипажей и ответственный подход к поддержанию технической исправности самолетного парка.

Летный комплекс «Аэрофлота» объединяет четыре авиаотряда, каждый из которых эксплуатирует определенные типы самолетов. Авиаотряд №1 эксплуатирует самолеты иностранного производства – Боинги и аэробусы, авиаотряд №2 – технику семейства «Илюшин», авиаотряд №3 летает на самолетах «Туполев», авиаотряд №4 специализируется на грузовых машинах.

Летные кадры «Аэрофлота» прошли обучение или повысили квалификацию в центре подготовки авиационного персонала компании, в учебных центрах «Боинга» и «Люфтганзы».

В 1998 году «Аэрофлот» добавил к своему парку самолетов два «Боинга-777-200» и, наконец, оказался в весьма солидной компании авиаперевозчиков, эксплуатирующих этот знаменитый самолет. По мнению специалистов, авиалайнер является вершиной современного коммерческого самолетостроения. Его отличает надежность в эксплуатации, высокий уровень комфорта и большая вместимость. В авиалайнере 295 мест. Компоновка салона трехклассная. Кресла в первом и бизнес-классах оборудованы персональными экранами мониторов, дистанционным управлением, светом и кондиционером. Пассажиры имеют возможность прямо из самолета позвонить в любой уголок земного шара. Для инвалидов сделаны специальные места общего пользования. Без такого самолета «Аэрофлоту» работать было сложно. С появлением на маршрутах «Боинга-77» уровень сервиса повышается, а цены билетов остаются прежними. У главного конкурента «Аэрофлота» - американской компании «Delta airlines» - билеты дороже в среднем на 200-300 долл. США.

В ноябре 2017г ПАО «Аэрофлот» получил и ввел в эксплуатацию десятый лайнер А319. Это второй, полученный в текущем году самолет данного типа в рамках сделки операционного лизинга, заключенной в феврале 2017г. Лизингодатель - «General Electric Capital Aviation Services» (GECAS). Сделка предусматривает приобретение до конца года еще одного такого самолета. Кроме того, до конца 2017 года «Аэрофлот» получит один аэробус А321 в рамках ранее заключенных договоров. В 2008 году ожидается поставка одиннадцати самолетов А320. Все самолеты новые - непосредственно с завода компании «Эрбас».

В настоящее время парк авиакомпании насчитывает 32 самолета семейства А320, в том числе 10 - А319, 13 - А320, 9 - А321. Салоны самолетов выполнены в двухклассной компоновке и рассчитаны на 116 (А319), 140 (А320) и 170 (А321) пассажиров. Самолеты этого семейства очень популярны в мире. «Аэрофлот» эксплуатирует аэробусы семейства А320 на широкой сети европейских и внутрироссийских маршрутах. По показателям эксплуатационной надежности и фактическому налету часов на один самолет «Аэрофлот» входит в число мировых лидеров.

Руководство и специалисты авиакомпании постоянно совершенствуют систему обслуживания своих пассажиров. Для этого мало поставить на линию самый

современный авиалайнер. Нужно, чтобы и сервис на борту соответствовал все возрастающим требованиям современного авиапарка и вся система взаимоотношений «пассажир – авиакомпания» обеспечивала клиенту максимальные удобства.

Персонал Авиационно – технического центра (АТЦ) «Аэрофлота» готовит воздушные суда в полет на перронах аэропорта «Шереметьево» и в ангарах авиакомпании. Сегодня АТЦ проводит техобслуживание всех типов самолетов, эксплуатируемых «Аэрофлотом».

Специалисты АТЦ прошли обучение в центре подготовки авиаперсонала в Москве, на заводе корпорации «Боинг» в Сиэтле, техническом центре авиакомпании «Дельта» в Атланте, на заводе «Пратт энд Уитни» в Харворде, в консорциуме «Эрбас Индастри» в Тулузе, в учебном центре авиакомпании «Люфтганза» во Франкфурте-на-Майне.

АТЦ «Аэрофлота» располагает тремя ангарами для ремонта самолетов и двигателей, причем один из ангаров – самый крупный в России (5 тыс. кв.м.). В нем обслуживаются «Боинги-747» и «Ил-96-300». Мощные подвесные краны и самоходные площадки обеспечивают свободный доступ к любым ангарам самолета на высоте до 20 метров.

В лаборатории феррографического анализа система диагностики позволяет определить износ деталей двигателя, высветив дефект на экране монитора сразу же при его появлении. Цех по обслуживанию авионики имеет все возможности самостоятельно контролировать и ремонтировать поврежденные блоки отечественных и зарубежных самолетов.

Компания Аэрофлот способна удовлетворить практически любую заявку на перевоз груза, так как пассажирские лайнеры компании совершают рейсы в более чем 100 городов мира. Так же по заказу грузоотправителя, груз может быть доставлен с помощью чартерного рейса в любую точку мира.

За 9 месяцев текущего года, воздушными судами авиакомпании было перевезено 6 216 тысяч человек, что больше аналогичного показателя прошлого года на 12,4%. Пассажирооборот увеличился по сравнению с 9 месяцами 2017 года на 11% до 18 765,1 млн. пассажирокилометров. Процент занятости кресел составил 71,6%, что на 0,3% больше уровня 2017 года.

Отмечается достаточно высокий уровень роста основных производственных показателей «Аэрофлота» за отчетный период. К примеру, по итогам 9 месяцев прошлого года, рост пассажиропотока и пассажирооборота авиакомпании составил 6,5% и 5% соответственно, что вдвое меньше результатов текущего года. Улучшение производственных результатов Общества и их положительная динамика, свидетельствуют о продолжающемся укреплении позиций компании на российском рынке авиаперевозок, что, особенно актуально, в условиях возросшей в последнее время конкуренции среди авиакомпаний.

## **2.2 Оценка формирования внеоборотных активов предприятия**

В условиях рыночных отношений на первый план выдвигаются такие вопросы, касающиеся основных фондов, как технический уровень, качество, надежность продукции, что целиком зависит от качественного состояния техники и эффективного её использования. Улучшение технических качеств средств труда и оснащённость работников ими обеспечивают основную часть роста эффективности производственного процесса.

Финансовый анализ представляет собой выявление ключевых параметров, дающих объективную картину финансового состояния предприятия и используемых в процессе принятия управленческих решений в области инвестирования, финансирования, производственной деятельности. Ключевой проблемой на первых стадиях финансового анализа является определение приоритетного направления и обоснованный выбор методов анализа с точки зрения конкретного пользователя информацией.

При изучении состава имущества предприятия банки и другие инвесторы обращают большое внимание на состояние основных фондов с точки зрения их технического уровня, производительности, экономической эффективности, физического и морального износа.

Система показателей, характеризующих внеоборотные и оборотные активы, формируется, исходя из концепции сохранения и наращивания финансового капитала. Активы организации в этой связи рассматриваются как расходы, которые произведены с целью извлечения будущих экономических выгод.

Анализ активов ПАО «Аэрофлот» представлен в Таблице 3.



**Таблица 3**

**Характеристика активов ПАО «Аэрофлот»**

Показатель	2016г. млн. руб.	Уд. вес в общей сумме активов,%	2017г. млн. руб.	Уд. вес в общей сумме активов,%	Изменения	
					В абсолютном выражении, млн. руб.	В относит. выражении, %
Внеоборотные активы	7 642,846	23,3	10910,225	29,7	+3267,379	+6,4
Оборотные активы	25112,416	76,7	25840,702	70,3	+727,584	-6,4
Всего активов	32755,262	100	36750,927	100	+3995,665	
Коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов	0,304		0,422			+0,118

Активы предприятия по сравнению с прошлым годом возросли на 3995,665 млн. руб. При этом увеличение произошло за счет внеоборотных активов на 3267,379 млн. руб., а оборотный капитал увеличился на 727,584 млн. руб. Доля внеоборотных активов возросла на 6,4%.

Общую структуру активов характеризует коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов. Значение данного коэффициента увеличилось с 0,304 до 0,422 за счет уменьшения наиболее ликвидной части активов и увеличения доли внеоборотных активов.

Уменьшение доли оборотного капитала означает, что в новом году компания не смогла изыскать возможности для сохранения доли оборотных средств в составе имущества.

Однако увеличение доли внеоборотных активов определяет тенденцию к замедлению оборачиваемости всех совокупных активов и создает неблагоприятные условия для финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

Доля прироста внеоборотных активов может свидетельствовать о финансово - инвестиционной стратегии развития ПАО, если наибольший удельный вес в общей величине внеоборотных активов будут занимать основные средства и незавершенное производство. Этот момент характеризует ориентацию компании на создание материальных условий расширения основной деятельности.

Далее приведен анализ структуры внеоборотных активов ПАО «Аэрофлот» (таблица 4).

**Таблица 4**

**Характеристика структуры внеоборотных активов ПАО «Аэрофлот»**

<b>Наименование статей</b>	<b>На начало года</b>	<b>Уд. вес в сумме активов, %</b>	<b>На конец года</b>	<b>Уд. вес в сумме активов, %</b>	<b>Абсол. измен., млн. руб.</b>	<b>Относ.измен., %</b>
Нематериальные активы	77,0	1,0	73,0	0,7	-4,0	-5,2
Основные средства	3906,6	51,1	7155,9	65,6	+ 3249,3	+ 83,17
Незавершенное строительство	1987,2	26,0	1860,4	17,1	- 126,8	- 6,38

Долгосрочные финансовые вложения	1672,0	21,9	1820,9	16,6	+148,9	+ 8,91
ИТОГО	7 642,8	100	10910,2	100	+3267,4	+42,75

По данным проведенного анализа можно сказать следующее.

1. По статье «Нематериальные активы» показано наличие активов, по которым в соответствии с установленным порядком, амортизация не начисляется - 73,0 млн. руб. Представляют собой первоначальную стоимость программного обеспечения, лицензий, товарного знака за минусом начисленной амортизации. Нематериальные активы могут быть внесены учредителями (собственниками) организации в счет их вкладов в уставный капитал организации, получены безвозмездно (в том числе по договору дарения), приобретены организацией в процессе ее деятельности.

2. По статье «Основные средства» приводятся показатели по основным средствам, как действующим, так и находящимся на реконструкции, модернизации, восстановлении, консервации или в запасе по остаточной стоимости – 7155,9 млн. руб. Представляют собой первоначальную стоимость воздушных судов, авиадвигателей и других объектов основных средств за минусом начисленного износа.

3. «Незавершенное строительство» - 1860,4 млн. руб. Представляет собой не введенные в эксплуатацию объекты основных средств и нематериальных активов по состоянию на конец года. Уменьшение по сравнению с началом года на 126,8 млн. руб. или 12,83% связано с вводом в эксплуатацию законченных строительством зданий, вводом в эксплуатацию некоторых основных средств (оргтехники, мебели, приобретенных в прошедшем году).

4. «Долгосрочные финансовые вложения» - 1820,9 млн. руб. Наибольший удельный вес (8,3%) в данной статье внеоборотных активов имеет предоставленный ЗАО СП «Шеротель» займ. В течение года инвестировано в ПАО СК «Москва» 40 млн. руб., в компанию «Франс Телеком» - 44,4 млн. руб. Выбыло инвестиций (в основном в связи с признанием организаций банкротами) – 2 млн. руб.

Наиболее важное значение для повышения эффективности производства имеет активная часть основных производственных средств, поэтому ее доля в структуре

должна быть преобладающей.

Структуру внеоборотных активов можно расценивать как положительную, так как наибольший удельный вес занимают основные средства предприятия 65,6% и незавершенное производство 17,1%.

## **2.3 Показатели использования внеоборотных активов предприятия**

В современных условиях повышение эффективности производства обеспечивается не ростом физического объема средств труда, а состоянием и потенциальными возможностями повышения уровня использования всех производственных фондов, обеспечивающих развитие производства.

Основными показателями использования основного капитала предприятия являются фондоотдача, фондоемкость продукции, фондовооруженность.

Фондоотдача показывает, с каким экономическим эффектом действуют вновь введенные и действующие основные фонды.

Фондовооруженность характеризует обеспеченность работающих основными производственными фондами.

Фондоемкость используется при выборе наиболее эффективных путей технического прогресса, в ценообразовании, в разработке планов.

Если фондоотдача должна иметь тенденцию к увеличению, то фондоёмкость - к снижению

В Таблице 5 приведен расчет данных показателей.

### **Таблица 5**

#### **Показатели использования основных фондов ПАО**

<b>Показатель</b>	<b>Формула для расчета</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
-------------------	----------------------------	-------------	-------------

<b>1</b> Выручка от реализации, млн. руб.		62 849,278	71 353,046
<b>2</b> Среднегодовая стоимость основных фондов, млн. руб.		3906,6	7155,9
<b>3</b> Среднесписочная численность персонала ПАО, чел.		12800	14000
<b>4</b> Фондоотдача	Стр.1 / стр.2	16,09	9,97
<b>5</b> Фондоемкость	Стр.2 / стр.1	0,06	0,10
<b>6</b> Фондовооруженность	Стр.2 / стр.3	305,2	511,1

Общее представление об использовании основных фондов дают также коэффициенты годности, обновления, износа, прироста и выбытия основных.

Коэффициент годности представляет собой отношение разности первоначальной стоимости и суммы износа к первоначальной стоимости основных фондов.

Коэффициент обновления характеризует интенсивность ввода в действие основных фондов и определяется отношением стоимости основных фондов, введенных в соответствующем периоде, к стоимости основных фондов на конец этого периода.

Можно рассчитать данный коэффициент в ПАО «Аэрофлот».

$$K = 7155,9 - 3906,6 / 7155,9 = 0,45$$

Значение коэффициента довольно высокое, что говорит об эффективности управления в области модернизации основных средств ПАО.

Коэффициент износа равен отношению суммы износа основных фондов к первоначальной их стоимости и определяется отдельно для каждого средства.

Коэффициент прироста основных фондов равен частному от деления разности стоимости функционирующих основных фондов и стоимости выбывших за соответствующий период фондов к стоимости всех фондов на конец этого периода.

Коэффициент выбытия характеризует долю выбывших вследствие износа основных производственных фондов в их общем объеме.

В практике возможно применение коэффициента постоянного актива, который характеризует долю труднореализуемых активов (основных средств и внеоборотных активов) в источниках собственных средств.

Функциональный подход анализа использования внеоборотных активов предприятия предполагает также сопоставление экономических показателей: издержек и цен, загрузки производственных мощностей, объемов производства, рентабельности.

Основные расходы, связанные с обслуживанием внеоборотных активов представлены в таблице 6.

## Таблица 6

### Структура затрат ПАО «Аэрофлот»

Статья затрат	2016	Уд. вес в себестоимости %	2017	Уд. вес в себестоимости %	Изменение, %
Содержание воздушных судов, капремонт и ТО, аренда (лизинг), страхование	10177,5	18,2	11850,1	19,39	+1,19
Амортизация ОПФ	729,9	1,31	656,6	1,07	- 0,24

Содержание вычислительной и оргтехники	991,5	1,77	1047,6	1,71	-0,06
техники, каналов связи					
Содержание зданий, сооружений и автотранспорта	566,8	1,01	551,6	0,90	- 0,11
Общая сумма затрат по внеоборотн. активам	12465,7	22,31	14105,9	23,1	+0,79
Себестоимость перевозок	55		61		
	868,000		109,000		

Наибольший удельный вес в эксплуатационных затратах составляют затраты на содержание воздушных судов и двигателей.

Эксплуатационные затраты (платежи) в 2017г. по сравнению с 2016г. в рублевом исчислении и в инвалютных рублях возросли в 9,8 раз и составили за 2017г. 498,8 млн. руб. Увеличились к уровню 2016г. и валютные платежи.

Так, обслуживание самолетов за рубежом возросло на 41,8 млн. долларов, платежи за ГСМ возросли на 53,9 млн. долларов, общехозяйственные расходы - на 24,3 млн. долларов США.

Структурный анализ затрат необходимо проводить для определения запаса финансовой устойчивости ПАО (зоны безубыточности). С этой целью все затраты предприятия подразделяются на две группы в зависимости от объема производства и реализации продукции: переменные и постоянные. Переменные затраты увеличиваются или уменьшаются пропорционально объему производства продукции. Это расходы сырья, энергии, материалов, зарплата работников,

отчисление и налоги от зарплаты и так далее. Постоянные затраты не зависят от объема производства и реализации продукции. К ним относятся амортизация основных средств и нематериальных активов, сумма выплаченных процентов за кредиты банка, арендная плата, расходы на управления и другие.

Постоянные затраты вместе с прибылью составляют маржинальный доход предприятия. Деление затрат на постоянные и переменные позволяет рассчитать порог рентабельности, то есть ту сумму выручки, которая необходима для того, чтобы покрыть все постоянные расходы предприятия. Прибыли при этом не будет, но не будет и убытка. Рентабельность при такой выручке будет равна нулю.

Наиболее точным показателем использования внеоборотных активов является рентабельность, показывающая количество прибыли, приходящейся на рубль вложенных внеоборотных активов.

Расчет рентабельности внеоборотных активов представлен в таблице 7.

#### **Таблица 7**

##### **Показатели для расчета рентабельности внеоборотных активов**

<b>Показатель</b>	<b>2016г</b>	<b>2017г</b>
Величина внеоборотных активов	7 642,8	10910,2
Балансовая прибыль	8 659,0	11 457,0
Рентабельность	113,3	105,0

Значение показателя довольно высокое, однако необходимо отметить, что увеличение величины внеоборотных активов ПАО отрицательно сказалось на величине их рентабельности.

### **ГЛАВА 3. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ВНЕОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПАО «АЭРОФЛОТ»**



## **3.1 Значение проведения анализа внеоборотных активов**

Анализ эффективности использования внеоборотных активов включает в себя решение следующих основных задач:

- оценка состояния основных производственных фондов (износа, возрастной и технологической структуры, прогрессивности и т.д.);
- анализ использования оборудования;
- оценка состава и движения основных производственных фондов;
- анализ фондоотдачи;
- выявление внутрипроизводственных резервов повышения эффективности использования основных производственных фондов.

Для анализа используется информация, содержащаяся в бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности. Прежде всего, используются данные годового отчета, отражающие наличие и движение основных фондов и амортизационного фонда, состав и структуру основных фондов. Дополнительно используются данные отчетности о наличии, движении и замене оборудования, данные баланса производственной мощности и показателей ее использования, сводные ведомости технологического оборудования, оперативно – техническая документация – журналы и карточки учета простоев оборудования и пр. Обобщающие данные об освоении и использовании производственных мощностей приводятся в паспорте предприятия и в формах отчетности

По каждому виду оборудования службы предприятия определяют необходимое соотношение форм возмещения износа. Формирование требуемой структуры возмещения основных фондов ориентируется на необходимость выполнения планов производства и соответствия фактической структуре основных фондов.

Требуемая, в соответствии со спросом на продукцию, имеющимися в ПАО фактическими и потенциальными ресурсами структура возмещения износа формируется с учетом состояния оборудования, целесообразности его модернизации, замены или ремонта, наличия площадей. Рассматривая конкретные причины отклонений фактической структуры от необходимой, оценивают экономическую целесообразность соответствующих форм возмещения (амортизационную политику предприятия).

Поскольку оборачиваемость капитала тесно связана с его отдачей и является одним из важнейших показателей, характеризующих интенсивность использования средств предприятия и его деловую активность, в процессе анализа необходимо более детально изучить показатели оборачиваемости капитала и установить, на каких стадиях кругооборота произошло замедление или ускорение движения средств.

Продолжительность одного оборота внеоборотных активов:

За 2016г =  $7\,642,8 \times 360$  (дней) = 44 (дня)

62 849,278

За 2017г =  $10\,910,2 \times 360$  (дней) = 55 (дней)

71 353,046

Значение показателя оборачиваемости показывает снижение эффективности использования внеоборотных активов Общества.

Продолжительность оборота капитала неодинакова в различных отраслях, поэтому нет конкретного нормативного показателя. Для сокращения продолжительности оборота капитала необходимо совершенствовать технику, технологию и организацию производства, автоматизировать труд.

Продолжительность оборота во многом зависит и от органического строения капитала (соотношения основного и оборотного капитала). При увеличении удельного веса оборотных активов ускоряется общая оборачиваемость капитала, при снижении – замедляется.

## **3.2 Стратегические направления дальнейшего развития внеоборотных активов предприятия**

Целью анализа эффективности управления внеоборотными активами ПАО является определение стратегического потенциала предприятия. Главная его задача состоит в оценке надежности положения предприятия на рынке и эффективности реализуемой стратегии.

Несмотря на трудности переходного периода, руководство и все сотрудники авиакомпании твердо придерживаются программы обновления «Аэрофлота». Вся деятельность направлена на достижение одной цели: компания «Аэрофлот - российские международные авиалинии» должна занять достойное место в ряду крупнейших авиакомпаний планеты. А добиться этого можно только решительной технической, организационной и психологической модернизацией деятельности компании.

Постоянно, с момента создания компании, идет модернизация ее самолетного парка. На международных рейсах в Лондон, Париж, Рим, Токио, Майами, Мехико, Дели, Бангкок, Гонконг самолеты Ил-62, Ил-86, ТУ-134 заменяются новыми машинами – комфортабельными аэробусами А-310 и Боингами.

В августе 1998 года воздушный парк «Аэрофлота» пополнили аэробусы А-310. Аэробус А-310 – широкофюзеляжный, дальнемагистральный самолет с двумя двигателями. Машины, приобретенные «Аэрофлотом», оборудованы салонами первого, бизнес и экономического классов. Они оснащены двигателями Pratt and Whitney, сертифицированными для эксплуатации при температуре до -50 градусов Цельсия. Самолеты доработаны по заказу «Аэрофлота». В них смонтированы дополнительные топливные баки и новое буфетно-топливное оборудование. Аэрофлот получил также от «Airbus Industries» (Франция) соответствующий пилотно - тренажерный комплекс. Дополнительным аргументом в пользу выбора аэробуса А-310 было то обстоятельство, что у «Аэрофлота» уже есть пилоты, техники и бортпроводницы, способные эксплуатировать эту современную технику.

Собранием акционеров одобрено решение о совершении крупной сделки с компанией «Airbus» о приобретении на условиях лизинга шести самолетов А319 и двух самолетов А320 с авиадвигателями производства компании CFMI с поставкой в период с сентября 2017 по декабрь 2017г, независимая оценка рыночной стоимости которых составляет не более 313,6 млн. долл. США, что превышает 50% балансовой стоимости активов ПАО «Аэрофлот».

Рассмотрим подробнее указанную сделку ПАО «Аэрофлот» с точки зрения оценки вновь приобретаемых внеоборотных активов.

Дата заключения сделки: 27.12.2017

Предмет и описание сделки: Договор на покупку «Аэрофлотом» у компании «Airbus» восьми самолетов семейства А320: шести самолетов А319 и двух самолетов А320. Досрочное прекращение соглашений и возврат девяти самолетов

A310, из них пять самолетов A310 - 300 в оперативном лизинге и четыре самолета в финансовом лизинге.

Существенные условия сделки включают:

- цена сделки основана на рыночных условиях;
- срок лизинга каждого самолета не превышает 12 лет;
- операционный лизинг у группы компаний GECAS четырех самолетов A319 и шести самолетов A320 сроком до десяти лет, а также трех самолетов B767-300 сроком до шести лет;
- возврат компании «Airbus» девяти самолетов A310, полученных «Аэрофлотом» в течение 2016-2017г,
- возврат группе компаний GECAS двух самолетов A310 и десяти самолетов B737-400, полученных «Аэрофлотом» в течение 2016 -2017гг.

Сумма сделки 313,6 млн. долл. США.

Общая сумма средств, затрачиваемых эмитентом по сделке 9950774 тыс. руб.

Доля в активах компании суммы средств, затраченных эмитентом по сделке 161,4%.

В отчетном периоде была продолжена работа по ликвидации вложений, не обеспечивающих заданного уровня доходности на вложенный капитал. Была осуществлена продажа акций (долей) в 10 предприятиях. Ликвидация неэффективных вложений позволила получить 1,3 млн. долл. США.

Акционеры ПАО «Аэрофлот» также приняли решение выделить 6,8 млн. рублей для выкупа земельных участков, на которых расположены объекты недвижимого имущества, находящиеся в собственности авиакомпания. Кроме того, на строительство аварийно - спасательного тренажерного центра будет выделено 120 млн. рублей, а на предполагаемое строительство офиса авиакомпании в аэропорте "Шереметьево" - 442 млн. рублей.

Имея ясное представление о роли каждого элемента основных фондов в производственном процессе, физическом и моральном их износе, факторах, влияющих на использование основных фондов, руководство ПАО «Аэрофлот» старается выявить методы, направления, при помощи которых повышается

эффективность использования основных фондов и производственных мощностей предприятия, обеспечивающая снижение издержек производства и рост производительности труда.

В условиях рыночных отношений на первый план выдвигаются такие вопросы, касающиеся основных фондов, как технический уровень, качество, надежность продукции, что целиком зависит от качественного состояния техники и эффективного её использования. Улучшение технических качеств средств труда и оснащённость работников ими обеспечивают основную часть роста эффективности производственного процесса.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

На основе произведенных расчетов можно сделать следующий вывод.

«Качество» имущества предприятия удовлетворительное, так как в составе активов на конец периода доля труднореализуемых составляет всего 29,7%.

Особое внимание ПАО уделяет уровню рентабельности, степени износа основных фондов, устойчивости и конкурентоспособности предприятия на рынке, так как высокорентабельное, конкурентоспособное предприятие заинтересовано вернуть вложенные в основные фонды средства в более короткие сроки, устанавливая минимальные для соответствующей амортизационной группы значения срока полезного использования и применяя нелинейный метод амортизации. При убыточной деятельности предприятие, имеющее изношенные фонды, будет стремиться минимизировать свои расходы и потому устанавливать максимальные из возможных сроков полезного использования и применять линейный метод.

В рассматриваемом ПАО показатель рентабельности использования внеоборотных активов довольно высок, что говорит об их эффективном использовании и правильно организованной политике руководства фирмы в области управления основными производственными фондами, несмотря на некоторое ухудшение значения основных показателей эффективности.

Можно сказать, что процесс обновления основных производственных фондов сопровождается их качественным совершенствованием – увеличивается единичная мощность оборудования, возрастает степень непрерывности технологических

процессов. Однако следует отметить, что само по себе увеличение стоимости и количества элементов основных производственных фондов еще не означает повышения эффективности всего производства. Необходимо обеспечение определенных соотношений прогрессивных видов фондов в их общей стоимости и их высокий уровень использования.

Необходимо отметить, что подходы к формированию амортизационной политики ПАО вытекают из целей деятельности предприятия на перспективу и прогноза основных показателей его развития.

При расчете налогооблагаемой базы по налогу на имущество основные фонды принимаются к расчету по остаточной стоимости. Таким образом, начисление амортизации ведет к снижению остаточной стоимости основных фондов и потому уменьшает платежи по налогу на имущество.

Уровень платежей по налогу на прибыль также зависит от величины и динамики амортизационных отчислений. Во-первых, сумма амортизационных отчислений, включаемая в себестоимость в целях налогообложения, непосредственно снижает налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Во-вторых, уменьшение налогооблагаемой базы по налогу на прибыль происходит опосредованно, за счет уменьшения налогооблагаемой прибыли на сумму налога на имущество.

Дальнейшие расчеты показали, что проводимая модернизация части авиапарка дала компании прирост пассажирских перевозок в 1 млн. человек. В том числе и за счет того, что освободившиеся ТУ-134 будут использованы для расширения географии полетов по России.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 248с;
2. Балашов В.Г., Ирикова В.А. Технологии повышения финансового результата: практика и методы. – М.: МЦФЭР, 2017. – 672с;
3. Витченко М.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий. - М.: изд. «Маршрут», 2013. - 240стр;

4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2017. –512с;
5. Курс экономики: Учебник/ под ред. Б.А. Райзберга, Москва, «ИНФРА-М», 2013. – 720с;
6. Рахман З., Шеремет А. Бухгалтерский учет в рыночной экономике. – М.: ИНФРА – М., 2017. – 272с;
7. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Мн.: ИП «Экоперспектива», 2017. – 498с;
8. Соколов Ю.А. Расходы организаций. – М.: Издательство «Альфа – Пресс», 2017. – 224с;
9. Управление финансами (Финансы предприятий) Учебник/ под ред. А.А. Володина. – М. .: ИНФРА-М, 2017. – 504с;
10. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций. – М.: Дело, 2017. – 256с;
11. Чечевицына Л.Н, Чуев И.Н. Анализ Финансово-хозяйственной деятельности. Москва, Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016.- 352с;
12. Трубочкина М.И. Управление затратами предприятия. – М.:, ИНФРА-М, 2015. – 218с;
13. Экономика предприятия / В. Я. Хрипач, А.С. Головачев, И.В. Головачева и др.; Под редакцией В.Я. Хрипача; Академия управления при Президенте Республики Беларусь. Кафедра экономики и организации производства, Мн.:2017. – 448с;
14. Экономика переходного периода. Под ред. В.В. Радаева, А.В. Бузгалина. Москва. Изд. МГУ. 2009. – 410с;
15. [www.avia.ru](http://www.avia.ru)

1. Управление финансами (Финансы предприятий) Учебник/ под ред. А.А. Володина. – М. .: ИНФРА-М, 2017. – 163с; [↑](#)

2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2017. –312с; [↑](#)
3. Управление финансами (Финансы предприятий) Учебник/ под ред. А.А. Володина. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 165с [↑](#)
4. Управление финансами (Финансы предприятий) Учебник/ под ред. А.А. Володина. – М. .: ИНФРА-М, 2017. – 165с; [↑](#)
5. Экономика переходного периода. Под ред. В.В. Радаева, А.В. Бузгалина. Москва. Изд. МГУ. 1999. – 319с; [↑](#)
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 1997. –184с; [↑](#)
7. Экономика предприятия / В. Я. Хрипач, А.С. Головачев, И.В. Головачева и др.; Под редакцией В.Я. Хрипача; Академия управления при Президенте Республики Беларусь. Кафедра экономики и организации производства, Мн.:1997. – 248с; [↑](#)
8. Управление финансами (Финансы предприятий) Учебник/ под ред. А.А. Володина. – М. .: ИНФРА-М, 2006. – 168с; [↑](#)
9. [www.avia.ru](http://www.avia.ru) [↑](#)