

Задание.

1. По форме «Отчет о финансовых результатах» конкретной организации используя методы финансового анализа, проследите и прокомментируйте формирование финансового результата и оцените влияние факторов.

**Решение:**

В данной работе проанализирована отчетность ПАО «Аэрофлот». ПАО «Аэрофлот» это самая крупная российская авиакомпания, национальный перевозчик РФ.

В таблице 1 представлен анализ финансовых результатов и факторов, влияющих на формирование прибыли:

Таблица 1 - Анализ финансовых результатов деятельности ПАО «Аэрофлот»

Наименование показателя	Код	31.12. 2020	31.12.2021	Изменение , тыс. руб.	Темп роста, %	Удельный вес, %		Изменение , (+,-)
						2020	2021	
Выручка	2110	229 766 365	378 657 216	148 890 851	64,8	100	100	0
Себестоимость продаж	2120	331 733 965	414 313 277	82 579 312	24,9	144,38	109,42	-34,96
Валовая прибыль (убыток)	2100	-101 967 600	-35 656 061	66 311 539	-65	-44,38	-9,42	34,96
Коммерческие расходы	2210	15 794 465	20 901 191	5 106 726	32,3	6,87	5,52	-1,35
Управленческие расходы	2220	12 839 436	12 921 502	82 066	0,6	5,59	3,41	-2,18
Прибыль (убыток) от продаж	2200	-130 601 501	-69 478 754	61 122 747	-46,8	-56,84	-18,35	38,49
Доходы от участия в других организациях	2310		25 769	25 769			0,01	0,01
Проценты к получению	2320	1 882 531	3 641 489	1 758 958	93,4	0,82	0,96	0,14
Проценты к уплате	2330	3 879 954	7 242 807	3 362 853	86,7	1,69	1,91	0,22
Прочие доходы	2340	34 780 671	45 474 799	10 694 128	30,7	15,14	12,01	-3,13
Прочие расходы	2350	25 331 524	28 821 460	3 489 936	13,8	11,02	7,61	-3,41
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	-123 149 777	-56 400 964	66 748 813	-54,2	-53,60	-14,89	38,70
Налог на прибыль	2410	26 622 644	10 761 825	-15 860 819	-59,6	11,59	2,84	-8,74
в т.ч. текущий налог на прибыль	2411							
отложенный налог на прибыль	2412	26 622 644	10 761 825	-15 860 819	-59,6			
Прочее	2460							
Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков	2465							
<b>Чистая прибыль (убыток)</b>	<b>2400</b>	<b>-96 527 133</b>	<b>-45 639 139</b>	<b>50 887 994</b>	<b>↑</b>	<b>-42,01</b>	<b>-12,05</b>	<b>29,96</b>



По данным, представленным в таблице Error: Reference source not found, можно сделать следующие выводы:

Основной доход предприятие получает за счет выручки от продаж.

Выручка ПАО «Аэрофлот» в отчетном периоде увеличилась на 148 890 851 тыс. руб., что в относительном выражении составляет – 64,8%.

Совместно с ростом выручки наблюдается увеличение себестоимости продаж на 82 579 312 тыс. руб., или 24,9%. Темп роста выручки меньше темпа роста себестоимости.

Поскольку в относительном выражении выручка увеличилась больше, чем себестоимость, возросла валовая прибыль предприятия на 66 311 539 тыс.руб. или на -65,0%.

Коммерческие расходы предприятия выросли на 32,3%, поэтому прибыль от продаж выросла: ее прирост составил 61 122 747 тыс.руб. или -46,8%.

Прибыль до налогообложения выросла на 66 748 813 тыс.руб. или на -54,2%.

Как видно из проведенных расчетов, на 34,96% снизилась доля себестоимости продаж к выручке от реализации.

Выросли также доля валовой и налогооблагаемой прибыли к выручке – что также положительно характеризует эффективность работы фирмы.

Прочие доходы предприятия возросли на 10 694 128 тыс. руб., или на 30,7%. Прочие расходы предприятия имеют тенденцию к увеличению, увеличение составило 3 489 936 тыс. руб. или 13,8%. Рост прочих расходов и прочих доходов, привели к изменению прибыли до налогообложения, наблюдается снижение на 66 748 813 тыс. руб. или 54,2%.

Положительным моментом является увеличение доли чистой прибыли (убытка) в выручке – это говорит о том, что в целом эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия увеличилась.

2. Используя данные бухгалтерской отчетности организации за два смежных периода рассчитайте следующие показатели:

- Коэффициенты ликвидности;
- Коэффициенты деловой активности;
- Коэффициенты рентабельности;
- Коэффициенты платежеспособности;
- Коэффициенты рыночной активности.

По полученным данным сделайте выводы и предложения.

**Решение:**

Произведем расчет показателей ликвидности ПАО «Аэрофлот» на основе данных баланса.

Ликвидность баланса характеризует возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства. Анализ ликвидности баланса позволяет оценить кредитоспособность компании, т.е. способность компании рассчитываться по своим обязательствам. Ликвидность определяется покрытием обязательств компании ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Для оценки ликвидности бухгалтерского баланса активы и пассивы агрегируются в восемь групп:

- активы по степени ликвидности;
- пассивы по степени срочности платежей.

**По степени ликвидности активы делятся на следующие группы:**

<b>Активы</b>			<b>Пассивы</b>		
Название группы	Обозначение	Статьи баланса	Название группы	Обозначение	Статьи баланса
Наиболее ликвидные активы	A1	стр.1240 +стр.1250	Наиболее срочные обязательства	П1	стр.1520 +стр.1550
Быстро реализуемые активы	A2	стр.1230	Краткосрочные пассивы	П2	стр.1500 -стр.1520
Медленно реализуемые активы	A3	стр.1210+ стр.1220+ стр.1230+	Долгосрочные пассивы	П3	стр.1400

		стр.1260			
Трудно реализуемые активы	А4	стр.1100-стр.1170	Постоянные пассивы	П4	стр.1300

Соответствие системе следующих неравенств обеспечивает абсолютную ликвидность баланса:

$$\begin{cases} A1 \geq П1, \\ A2 \geq П2, \\ A3 \geq П3, \\ A4 \leq П4. \end{cases}$$

Первые два неравенства характеризуют текущую ликвидность, два последних – перспективную ликвидность баланса компании.

### Группировка активов и пассивов ПАО «Аэрофлот».

Группы активов и пассивов	Статьи баланса	Величина на конец года, тыс. руб.	
		2020	2021
А4	1100-1170	83 249 774	78 605 964
А3	1210+1220+1230+1260	29 659 208	27 599 340
А2	1230	81 570 945	83 489 186
А1	1240+1250	76 555 200	73 224 113
<b>Итого - баланс</b>	<b>1600</b>	<b>271 035 127</b>	<b>262 918 603</b>
П4	1300	53 276 490	7 669 394
П3	1400	76 974 173	130 099 217
П2	1500-1520	33 428 899	25 087 598
П1	1520	107 355 565	100 062 394
<b>Итого – баланс</b>	<b>1700</b>	<b>271 035 127</b>	<b>262 918 603</b>

Оценка ликвидности баланса:

### Анализ ликвидности баланса имущественным подходом

#### ПАО «Аэрофлот» 2019-2021 гг..

Требуемое соотношение	Расчет излишков или дефицитов	Величина излишков или дефицитов на конец года, тыс. руб.	
		2020	2021
А4 < П4	А4 – П4	29 973 284	70 936 570
А3 > П3	А3 – П3	-47 314 965	-102 499 877
А2 > П2	А2 – П2	48 142 046	58 401 588
А1 > П1	А1 – П1	-30 800 365	-26 838 281

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

- 1) Стоимость наиболее ликвидных активов должна быть больше стоимости наиболее срочных обязательств (А1 > П1). На протяжении всего

анализируемого периода данное условие не соблюдалось. В связи с этим сформировался дефицит наиболее ликвидных активов, предназначенных для покрытия наиболее срочных обязательств. Сумма этого дефицита составляла: на 31.12.2020 – 30 800 365 тыс. руб.; на 31.12.2021 – 26 838 281 тыс. руб.

2) Стоимость быстро реализуемых активов также должна быть больше стоимости краткосрочных пассивов ( $A2 > П2$ ). На протяжении всего анализируемого периода данное условие соблюдалось. В связи с этим сформировался излишек быстро реализуемых активов, предназначенных для покрытия краткосрочных обязательств. Сумма этого излишка составляла: на 31.12.2020 – 48 142 046 тыс. руб.; на 31.12.2021 – 58 401 588 тыс. руб. При этом имеет место выраженная положительная динамика в соотношении быстро реализуемых активов и краткосрочных обязательств.

3) Стоимость медленно реализуемых активов также должна быть больше стоимости долгосрочных пассивов ( $A3 > П3$ ). Условие не соблюдалось. В связи с этим имел место дефицит по рассматриваемой группе активов. Сумма этого дефицита составляла: на 31.12.2020 – 47 314 965 тыс. руб.; на 31.12.2021 – 102 499 877 тыс. руб.

4) Стоимость трудно реализуемых активов должна быть меньше величины собственного капитала ( $A4 < П4$ ). Только в этом случае у компании будут в наличии собственные оборотные средства, которые являются неотъемлемым условием обеспечения финансовой устойчивости. У компании на отдельные отчетные даты отсутствовали собственные оборотные средства (например, на 31.12.2020, 31.12.2021). Данное обстоятельство негативно характеризует финансовое состояние компании.

По результатам анализа можно сделать вывод, что баланс компании на протяжении анализируемого периода оставался преимущественно неликвидным. При этом динамика состояния ликвидности баланса являлась в целом стабильной.

Представим результаты в таблице 2.

Таблица 2– Анализ показателей ликвидности ПАО «Аэрофлот»

Наименование коэффициентов	Величина коэффициента на конец года		Абсолютное изменение	Норматив по коэффициенту
	2020	2021		
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,54	0,58	+0,04	> 0,2 и более
Коэффициент промежуточной ликвидности	1,12	1,25	+0,13	> 0,7 – 1
Коэффициент текущей ликвидности	1,33	1,47	+0,14	> 1 – 2

1. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$K_{\text{АЛ}} = A1 / (П1 + П2)$$

$$K_{\text{АЛ}}(2020) = 76555200 / (107355565 + 33428899) = 0,54$$

$$K_{\text{АЛ}}(2021) = 73224113 / (100062394 + 25087598) = 0,58$$

Исходя из полученных данных, коэффициент абсолютной ликвидности соответствует норме. При этом за весь рассматриваемый период коэффициент вырос на 0,52.

2. Коэффициент текущей ликвидности:

Коэффициент текущей ликвидности – это самый общий показатель ликвидности активов. Для проверки платежеспособности на более короткий период рассчитывают коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности.

$$K_{\text{ТЛ}} = (A1 + A2 + A3) / (П1 + П2)$$

$$K_{\text{ТЛ}}(2020) = (76555200 + 81570945 + 29659208) / (107355565 + 33428899) = 1,33$$

$$K_{\text{ТЛ}}(2021) = (73224113 + 83489186 + 27599340) / (100062394 + 25087598) = 1,47$$

Коэффициент текущей ликвидности в рассматриваемом периоде находится в пределах нормативного значения 1-2, что говорит о том, что организация имеет возможность погасить свои краткосрочные обязательства. При этом за весь рассматриваемый период коэффициент вырос на 0,26.

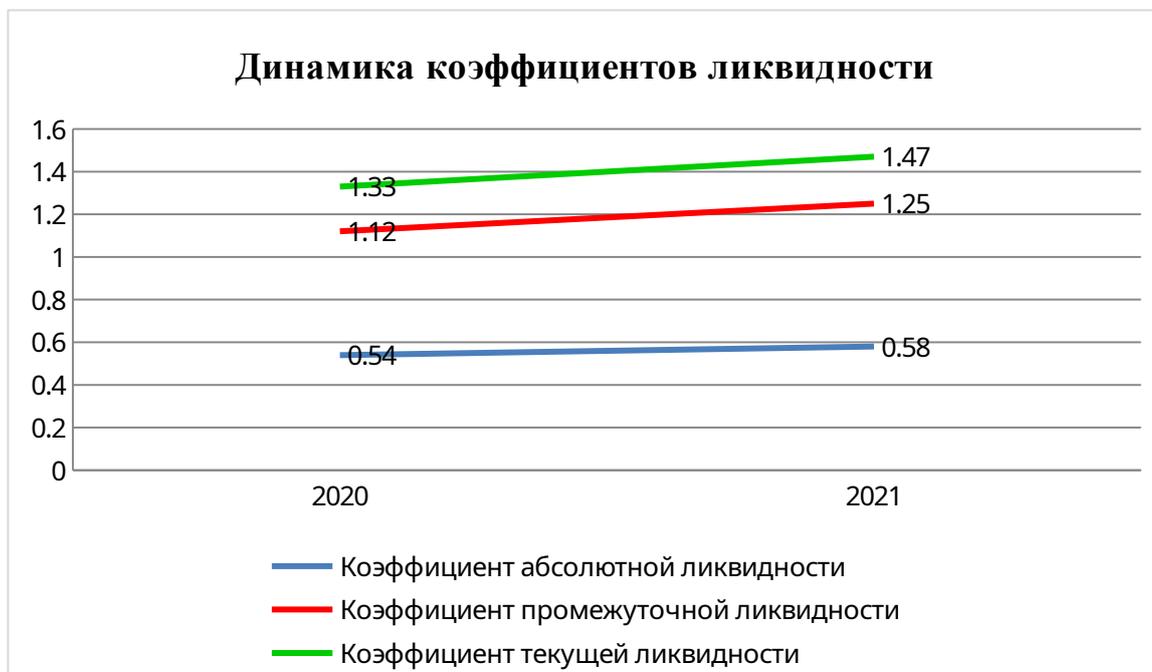
3. Коэффициент промежуточной ликвидности

$$K_{\text{ПЛ}} = (A1 + A2) / (П1 + П2)$$

$$K_{\text{ПЛ}}(2020) = (76555200 + 81570945) / (107355565 + 33428899) = 1,12$$

$$K_{\text{ПЛ}}(2021) = (73224113 + 83489186) / (100062394 + 25087598) = 1,25$$

Значение промежуточной ликвидности в рассматриваемом периоде находится в пределах нормативного значения. Это свидетельствует о достаточности ликвидных активов для погашения краткосрочной кредиторской задолженности.



### **Анализ деловой активности компании**

О степени деловой активности компании как эффективности использования ее имущества можно судить по показателю отдачи этого имущества, который определяется как отношение выручки к стоимости указанного выше набора активов и капитала. Важнейшим показателем интенсивности использования имущества является скорость его оборачиваемости. Чаще всего анализу подвергаются оборачиваемость оборотных активов компании, дебиторской задолженности, товарно-материальных запасов и т.д.

При этом основное внимание уделяется расчету и анализу изменений следующих показателей:

во-первых, скорости оборота оборотных активов (количества оборотов активов за определенный период времени);

во-вторых, периода оборота (срока возвращения компании вложенных в хозяйственную деятельность средств).

1) Коэффициент оборачиваемости производственных активов, капитала и обязательств рассчитывается по формуле:

$$K_{об} = \frac{B}{A(П)}$$

где  $B$  – выручка, тыс. руб.,

$A(П)$  – стоимость актива (пассива), тыс. руб.

Продолжительность оборота:

$$ПО = \frac{360}{K_{об}}$$

2) Продолжительность производственного цикла компании определяется по следующей формуле:

$$ПЦ = ПО_{пз} + ПО_{нзп} + ПО_{гп},$$

где  $ПЦ$  – продолжительность производственного цикла компании, дней;

$ПО_{пз}$  – период оборота запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, дней;

$ПО_{нзп}$  – период оборота незавершенного производства, дней;

$ПО_{гп}$  – период оборота запасов готовой продукции, дней.

3) Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) определяется по следующей формуле:

$$ФЦ = ПЦ + ПО_{дз} - ПО_{кз},$$

где  $ФЦ$  – продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота), дней;

$ПЦ$  – продолжительность производственного цикла, дней;

$ПО_{дз}$  – средний период оборота дебиторской задолженности, дней;

$ПО_{кз}$  – средний период оборота кредиторской задолженности, дней.

4) Операционный цикл характеризует период оборота общей суммы оборотных средств компании и рассчитывается по следующей формуле:

$$ОЦ = ПЦ + ПО_{дз},$$

где  $ОЦ$  – продолжительность операционного цикла, дней;

$ПО_{дз}$  – продолжительность оборота дебиторской задолженности, дней.

**Анализ показателей деловой активности представлен в таблице:**

Показатели	2020 г.	2021 г.	Изменение,+/-
<b>Исходные данные:</b>			
1. Выручка, тыс. руб.	229 766 365	378 657 216	148 890 851
2. Стоимость имущества, тыс. руб.	271 035 127	262 918 603	-8 116 524
3. Стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	97 542 378	90 616 496	-6 925 882
4. В том числе стоимость основных средств, тыс. руб.	11 512 554	10 418 368	-1 094 186
5. Стоимость оборотных активов, тыс. руб.	173 492 749	172 302 107	-1 190 642
6. Сумма собственного капитала, тыс. руб.	53 276 490	7 669 394	-45 607 096
7. Сумма заемного капитала, тыс. руб.	217 758 637	255 249 209	37 490 572
8. Стоимость запасов, тыс. руб.	13 226 345	13 960 819	734 474
9. Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.	81 570 945	83 489 186	1 918 241
10. Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.	107 355 565	100 062 394	-7 293 171
<b>Расчетные показатели:</b>			
<b>11. Коэффициенты оборачиваемости:</b>			
– имущества (п.1/п.2)	0,848	1,440	0,592
– внеоборотных активов (п.1/п.3)	2,356	4,179	1,823
– основных средств (фондоотдача) (п.1/п.4)	19,958	36,345	16,387
– оборотных активов (п.1/п.5)	1,324	2,198	0,874
– собственного капитала (п.1/п.6)	4,313	49,373	45,06
– заемного капитала (п.1/п.7)	1,055	1,483	0,428
– запасов (п.1/п.8)	17,372	27,123	9,751
– дебиторской задолженности (п.1/п.9)	2,817	4,535	1,718
– кредиторской задолженности (п.1/п.10)	2,140	3,784	1,644
<b>11. Продолжительность одного оборота (360 / соответствующий коэффициент оборачиваемости), дней:</b>			
– имущества	425	250	-175
– внеоборотных активов	153	86	-67
– основных средств	18	10	-8
– оборотных активов	272	164	-108
– собственного капитала	83	7	-76
– заемного капитала	341	243	-98
– запасов	21	13	-8
– дебиторской задолженности	128	79	-49
– кредиторской задолженности	168	95	-73
<b>12. Продолжительность, дней:</b>			

Показатели	2020 г.	2021 г.	Изменение,+/-
– производственного цикла (соответствует продолжительности одного оборота запасов)	21	13	-8
– операционного цикла (продолжительность производственного цикла + продолжительность одного оборота дебиторской задолженности)	149	93	-56
– финансового цикла (продолжительность операционного цикла - продолжительность одного оборота кредиторской зadolженности)	-20	-2	-18

### **Выводы:**

Количество оборотов, совершенных активами компании, в 2020 г. составляло 0,848 оборотов. В 2021 г. анализируемый показатель увеличился до 1,44 оборотов. Таким образом, в 2021 г. по сравнению с 2020 г. эффективность использования имущества компании повысилась. Соответственно, продолжительность одного оборота имущества компании увеличилась.

Количество оборотов, совершенных основными средствами компании (что соответствует показателю фондоотдачи), в 2020 г. составляло 19,958 руб./руб., В 2021 г. фондоотдача увеличилась до 36,345 руб./руб. Таким образом, в 2021 г. по сравнению с 2020 г. эффективность использования основных средств компании повысилась. Соответственно, продолжительность одного оборота данного вида активов снизилась.

Длительность производственного цикла снизилась с 21 дней в 2020 г. до 13 дней в 2021 г., что положительно характеризует изменения, произошедшие в финансовом состоянии компании. Длительность операционного цикла снизилась с 149 до 93 дней, что положительно характеризует изменения, произошедшие в финансовом состоянии компании. На протяжении анализируемого периода, например, в 2020 г., в 2021 г. длительность оборота кредиторской задолженности превышает длительность операционного цикла, этим объясняется отрицательное значение

длительности финансового цикла.

Таким образом, в целом деловая активность компании снизилась, поскольку ее активы, капитал и обязательства за анализируемый период стали делать меньше оборотов. Соответственно, мы наблюдаем преимущественно увеличение продолжительности одного оборота активов, капитала, обязательств. Это означает, что каждый рубль, используемый компанией в хозяйственном обороте, дает большую отдачу.

### **Анализ рентабельности работы компании.**

Рентабельность – это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы компании в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т.д.). Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Эти показатели используют для оценки деятельности компании и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании. В общем случае показатели прибыльности компании представляют собой отношение прибыли к тем или иным средствам (имуществу) компании, участвующим в получении прибыли. Поэтому полагается, что наиболее важными для оценки являются показатели рентабельности, исчисленные по отношению чистой прибыли ко всему имуществу или к величине собственных средств компании.

- 1) Рентабельность продаж рассчитывается по формуле:

$$РП = \frac{ПП(\text{стр.2200})}{В(\text{стр.2110})} \times 100$$

где ПР – прибыль от продаж,

В – выручка.

- 2) Рентабельность основной деятельности рассчитывается по

формуле:

$$P_{од} = \frac{ПР}{СЗ} \times 100,$$

где СЗ – совокупные затраты.

3) Рентабельность производственных фондов рассчитывается по формуле:

$$P_{пф} = \frac{ПР}{ОС+З} \times 100,$$

где ОС – стоимость основных средств, тыс. руб.,

З – стоимость запасов, тыс. руб.

4) Рентабельность активов определяется по формуле:

$$P_A = \frac{ЧП}{ИБ} \times 100$$

где ЧП – чистая прибыль,

ИБ – итог баланса.

5) Рентабельность собственного капитала определяется следующим образом:

$$K_{РСК} = \frac{ЧП}{СК} \times 100,$$

где СК – Собственный капитал

Анализ показателей рентабельности ПАО «Аэрофлот» представлен в таблице:

Показатели	2020 г.	2021 г.
Исходные данные:		
1. Прибыль от продаж, тыс. руб.	-130 601 501	-69 478 754
2. Выручка, тыс. руб.	229 766 365	378 657 216
3. Себестоимость производства, тыс. руб.	331 733 965	414 313 277
4. Коммерческие расходы, тыс. руб.	15 794 465	20 901 191
5. Управленческие расходы, тыс. руб.	12 839 436	12 921 502
6. Стоимость основных средств, тыс. руб.	11 512 554	10 418 368
7. Стоимость запасов, тыс. руб.	13 226 345	13 960 819
8. Чистая прибыль, тыс. руб.	-96 527 133	-45 639 139
9. Стоимость активов, тыс. руб.	271 035 127	262 918 603
10. Сумма собственного капитала, тыс. руб.	53 276 490	7 669 394
Расчетные показатели:		
Рентабельность продаж, % (п.1/п.2×100)	-56,84	-18,35
Рентабельность основной деятельности, % (п.1×100/(п.3+п.4+п.5))	-36,24	-15,50

Рентабельность производственных фондов, % (п.1×100/(п.6+п.7))	-527,92	-284,99
Рентабельность активов, % (п.8/п.9×100)	-35,61	-17,36
Рентабельность собственного капитала, % (п.8/п.10×100)	-181,18	-595,08

Все показатели рентабельности за рассматриваемый период приведенные в таблице, имеют отрицательные значения, поскольку организацией получен как убыток от продаж, так и в целом убыток от финансово-хозяйственной деятельности.

Основная деятельность компании была нерентабельной. Таким образом, в целом за рассматриваемый период рентабельность основной деятельности снизилась, что негативно характеризует произошедшие изменения.

Продажи компании являлись нерентабельными. В целом за рассматриваемый период рентабельность продаж снизилась, что негативно характеризует произошедшие изменения.

В рассматриваемый период рентабельность производственных фондов снизилась, что негативно характеризует произошедшие изменения.

Рентабельность активов снизилась, что негативно характеризует произошедшие изменения. В итоге в течение анализируемого периода по рассматриваемому критерию компания стала работать убыточно.

### **Анализ финансовой устойчивости компании.**

Анализ финансовой устойчивости компании предполагает расчет следующих относительных показателей:

1) Коэффициент автономии (независимости)- характеризует удельный вес собственных средств к общей сумме источников финансирования:

$$K_{ABT} = \frac{СК(стр.1300)}{ИБ(стр.1700)},$$

где СК – собственный капитал,

ИБ – итог баланса.

2) Коэффициент финансовой зависимости:

$$K_{\text{фз}} = \frac{ЗК}{ИБ} = \frac{ДСО(\text{стр.1400}) + КСО(\text{стр.1500})}{ИБ(\text{стр.1700})},$$

где ЗК – заемный капитал,

ДСО – долгосрочные обязательства,

КСО – краткосрочные обязательства.

3) Коэффициент соотношения заемных и собственных средств:

$$K_{\text{з/с}} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{ДСО(\text{стр.1400}) + КСО(\text{стр.1500})}{СК(\text{стр.1300})}.$$

4) Коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{\text{фв}} = \frac{СК(\text{стр.1300}) + ДСО(\text{стр.1400})}{ИБ(\text{стр.1700})}.$$

5) Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств:

$$K_{\text{см}} = \frac{ОА(\text{стр.1200})}{ВНА(\text{стр.1100})},$$

где ОА – оборотные активы,

ВНА – внеоборотные активы.

6) Коэффициент маневренности:

$$K_{\text{м}} = \frac{СОС}{СК} = \frac{СК - (ВНА - ДФВ)}{СК(\text{стр.1300})},$$

где СОС – собственные оборотные средства,

ДФВ – долгосрочные финансовые вложения.

7) Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами:

$$K_{\text{ооа}} = \frac{СОС}{ОА} = \frac{СК - (ВНА - ДФВ)}{ОА}$$

8) Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами:

$$K_{\text{оз}} = \frac{СОС}{З} = \frac{СК - (ВНА - ДФВ)}{З},$$

где З – запасы.

9) Индекс постоянного актива:

$$I_{ПА} = \frac{ВНА}{СК}$$

Расчет относительных показателей финансовой устойчивости компании произведем в таблице:

Показатели	Рекомендуемые значения	На 31.12.2020	На 31.12.2021
<b>Исходные данные:</b>			
1. Собственный капитал	-	53 276 490	7 669 394
2. Итог баланса	-	271 035 127	262 918 603
3. Долгосрочные обязательства	-	76 974 173	130 099 217
4. Краткосрочные обязательства	-	140 784 464	125 149 992
5. Краткосрочные кредиты	-	25 536 113	16 999 139
6. Кредиторская задолженность	-	107 355 565	100 062 394
7. Оборотные активы	-	173 492 749	172 302 107
8. Внеоборотные активы	-	97 542 378	90 616 496
9. Долгосрочные финансовые вложения	-	14 292 604	12 010 532
10. Запасы	-	13 226 345	13 960 819
11. Основные средства	-	11 512 554	10 418 368
<b>Расчетные показатели:</b>			
12. Коэффициент автономии (п.1/п.2)	$\geq 0,5$	0,197	0,029
13. Коэффициент финансовой зависимости ((п.3+п.4)/п.2)	$\leq 0,5$	0,803	0,971
14. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ((п.3+п.4)/п.1)	$\leq 1$	4,087	33,282
15. Коэффициент финансовой устойчивости ((п.1+п.3) /п.2)	$>0,7$	0,481	0,524
16. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств (п.7/п.8)	-	1,779	1,901
17. Коэффициент маневренности ((п.1- (п.8-п.9)) /п.1)	$\geq 0,5$	-0,563	-9,249
18. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ((п.1-(п.8- п.9)) / п.1)	$\geq 0,1$	-0,173	-0,412
19. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ((п.1- (п.8- п.9)) /п.10)	$\geq 0,6 \div 0,8$	-2,266	-5,081
20. Индекс постоянного актива (п. 8 / п. 1)	$\leq 1$	1,831	11,815

## **Вывод:**

**Коэффициент автономии** характеризует, какая часть имущества компании профинансирована за счет собственных источников. Чем больше данный показатель, тем устойчивее финансовое состояние. Полученное значение свидетельствует о ее значительной зависимости от кредиторов по причине недостатка собственного капитала. За два года отмечено сильное снижение коэффициента автономии – на 0,168. По норме данный показатель должен быть не ниже 0,5. Фактически величина данного показателя составляла:

на 31.12.2020 – 0,197 (норма не выполнялась, изменение негативное);

на 31.12.2021 – 0,029 (норма не выполнялась, изменение негативное).

**Коэффициент финансовой зависимости** характеризует, какая часть имущества компании профинансирована за счет заемных источников. Чем больше данный показатель, тем больше зависимость компании перед кредиторами, а следовательно, тем менее устойчивым является финансовое состояние компании. По норме данный показатель должен быть не более 0,5. Фактически величина данного показателя составляла:

на 31.12.2020 – 0,803 (норма не выполнялась; изменение негативное);

на 31.12.2021 – 0,971 (норма не выполнялась; изменение негативное).

Значение коэффициента финансовой зависимости увеличилось с 0,803 до 0,971, что в относительном выражении означает рост на 20,92%. Это означает, что по данному критерию уровень финансовой устойчивости снизился, что негативно характеризует финансовое состояние компании.

**Коэффициент финансовой устойчивости** характеризует, какая часть имущества компании финансируется за счет собственных и долгосрочных источников. Чем больше данный показатель, тем больше уровень финансовой устойчивости компании. По норме данный показатель должен быть не менее 0,7. Фактически величина данного показателя составляла:

на 31.12.2020 – 0,481 (норма не выполнялась, изменение в лучшую сторону);

на 31.12.2021 – 0,524 (норма не выполнялась, изменение в лучшую сторону).

Таким образом, за 2020-2021 гг. коэффициент финансовой устойчивости увеличился с 0,481 до 0,524, что в относительном выражении означает прирост на 8,94%. Это означает, что по данному критерию уровень финансовой устойчивости повысился, что положительно характеризует финансовое состояние компании.

Отрицательные значения **коэффициентов маневренности, обеспеченности оборотных активов и запасов собственными оборотными средствами** на 31.12.2020; на 31.12.2021 определялись отсутствием у компании собственных оборотных средств. Данное обстоятельство негативно характеризует финансовую устойчивость компании.

**Индекс постоянного актива** характеризует, как сумма вложений во внеоборотные активы соотносится с величиной собственного капитала компании. Если необоротные активы полностью профинансированы за счет собственного капитала, то это означает, что у компании имеются в наличии собственные оборотные средства, что положительно характеризует финансовое состояние компании. В данном случае индекс постоянного актива составлял:

на 31.12.2020 – 1,831 (норма не выполнялась, изменение негативное);

на 31.12.2021 – 11,815 (норма не выполнялась, изменение негативное).

Таким образом, за 2020-2021 гг. значение индекса постоянного актива увеличилось с 1,831 до 11,815, что в относительном выражении означает снижение на 545,27%. Это означает, что по данному критерию уровень финансовой устойчивости повысился, что положительно характеризует финансовое состояние компании.

Суммируя результаты проведенного анализа, можно сделать вывод, что компания на протяжении анализируемого периода оставалась финансово неустойчивой.

## Анализ рыночной позиции ПАО «Аэрофлот».

### SWOT-анализ деятельности ПАО «Аэрофлот».

Сильные стороны:	Слабые стороны:
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Государственная компания</li><li>2. Ведущий авиационный перевозчик РФ</li><li>3. Молодой парк воздушных судов</li><li>4. Высокое качество оказываемых услуг;</li><li>5. Следование экологической политике</li><li>6. Членство в Sky Team</li><li>7. Субсидированные перевозки</li><li>8. Официальный перевозчик футбольного клуба «Манчестер Юнайтед»</li><li>9. Официальный авиационный перевозчик Профессионального футбольного клуба ЦСКА</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Высокие цены на перевозки</li><li>2. Неэффективность использования определенных рейсов</li><li>3. Новые требования для перевозки багажа (действуют с 2018 года)</li><li>4. Большие объемы рекламы при покупке билетов через официальный сайт</li></ol>
Возможности:	Угрозы:
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Наличие возможностей для расширения парка воздушных судов путем их приобретения или аренды</li><li>2. Увеличение пассажирооборота</li><li>3. Открытие новых рейсов</li><li>4. Увеличение направлений для субсидированных перевозок</li></ol>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Конкуренция со стороны зарубежных компаний</li><li>2. Конкуренции со стороны авиакомпаний РФ</li><li>3. Большое количество самолетов авиакомпании находятся не в собственности перевозчика, а в лизинге</li><li>4. Высокие цены на топливо;</li></ol>

По итогам SWOT-анализа можно сказать, что у компании много сильных сторон, позволяющих повышать уровень компании, несмотря на существующие угрозы. Тем не менее, есть угрозы, способные быстро снизить уровень авиакомпании «Аэрофлот», например, размер валютного курса, вследствие которого изменяется и цена на топливо и самолеты. Так же стоит отметить слабые стороны, например, недавно введенные правила перевозки

ручной клади. В результате таких изменений компания может терять своих клиентов.

### **Общие выводы по работе:**

1. Характеризуя состояние ликвидности, можно сделать вывод, что баланс компании на протяжении анализируемого периода оставался преимущественно неликвидным. При этом динамика состояния ликвидности баланса являлась в целом стабильной.
2. На протяжении анализируемого периода компания испытывала проблемы с обеспечением платежеспособности.
3. По критерию наличия собственного капитала компания на протяжении анализируемого периода оставалась финансово неустойчивой.
4. ПАО «Аэрофлот» работало, получая в разные периоды и положительный, и отрицательный чистый финансовый результат.
5. Деловая активность компании снизилась, поскольку ее активы, капитал и обязательства за анализируемый период стали делать меньше оборотов.
6. Эффективность работы компании снизилась, поскольку компания стала работать убыточно.