

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования «Южно-Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
Высшая школа экономики и управления  
Кафедра «Прикладная экономика»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА  
Рецензент, начальник СБП  
ОАО АК «Уральские авиалинии»

\_\_\_\_\_ А.В. Козловских  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ  
Заведующий кафедрой,  
д.э.н., доцент

\_\_\_\_\_ Т.А. Худякова  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности  
ОАО АК «Уральские авиалинии» и разработка рекомендаций по ее  
совершенствованию

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА  
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ  
ЮУрГУ – 38.03.02.2019.438. ПЗ ВКР

Руководитель работы,  
д.э.н., профессор  
\_\_\_\_\_ В.Г. Мохов  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Автор работы,  
студент группы ЭУ- 555  
\_\_\_\_\_ Р.Р. Гайнутдинова  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

Нормоконтролер,  
старший преподаватель  
\_\_\_\_\_ М.Г. Трубеева  
\_\_\_\_\_ 2019 г.

## АННОТАЦИЯ

Гайнутдинова Р.Р. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» и разработка рекомендаций по ее совершенствованию. – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ555, ПЭ, 2019, 92 с., 11 ил., 25 табл., библиогр. список – 75 наим., 5 приложения,

Целью выпускной квалификационной работы является – анализ финансово-хозяйственной деятельности, с целью повышения эффективности работы и финансовой устойчивости предприятия ОАО АК «Уральские авиалинии».

Объектом исследования является открытое акционерное общество Авиакомпания «Уральские авиалинии», основным видом деятельности которого является осуществление пассажирских и грузовых авиаперевозок.

В первой главе дипломной работы рассмотрены методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия, также рассмотрено нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ.

Во второй главе дана оценка и диагностика финансового состояния ОАО АК «Уральские авиалинии», дана организационно-экономическая характеристика предприятия, проведен анализ финансово-экономической деятельности предприятия и показан зарубежный и российский опыт развития отрасли авиаперевозок.

В третьей главе разработаны мероприятия, направленные на укрепление финансового состояния предприятия, повышение финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности. В заключении приведены основные выводы, полученные в результате диагностирования, даны практические рекомендации.

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	7
1.1 Понятие финансового состояния и информационная база анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	7
1.2 Методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия.....	13
1.3 Нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ.....	20
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО АК «УРАЛЬСКИЕ АВИАЛИНИИ».....	25
2.1 Экономико-организационная характеристика ОАО АК «Уральские авиалинии».....	25
2.2 Анализ и оценка финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии».....	31
2.3 Зарубежный и российский опыт развития отрасли авиаперевозок.....	44
3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВО- ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО АК «УРАЛЬСКИЕ АВИАЛИНИИ».....	56
3.1 Основные проблемы финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» и пути их решения.....	56
3.2 Оценка экономической эффективности от реализации практических рекомендаций.....	62
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	78
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	87
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Модель структуры финансового механизма предприятия.....	87
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Финансовые коэффициенты, используемые для анализа финансовой устойчивости организации.....	88
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Оценка ликвидности активов баланса.....	89
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Регламент действий по оценке кредитоспособности клиента.....	90
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Динамика дохода предприятия до и после внедрения рекомендуемых мероприятий.....	91

## ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной работы заключается в том, что от анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия зависят его экономические перспективы, повышение конкурентоспособности в современных экономических условиях.

Цель выпускной квалификационной работы – анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» и разработка рекомендаций по ее совершенствованию.

Для реализации этой цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретико-методологические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- раскрыть понятие финансового состояния и информационную базу анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- изучить методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- рассмотреть нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ;
- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- дать экономико-организационную характеристику ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- изучить зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок;
- предложить пути совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- выявить основные проблемы и пути решения по улучшению финансово-хозяйственной деятельности;
- оценить экономическую эффективность от реализации практических рекомендаций.

Объектом исследования является ОАО АК «Уральские авиалинии».

Предмет исследования – организационно-экономические отношения в процессе анализа и совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии».

При написании работы были использованы научные труды по финансовому менеджменту, экономическому анализу, бухгалтерскому учету. Основные методологические аспекты по теме исследования изложены следующими авторами: Шеремет А.Д., Ковалев А.М., Тютюкина Е.Б., Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. и др.

В выпускной квалификационной работе использованы методы финансово-экономического анализа, статистика, экономико-математические методы.

Структурно работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка.

В первой главе раскрыты теоретико-методологические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, во второй главе проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Уральские авиалинии», в третьей главе предложены пути совершенствования финансово-хозяйственной деятельности.

# 1 ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

## 1.1 Понятие финансового состояния и информационная база анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Финансовое состояние необходимо рассматривать как один из важнейших характеристик успешности финансово-экономической деятельности, которая создаёт основу будущего развития предприятия.

Финансовое состояние характеризует обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами, целесообразность их размещения и эффективность использования.

Объектами анализа финансового состояния являются финансовые ресурсы, активы организации и источники их формирования. Информационную базу анализа финансово-хозяйственной деятельности (АФХД) предприятия составляют данные бухгалтерского баланса, а для определения эффективности – отчет о финансовых результатах.

В экономической литературе существуют различные позиции авторов на понятия «анализ финансового состояния» и «финансовый анализ» и их взаимосвязь.

Ковалев В.В. рассматривает финансовый анализ как анализ на рынке ценных бумаг, а анализ финансового состояния как один из разделов анализа финансовой деятельности организации, которая является функцией в системе финансового менеджмента, определяя тем самым следующую соподчиненность понятий: финансовый менеджмент – анализ финансовой деятельности организации – анализ финансового состояния [33].

Согласно Шеремету А.Д., Сайфулину Р.С., анализ финансового состояния организации является частью финансового анализа, который включает также

анализ финансовых результатов и анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности [68].

По мнению Селезневой Н.Н., Ионовой А.Ф., анализ финансового состояния организации осуществляется в процессе финансового анализа, который в свою очередь является составной частью анализа хозяйственной деятельности. В результате определяется следующая соподчиненность понятий: анализ хозяйственной деятельности – финансовый анализ – анализ финансового состояния [54].

Таким образом, авторы рассматривают финансовый анализ как более широкий способ познания финансово-экономических явлений и не отождествляют его с анализом финансового состояния.

Целью анализа финансового состояния является получение небольшого количества ключевых (наиболее информативных) параметров, передающих объективную картину финансового состояния предприятия.

Для реализации этой цели необходимо решать следующие задачи:

- выявлять текущее финансовое состояние организации и его тенденции;
- определять возможные и целесообразные темпы развития предприятия (объема продаж, активов и капитала) с позиции устойчивого роста;
- выявлять доступные источники финансирования, возможности и целесообразности их мобилизации;
- прогнозировать возможное банкротство предприятия.

В зависимости от установленных перед анализом финансового состояния задач, а еще разнообразных факторов (наличие информации, времени, экспертов, технического обеспечения и др.) различают 2 его вида:

1) экспресс-анализ, целью которого является простая и наглядная оценка финансового состояния и тенденции развития организации, заключается в отборе небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянном отслеживании их динамики;

2) детализированный анализ проводится с целью получения подробной информации о финансовом состоянии организации и результатах ее деятельности в отчетном периоде, а также возможностей развития на перспективу [64, с. 421].

Таким образом, анализ является одним из основных методов познания объективной действительности путем расчленения явлений или предметов на составные части (элементы) с целью изучения их внутренней сущности. Однако анализ не может дать полного представления об изучаемом предмете или явлении без синтеза, т. е. без установления связей и зависимостей между отдельными его составными частями. Синтез – это метод познания, основанный на соединении отдельных частей явления в единое целое [53]. Только анализ и синтез в их единстве обеспечивают научное изучение предметов и явлений.

Следовательно, экономический анализ – это научный способ познания сущности экономических явлений и процессов, основанный на расчленении их на составные части и изучении их во всем многообразии связей и зависимостей [53, с. 7].

Различают макроэкономический анализ, который изучает экономические явления и процессы на уровне мировой и национальной экономики и ее отдельных отраслей, и микроэкономический анализ, изучающий эти процессы и явления на уровне отдельных субъектов хозяйствования. Микроэкономический анализ называют по-другому анализ хозяйственной деятельности (АХД).

АХД занимает главное место в системе управления организацией. Он предшествует управленческим решениям и действиям, обосновывает их и является базой научного управления производством, обеспечивая его эффективность.

Недооценка роли анализа, ошибки в планах и управленческих действиях в современных условиях приносят чувствительные потери. Напротив, те



организации, в которых АХД отводят важную роль, имеют хорошие результаты, высокую экономическую эффективность.

Роль АФХД в экономической деятельности организации значительна, так как дает управлять финансами организации, достигать стратегические и тактические цели предприятия. Важную роль играет АХД в подготовке информации для планирования и прогнозирования результатов деятельности. АХД является средством не только обоснования планов, но и контроля за их выполнением с целью выявления недостатков, ошибок и оперативного воздействия на экономические процессы, корректировки планов и управленческих решений.

Большая роль отводится АФХД при определении и использовании резервов повышения эффективности деятельности субъекта хозяйствования в конкурентной среде на основе достижений научно-технического прогресса и передового опыта. Чтобы выжить в конкурентной борьбе и укрепить свои рыночные позиции, каждый субъект хозяйствования должен осуществлять постоянный поиск резервов повышения эффективности своей деятельности. Анализ содействует активизации инновационной деятельности, направленной на экономное использование ресурсного потенциала, выявление и внедрение передового опыта, научной организации труда, новой техники и технологии производства, на предупреждение излишних затрат, разных недостатков в работе и т.д. В результате этого повышается экономический потенциал организации и эффективность ее деятельности [53, с.8].

АХД производится с помощью финансового механизма. Эффективно функционирующая модель структуры финансового механизма предприятий, которая максимально отражает современные потребности предприятий, приведена в Приложении 1, где структура финансового механизма состоит из 7 взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, инструменты макро-, мезо, и микроуровня, ресурсное, правовое, информационное и нормативное обеспечение.

Информационную базу анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия составляет бухгалтерский учет, в котором различают два направления:

- бухгалтерский управленческий учет;
- бухгалтерский финансовый учет.

В основе и управленческого, и финансового учета лежит движение средств по счетам; разница заключается в целях подготовки отчетности, пользователях и степени детализации.

Бухгалтерский управленческий учет ведет учет и подготовку отчетности, необходимую для внутреннего управления предприятием, составляющая коммерческую тайну предприятия.

Бухгалтерский финансовый учет предназначен для составления открытой к публикации финансовой отчетности, необходимой для анализа финансового положения предприятия заинтересованными лицами [16, с. 30].

Подразделение бухгалтерского учета на две ветви – управленческий и финансовый – объясняется различием интересов менеджеров и собственников. Менеджеры отвечают за результаты текущей деятельности; в основе их оперативных производственно-хозяйственных решений – данные управленческого учета. Собственников же в большей степени заботят стратегические аспекты и перспективы бизнеса, они не имеют доступа к внутренней отчетности.

Таким образом, в современных условиях экономики важнейшим элементом АХД в системе управления организацией считается бухгалтерская финансовая отчетность. Особая ее значимость для менеджеров состоит в том, что это единственный информационный источник, который, во-первых, хорошо структурирован, во-вторых, по сути унифицирован (с расширением значимости международных стандартов финансовой отчетности можно даже говорить об унификации и международном масштабе), в-третьих, является обязательным к регулярному появлению (в любой стране бухгалтерская отчетность обязательно составляется хотя бы раз в год) и, в-четвертых,

является общедоступным (по крайней мере, не полностью закрытым для пользователей) [32, с. 91].

В России согласно Федеральному закону от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» годовая финансовая отчетность заполняется по рекомендованным Минфином РФ формам, а отдельные виды организаций обязаны подтверждать ее независимым аудитом и публиковать не позднее 1 июня года, следующего за отчетным.

Показатели, входящие в информационную базу анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, классифицируются следующим образом.

1. Показатели, создаваемые из внутренних источников информации предприятия (содержатся в финансовой отчетности предприятия).
2. Показатели, формируемые конъюнктуру финансового рынка.
3. Показатели отраслевой принадлежности предприятия.
4. Показатели общеэкономического развития страны.

В целом, информационная система предприятия может быть представлена следующим образом (рисунок 1).

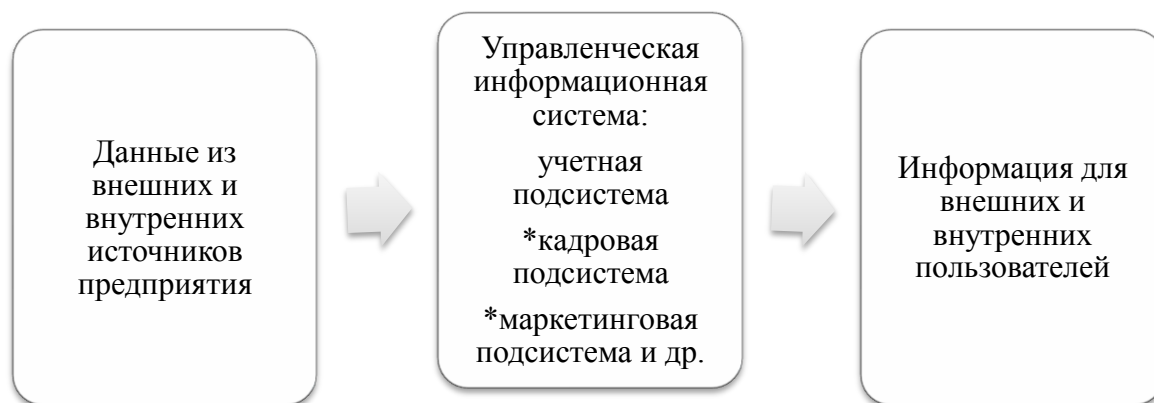


Рисунок 1 – Информационная система предприятия

В учетной подсистеме выделяют налоговый, бухгалтерский (финансовый) и управленческий учет. В качестве информационной базы аналитического обоснования финансовых решений используют финансовую отчетность, систему показателей об имущественном и финансовом положении фирмы и финансовых результатах его деятельности.

Годовая финансовая отчетность предприятия включает в себя: бухгалтерский баланс; отчет о финансовых результатах; отчет об изменениях капитала; отчет о движении денежных средств; приложение к бухгалтерскому балансу; отчет о целевом использовании полученных средств. Самыми основными из них являются бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах.

В соответствии с Федеральным законом от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» бухгалтерский учет представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций [4].

Таким образом, раскрыв понятие финансового состояния предприятия, можно сделать вывод о том, что в результате определяется соподчиненность понятий в следующем порядке: анализ хозяйственной деятельности – финансовый анализ – анализ финансового состояния. АХД является необходимой составляющей в системе управления предприятием, который помогает выявлять внутрихозяйственные резервы, разрабатывать и контролировать научно-обоснованные планы-прогнозы, управленческие решения с целью увеличения эффективности деятельности предприятия.

## 1.2 Методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия

Анализ как метод научного исследования предполагает разложение объекта на элементы.

Наглядно элементы анализа финансового состояния представлены на рисунке 2.



Рисунок 2 – Элементы анализа финансового состояния

Рассмотрим поподробнее их.

1. Анализ динамики и структуры статей бухгалтерского баланса состоит из двух этапов [64, с. 426].

Первый этап: характеристика основных финансовых показателей организации по данным бухгалтерского баланса:

- стоимость имущества организации (стр. 1600 баланса);
- величина внеоборотных активов (стр. 1100 баланса);
- величина оборотных активов (стр. 1200 баланса);
- величина капитала, предоставленного собственниками (стр. 1300);
- величина обязательств (стр. 1400 + стр. 1500).

Второй этап: определение изменений данных показателей в динамике за определенный период (год) в абсолютных и относительных величинах.

2. Ликвидность – это величина, обратная времени, необходимому для превращения активов в денежные средства.

Анализ ликвидности включает определение:

- ликвидности активов – активы группируются по степени убывания их ликвидности;

– ликвидности пассивов – пассивы группируются по возрастанию сроков их погашения (уплаты) (таблица 1).

Таблица 1.1 – Группировка активов и пассивов

Актив баланса	Группировка актива баланса	Данные бухгалтерского баланса (№ стр.)	Пассив баланса	Группировка пассива баланса	Данные бухгалтерского баланса (№ стр.)
A <sub>1</sub>	Абсолютно и наиболее ликвидные активы	Стр. 1240+ 1250	П <sub>1</sub>	Наиболее срочные обязательства	Стр. 1520
A <sub>2</sub>	Быстро реализуемые активы	стр. 1230+ 1260	П <sub>2</sub>	Краткосрочные обязательства	Стр. 1510 + стр. 1550
A <sub>3</sub>	Медленно реализуемые активы	Стр. 1210* + + 1220 + 1230 + + 1150	П <sub>3</sub>	Долгосрочные обязательства	Стр. 1400
A <sub>4</sub>	Трудно реализуемые активы	Стр.1100 – 1150	П <sub>4</sub>	Постоянные пассивы	Стр. 1300 + 1530* + 1540

\* Исключаются расходы будущих периодов.

Исходя из таблицы 1.1, баланс является ликвидным, если соблюдаются все 4 соотношения одновременно:

$$A_1 \geq П_1; A_2 \geq П_2; A_3 \geq П_3; A_4 \leq П_4. \quad (1)$$

Если хотя бы одно из соотношений не соблюдается, баланс является неликвидным.

Для оценки ликвидности баланса рационально определять соотношения:

$$A_1 + A_2 > П_1 + П_2; A_3 > П_3; A_4 < П_4. \quad (2)$$

3. Платежеспособность предприятия рассматривается как ее способность своевременно и полностью рассчитаться по всем своим долгам. Необходимо различить собственно платежеспособность и общую платежеспособность.

Платежеспособность означает наличие у предприятия ликвидных активов, достаточных для своевременного погашения краткосрочных обязательств, и характеризуется показателями ликвидности (таблица 2). Общая платежеспособность характеризует способность организации (предприятия) покрыть все свои обязательства имеющимися активами [64]:

$$K_{оп} = A/O \quad (3)$$

где  $K_{оп}$  – коэффициент общей платежеспособности;

$A$  – активы организации (стр. 1600);

$O$  – обязательства организации (стр. 1400 + стр. 1500).

Степень платежеспособности ( $C_{пл}$ ) определяется по формуле:

$$C_{пл} = O/S^* \text{ мес.} \quad (4)$$

где  $S^* \text{ мес.}$  – среднемесячная выручка (стр. 2110 форма № 2 / 12 мес.).

Таблица 2 – Показатели, характеризующие платежеспособность предприятия

Показатель	Алгоритм расчета	Обозначение
Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{ал}$ )	$\frac{ДС_p + КФВ}{КО}$	$ДС_p$ – денежные средства (стр. 1250); $КФВ$ – краткосрочные финансовые вложения (стр. 1240); $КО$ – краткосрочные обязательства (стр. 1500)
Коэффициент мгновенной ликвидности («кислотный тест») ( $K_{мл}$ )	$\frac{A_{об} - ТМЗ}{O_{кр}}$	$A_{об}$ – оборотные (текущие) активы (стр. 1200); $ТМЗ$ – товарно-материальные запасы (стр. 1210); $O_{кр}$ – краткосрочные обязательства (стр. 1500)
Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{тл}$ )	$\frac{A_{об}}{O_{кр}}$	$A_{об}$ – оборотные (текущие) активы (стр. 1200); $O_{кр}$ – краткосрочные обязательства (стр. 1500)

4. Кредитоспособность характеризуется способностью предприятия своевременно и полностью погашать свои обязательства перед кредиторами (займодавцами) и определяется коэффициентами покрытия, которые показывают соотношение финансовых обязательств организации и ее способности обслуживать и погашать их (таблица 3).

Таблица 3 – Показатели, характеризующие кредитоспособность предприятия [64]

Показатель	Алгоритм расчета	Обозначение
1	2	3
1. Коэффициент покрытия процентов ( $K_{пп}$ )	$\frac{ЕВИТ}{П_y}$ и $\frac{ЕВИТДА}{П_y}$	$ЕВИТ$ — операционная прибыль; $ЕВИТДА$ — операционная прибыль до вычета амортизации; $П_y$ — проценты к уплате (стр. 2330 ф. № 2)

### Окончание таблицы 3

2. Коэффициент обслуживания долга (полного покрытия) (Кобд)	$\frac{EBIT}{\Pi_y + D_{II} / (1 - 0,2)}$	Dп — сумма основного долга к погашению в отчетном году; 0,2 — ставка налога на прибыль, доли
3. Коэффициент возможности погашения долга (Квпд)	$\frac{\Pi_y + D_{II} / (1 - 0,2)}{EBITDA}$	Dп — сумма основного долга к погашению в отчетном году; 0,2 — ставка налога на прибыль, доли
4. Отношение FFO к долгу	$\frac{FFO}{D}$	FFO — денежный поток до изменения в оборотном капитале; D — задолженность организации по кредитам и займам (стр. 1410 + 1510)
5. Соотношение долг/EBITDA	$\frac{D}{EBITDA}$	

Необходимо отметить, что чем выше значения коэффициента покрытия процентов ( $K_{пп}$ ), возможности погашения долга ( $K_{впд}$ ) и отношения FFO к долгу, тем более кредитоспособной является организация.

5. Финансовая устойчивость предприятия - это способность предприятия поддерживать целевую структуру источников финансовых ресурсов. В основе анализа финансовой устойчивости лежит расчет показателей, которые характеризуют их структуру и возможности для ее поддержания.

Анализ финансовой устойчивости определяет способность предприятия отвечать по своим финансовым обязательствам. Выделяют два основных подхода к определению финансовой устойчивости.

Алексеев П. Д., Бурмистрова Л. М., Быкадоров В. Л., Колчина Н. В., Поляк Т. Б., Шохин Е. И. и др. под финансовой устойчивостью предприятия понимают «степень обеспеченности запасов и затрат собственными и заемными источниками финансирования» [35].

Авторы выделяют 4 типа финансовой устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое положение, критическое (кризисное) финансовое положение.

При этом критерием отнесения к определенному типу является степень обеспеченности запасов и затрат соответствующими источниками финансирования.



Анализ финансовой устойчивости состоит из трех этапов [35, с.160].

1 этап. Определяется наличие источников формирования запасов и затрат:

а) наличие собственных оборотных средств:

$$СОС = А_{об} - О_{кр} = К + О_{дол} - А_{во} \quad (5)$$

где СОС – собственные оборотные средства;

$A_{об}$  – оборотные активы (стр. 1200);

$O_{кр}$  – краткосрочные обязательства (стр. 1500);

$K$  – капитал организации (стр. 1300);

$O_{дол}$  – долгосрочные обязательства (стр. 1400);

$A_{во}$  – внеоборотные активы (стр. 1100).

б) общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ИФЗ):

$$ИФЗ = СОС + D_{кр} \quad (6)$$

где  $D_{кр}$  – краткосрочные кредиты и займы (стр. 1510).

2 этап. Находится степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

а) излишек или недостаток собственных оборотных средств:

$$\Delta СОС = СОС - МПЗ \quad (7)$$

где МПЗ – запасы (стр. 1210),

б) излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат

$$\Delta ИФЗ = СОС + D_{кр} - МПЗ \quad (8)$$

3 этап. Устанавливается тип финансовой устойчивости предприятия (рисунок 3).

- Абсолютная финансовая устойчивость:  $МПЗ < СОС + D_{кр}$
- Нормальная финансовая устойчивость:  $МПЗ = СОС + D_{кр}$
- Неустойчивое финансовое положение:  $МПЗ = СОС + D_{кр} + И$
- Критическое (кризисное) финансовое положение:  $МПЗ > СОС + D_{кр}$

Рисунок 3 – Тип финансовой устойчивости предприятия

Представители второго подхода (Вехорева А.А., Гиляровская Л.Т., Грачев А.В., Мазурина Т.Ю., Савицкая Г.К., Скамай Л.Г. и др.) определяют финансовую устойчивость как экономическое и финансовое состояние организации в процессе распределения и использования ресурсов, обеспечивающее ее поступательное развитие в целях роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях разумного (допустимого) экономического риска [64].

Второй подход рассматривает финансовую устойчивость в качестве оценочной характеристики финансового состояния организации (устойчивое, неустойчивое, кризисное), т. е. более широко по сравнению с первым, и анализирует ее через систему финансовых коэффициентов (Приложение 2).

6. Завершается процесс анализа финансового состояния организации прогнозированием возможного банкротства с целью разработки мер по его предотвращению или смягчению. В настоящее время существуют различные отечественные и зарубежные модели прогнозирования банкротства организаций.

Однако российским законодательством о несостоятельности (банкротстве) с целью прогнозирования возможного банкротства рекомендуется рассчитывать три основных показателя:

- коэффициент текущей ликвидности ( $K_{\text{тл}}$ );
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ( $K_o$ );
- коэффициент восстановления/утраты платежеспособности ( $K_{\text{вп}}$  и  $K_{\text{уп}}$ ).

Результаты проведенного анализа финансового состояния должны быть оценены, представляющее собой отношение к какому-либо действию, явлению, объекту, установление их значимости, соответствия определенным нормам и принципам [64, с. 441].

Таким образом, с помощью методов анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия дает возможность выработать

стратегические и управленческие решения, определяющие перспективы развития предприятия.

### 1.3 Нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ

Нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия осуществляется с помощью нормативных правовых актов федерального уровня и субъектов РФ.

В основном законе нашего государства Конституции РФ финансовая деятельность упоминается в ст. 71 как относящаяся к ведению РФ [1].

Кодексы РФ представляют собой свод нормативных актов. Особое значение для финансовых специалистов имеет Налоговый кодекс Российской Федерации (НК РФ) [3].

Предпринимательская деятельность регулируется Гражданским кодексом Российской Федерации (ГК РФ) и принятыми в соответствии с ним федеральными законами [2].

Основной нормативно-правовой акт, регулирующий организацию и ведение учета в России, – это Федеральный Закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 года № 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018) [4].

Отдельные нормы, затрагивающие правила ведения учета, содержатся в федеральных законах:

- ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (ред. от 27.12.2018) [5],
- ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (ред. от 23.04.2018) [6];
- ФЗ «Об аудиторской деятельности» от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ (ред. от 23.04.2018) [7];
- ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018) [8];

– ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» от 24.07.2007 № 209-ФЗ (ред. от 27.12.2018) [9] и др.

Для практикующих финансистов, бухгалтеров особо значим ФЗ от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (ред. от 28.11.2018) [4], где выражены основные положения и понятия, касающиеся бухгалтерского учета, а также требования, предъявляемые к нему. Закон устанавливает обязательное ведение бухгалтерского учета во всех организациях (коммерческих и некоммерческих).

В соответствии с Федеральным законом №307-ФЗ, «аудиторская деятельность – это предпринимательская деятельность по независимой проверке бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций и индивидуальных предпринимателей» [7].

Вторым уровнем регулирования аудиторской деятельности в РФ являются Федеральные Правила (стандарты) аудита. Федеральные правила (стандарты) аудиторской деятельности первой очереди, утвержденные Постановлением Правительства РФ № 696 от 23. 09. 02.

Общие правила ведения бухгалтерского учета также регламентируются следующими нормативными документами:

– Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 № 1598) [10];

– Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 28.04.2017) «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету «Учетная политика организации» (ПБУ 1/2008)», «Положением по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)») (Зарегистрировано в Минюсте России 27.10.2008 № 12522) [11];

– Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации»

ПБУ 10/99» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1790) [12];

– Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению» [13];

– Указание Банка России от 11.03.2014 № 3210-У (ред. от 19.06.2017) «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства» (Зарегистрировано в Минюсте России 23.05.2014 № 32404) [14] и др.

Положение по ведению бухгалтерского учета (ПБУ) и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации (утверждено Приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н) [10] по законодательству РФ распространяет действие на все юридические лица (за исключением кредитных организаций и бюджетных учреждений).

Положение регулирует широкий круг вопросов:

1) общие аспекты организации и ведения бухгалтерского учета;

2) порядок бухгалтерского учета отдельных объектов: незавершенные капитальные вложения, финансовые вложения, основные средства, нематериальные активы, сырье, материалы, готовая продукция и товары, незавершенное производство и расходы будущих периодов, капитал резервы, расчеты с дебиторами и кредиторами, прибыль (убыток) организации;

3) вопросы составления и представления бухгалтерской отчетности.

Эти вопросы также регулируются Положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ).

ПБУ устанавливают принципы и правила формирования информации об отдельных объектах бухучета (активах, обязательствах, операциях) и представления информации в бухгалтерской отчетности.

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкция по его применению (утверждено

Приказом Минфина РФ от 31 октября 2000 г. № 94н) определяет счета учета [13].

Инструкция по применению плана счетов устанавливает единые подходы к применению Плана счетов бухгалтерского учета и отражению фактов хозяйственной деятельности на счетах бухгалтерского учета. В ней приведена краткая характеристика синтетических счетов и открываемых к ним субсчетов: раскрыты их структура и назначение, экономическое содержание обобщаемых на них фактов хозяйственной деятельности, порядок отражения наиболее распространенных фактов.

Таким образом, нормативное регулирование финансовой деятельности предприятия представляет собой установление госорганами общеобязательных правил (норм) организации бухгалтерского учета, финансовой деятельности, составления финансовой отчетности, ведения предпринимательской деятельности.

#### Выводы по первому разделу

В первом разделе выпускной квалификационной работы рассмотрены теоретико-методологические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, где раскрыты понятие финансового состояния и информационная база анализа финансово - хозяйственной деятельности предприятия; приведены методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия; рассмотрено нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ.

Раскрыв понятие финансового состояния предприятия, можно сделать вывод о том, что в результате определяется соподчиненность понятий в следующем порядке: анализ хозяйственной деятельности – финансовый анализ – анализ финансового состояния. АХД является необходимой составляющей в системе управления предприятием, который помогает выявлять внутрихозяйственные резервы, разрабатывать и контролировать

научно-обоснованные планы-прогнозы, управленческие решения с целью увеличения эффективности деятельности предприятия.

С помощью методов анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия можно выработать стратегические и управленческие решения, определяющие перспективы развития предприятия.

Нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия представляет собой установление госорганами общеобязательных правил (норм) организации бухгалтерского учета, финансовой деятельности, составления финансовой отчетности, ведения предпринимательской деятельности.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО АК «УРАЛЬСКИЕ АВИАЛИНИИ»

### 2.1 Экономико-организационная характеристика ОАО АК «Уральские авиалинии»

Открытое акционерное общество Авиакомпания «Уральские авиалинии» является правопреемником Государственного Свердловского авиапредприятия.

Полное фирменное наименование: Открытое акционерное общество Авиакомпания «Уральские авиалинии».

Сокращенное фирменное наименование: ОАО АК «Уральские авиалинии».

ОАО АК «Уральские авиалинии» учреждено в соответствии с Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества» от 01.07.1992г. № 721, зарегистрированное Постановлением Главы администрации Октябрьского района г. Екатеринбурга от 28.12.1993 года № 400/37п.

Учредитель ОАО АК «Уральские авиалинии» – Свердловский областной комитет по управлению государственным имуществом, наделенный правами территориального агентства ГКИ РФ по Свердловской области [71, 75].

Общество является коммерческой организацией и в своей деятельности руководствуется ГК РФ, Воздушным Кодексом РФ, ФЗ «Об акционерных обществах» и другими нормативными актами РФ.

Общество создано без ограничения срока его деятельности.

Место нахождения ОАО АК «Уральские авиалинии»: Россия, Свердловская область, г. Екатеринбург, пер. Утренний, д.1-г.

Официальный сайт – [www.uralairlines.com](http://www.uralairlines.com)



Адрес страницы Общества в сети «Интернет», используемый для раскрытия информации в соответствии с правовыми актами РФ [69]

Цель ОАО АК «Уральские авиалинии» – обеспечить потребности населения, включающие комфортные и безопасные авиационные перевозки, работы, услуги, оказываемые предприятием, а также извлечение прибыли.

Основные виды деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» [71, 75]:

- пассажирские и грузовые воздушные перевозки на внутренних и международных авиалиниях;

- разработка новых технологий и оборудования для ремонта, обслуживания и эксплуатации воздушных судов и любого вида наземной аппаратуры и техники;

- ремонт, техническое обслуживание (в том числе и гарантийное) любого вида наземного оборудования и техники;

- ремонт, техническое обслуживание воздушных судов и др.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется законом, ОАО АК «Уральские авиалинии» может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

У компании открыты представительства в:

- Республике Узбекистан по адресу: 100070 г.Ташкент, Яккасарайский р-н, ул. У.Носира, д.20.

- Китайской Народной Республике по адресу: 1, Janguomenwai Avenue, Beijing, 100004, China World Trade Center, Tower 1, Level 23rd, Unit 2307 China.

Таким образом, Общество может создавать филиалы и открывать представительства на территории Российской Федерации и за её пределами. Решение о создании филиалов и открытии представительств принимается Советом директоров. Поэтому целесообразно рассмотреть структуру органов управления ОАО АК «Уральские авиалинии», которая представлена на рисунке 4.

Общее собрание акционеров	
Совет директоров	
Генеральный директор (единоличный исполнительный орган)	Правление (коллегиальный орган)

Рисунок 4 – Органы управления ОАО АК «Уральские авиалинии»

Как видно из рисунка 2.1, высшим органом управления ОАО АК «Уральские авиалинии» является Общее собрание акционеров.

К компетенции Совета директоров Общества входят решения вопросов общего руководства деятельностью Общества, которым относятся следующие вопросы: приоритетные направления деятельности предприятия; решения о созыве годового и внеочередного Общих собраний акционеров; отчеты об итогах работы компании и др.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется Генеральным директором (единоличным исполнительным органом Общества) и Правлением (коллегиальным исполнительным органом Общества). Генеральный директор, осуществляющий функции единоличного исполнительного органа Общества, также осуществляет функции председателя Правления.

Исполнительные органы подотчетны Совету директоров Общества и Общему собранию акционеров.

Правление (коллегиальный исполнительный орган) Общества состоит из девяти членов, утверждаемых Советом директоров Общества сроком на один год по предложению Генерального директора (единоличного исполнительного органа). Если по истечении года не утвержден новый состав Правления, полномочия старого состава Правления автоматически продляются (продливаются) до утверждения нового состава Правления. Совет директоров вправе в любое время досрочно прекратить полномочия членов Правления Общества и утвердить новых членов Правления.

Компетенция Правления Общества:

- принятие решений по вопросам текущей хозяйственной деятельности Общества;
- проведение анализа и обобщение результатов работы структурных подразделений Общества для совершенствования работы Общества в целом;
- координирование работы структурных подразделений Общества;
- обеспечение практического исполнения решений Общего собрания акционеров, Совета директоров Общества, приказов и распоряжений Генерального директора.

Генеральный директор осуществляет оперативное руководство деятельностью Общества; утверждает должностные инструкции; формирует ведение бухгалтерского учета и отчетности Общества; определяет руководителей филиалов и представительств и другие функции для достижения целей деятельности компании [71].

Для контроля за финансово-хозяйственной деятельностью избирается Ревизионная комиссия.

В компетенцию Ревизионной комиссии входит:

- проверка финансовой документации Общества, бухгалтерской отчетности, заключений комиссии по инвентаризации имущества, сравнение указанных документов с данными первичного бухгалтерского учета;
- проверка соблюдения Обществом действующих правовых актов РФ при совершении финансово-хозяйственных операций, ведении бухгалтерского учета, предоставлении финансовой отчетности;
- анализ правильности и полноты ведения бухгалтерского, управленческого и статистического учета и др.

Аудитор Общества осуществляет проверку АХД предприятия в соответствии с нормативно-правовыми актами РФ на основании заключаемого с ним договора. Общее собрание акционеров утверждает Аудитора Общества. Размер оплаты его услуг определяется Советом директоров Общества [71].

Уставный капитал Общества составляет 159563 рубля и состоит из 159563 штук обыкновенных акций Общества номинальной стоимостью 1 рубль каждая. Все акции являются именными и выпущены в бездокументарной форме [71].

Каждая обыкновенная акция Общества предоставляет акционеру – её владельцу одинаковый объем прав с правом голоса по всем вопросам компетенции Общего собрания акционеров.

В условиях рынка каждая компания стремится к максимальной прибыли и динамическому развитию в условиях конкуренции, удерживая свои позиции на рынке, а для нашей компании в отрасли авиаперевозок.

Поэтому необходимо провести анализ финансовых результатов хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» (таблица 2.1), на основании бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая размещена в открытом доступе на сайте Центра раскрытия информации в соответствии с правовыми актами РФ.

В результате проведенного анализа было установлено, что выручка у ОАО АК «Уральские авиалинии» в 2018 г. по сравнению с 2017 г. увеличилась более чем на 14,6 млрд. руб., или на 21,93 %. Исследуемое предприятие за анализируемый период имеет валовую прибыль свыше 5425,19 млн. руб., однако данный показатель ниже показателей 2016-2017 гг., темп роста которой составляет 74,61 %. Данное снижение валовой прибыли на 1846,341 млн. рублей за 2018 год (или на 25,39 %) явилось вследствие сильного роста себестоимости продаж: на 27,72 %. Поэтому за 2018 год компания получила убыток от продаж в размере 40248 тыс. рублей.

Несмотря на убыток от продаж в 2018 году, ОАО АК «Уральские авиалинии» вследствие верной стратегии руководства, профессиональной работы команды компании, квалифицированного управления финансами, смогли достичь повышения прибыли Общества за счет роста прочих доходов на 42,45 % (или на 1067,782 млн. рублей). В результате чистая прибыль за

2018 год составила 385924 тыс. рублей, однако она на 88,07 % ниже показателя 2017 года.

Таблица 4 – Анализ финансовых результатов ОАО АК «Уральские авиалинии», тыс. руб.

№	Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Отклонения 2018 г. к 2017г.	
					Абсолютные	Темп роста, %
1.	Выручка	57320519	66675256	81294558	14619302	121,93
2.	Себестоимость продаж	51325887	59403716	75869359	16465643	127,72
3.	Валовая прибыль	5994632	7271540	5425199	-1846341	74,61
4.	Коммерческие расходы	2546009	2957213	3882564	925351	131,29
5.	Управленческие расходы	832062	1069001	1582883	513882	148,07
6.	Прибыль (убыток) от продаж	2616471	3245326	(40248)	-3205078	1,24
7.	Доходы от участия в других организациях	7559	19298	25475	6177	132,01
8.	Проценты к получению	5373	18264	6486	-11778	35,51
9.	Проценты к уплате	766361	428566	334946	-93620	78,16
10.	Прочие доходы	3146650	2515197	3582979	1067782	142,45
11.	Прочие расходы	2088173	1724740	2824350	1099610	163,76
12.	Прибыль (убыток) до налогообложения	2921519	3644779	415396	-3229383	11,40
13.	Чистая прибыль	2691662	3235296	385924	-2849372	11,93
14.	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	128051	0	59052	59052	-
15.	Совокупный финансовый результат периода	2819713	3235296	444976	-2790320	13,75
16.	Базовая прибыль (убыток) на акцию	17	20	2	-18	10,00

Базовая прибыль на акцию показывает, какая величина чистой прибыли компании приходится на одну обыкновенную акцию, находящуюся в

обращении. Вследствие снижения чистой прибыли компании, базовая прибыль на акцию компании за анализируемый период также снижается: с 20 до 2 тыс. рублей.

В итоге компанией получен совокупный финансовый результат периода: за 2016 год – 2819713 тыс. рублей, за 2017 год – 3235296 тыс. рублей, за 2018 – 444976 тыс. рублей.

Таким образом, ОАО АК «Уральские авиалинии» на сегодняшний день динамично развивающаяся компания, сочетающая несколько направлений деятельности, основной целью которой является обеспечить потребности населения, включающие комфортные и безопасные авиационные перевозки, работы, услуги, оказываемые предприятием, а также извлечение прибыли.

## 2.2 Анализ и оценка финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»

Финансовое состояние и финансовая устойчивость в значительной степени зависят от того каким имуществом располагает компания, в какие активы вложен капитал и какой доход получен от вложенного капитала. Итоги проведенного анализа состава, структуры и динамики активов и источников отражены в таблице 5.

В анализируемом периоде наблюдается рост валюты баланса предприятия 2018 года в сравнении с 2017 годом на 3216408 тыс. руб. или 18,61 %, а за 2017 год в сравнении с 2016 годом увеличение валюты баланса на 3683878 тыс. руб. или на 27,09 %, что косвенно может свидетельствовать о расширении хозяйственного оборота.

Актив баланса в 2017 году увеличился за счет роста суммы оборотных активов на 3105263 тыс. руб., их темп роста на конец периода составил 132,18 %.

Основной составляющей внеоборотных активов являются основные средства, их удельный вес в структуре активов колеблется от 28,68 % до

23,03 % и к концу 2018 года они снизились на 241937 тыс. руб. к уровню 2017 года.

Таблица 5 – Анализ состава и структуры имущества ОАО АК «Уральские авиалинии», тыс. руб.

Актив баланса	2016 год		2017 год		2018 год		Абсолютное отклонение, 2018/2017		Относительное отклонение, %	
	сумма	% к итогу	Сумма	% к итогу	сумма	% к итогу	Тыс. руб.	По уд. весу, %	2017/2016	2018/2017
<b>Внеоборотные активы</b>										
Нематериальные активы	268	0,00	228	0,00	24056	0,12	23828	0,12	85,07	1055,88
Основные средства	3899795	28,68	4479540	25,92	4721477	23,03	241937	-2,89	114,87	105,40
Доходные вложения в материальные ценности	36239	0,27	35399	0,20	34558	0,17	-841	-0,04	97,68	97,62
Финансовые вложения	6317	0,05	6067	0,04	6067	0,03	0	-0,01	96,04	100,00
Отложенные налоговые активы	5623	0,04	5623	0,03	5623	0,03	0	-0,01	100,00	100,00
Итого по разделу I	3948242	29,03	4526857	26,19	4791781	23,38	264924	-2,82	114,66	105,85
<b>Оборотные активы</b>										
Запасы	805175	5,92	925431	5,35	1112551	5,43	187120	0,07	114,94	120,22
НДС по приобретенным ценностям	14741	0,11	4824	0,03	138	0,00	-4686	-0,03	32,73	2,86
Дебиторская задолженность	6227518	45,79	5944781	34,40	7975470	38,91	2030689	4,51	95,46	134,16
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	28005	0,21	10805	0,06	0	0,00	-10805	-0,06	38,58	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	322389	2,37	487703	2	258208	1,26	-229495	-1,56	151,28	52,94
Прочие оборотные активы	2253047	16,57	5382594	31,14	6361255	31,03	978661	-0,11	238,90	118,18
Итого по разделу II	9650875	70,97	12756138	73,81	15707622	76,62	2951484	2,82	132,18	123,14
Баланс	1359917	100	17282995	100	20499403	100	3216408	0,00	127,09	118,61

Существенными статьями оборотных активов на конец 2018 года являются дебиторская задолженность (их удельный вес составляет 38,91 %), прочие оборотные активы (31,03 %), запасы (5,43 %) и, соответственно наиболее ликвидные денежные средства и денежные эквиваленты в структуре актива баланса занимают незначительный удельный вес, всего 1,26 %, а финансовые вложения отсутствуют.

Для общей оценки имущественного потенциала компании необходимо проанализировать состав и структуру источников формирования капитала, которые отражаются в пассиве баланса (таблица 6).

Таблица 6 – Анализ состава и структуры источников формирования имущества, тыс. руб.

Пассив Баланса	2016 год		2017 год		2018 год		Абсолютное отклонение, 2018/2017		Относительное отклонение, %	
	сумма	% к итогу	сумма	% к итогу	сумма	сумма	% к итогу	сумма	% к итогу	Сумма
<b>III. Капитал и резервы</b>										
Уставный капитал	159	0,00	159	0,00	159	0,00	0	0,00	100,00	100,00
Переоценка внеоборотных активов	132127 3	9,72	132127 3	7,64	1364392	6,66	43119	-0,99	100,00	103,26
Резервный капитал	48	0,00	48	0,00	48	0,00	0	0,00	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль	343137	25,23	5390503	31,19	4197184	20,47	-1193319	-10,71	157,10	77,86
Итого по разделу III	4752797	34,95	6711983	38,84	5561783	27,13	-1150200	-11,70	141,22	82,86
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>										
Заемные средства	2798127	20,58	1588145	9,19	3122384	15,23	1534239	6,04	56,76	196,61
Отложенные налоговые обязательства	3490	0,03	3490	0,02	3490	0,02	0	0,00	100,00	100,00
Прочие обязательства	313923	2,31	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00	-
Итого по разделу IV	3115540	22,91	1591635	9,21	3125874	15,25	1534239	6,04	51,09	196,39
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>										
Заемные средства	550679	4,05	659774	3,82	2401520	11,72	1741746	7,90	119,81	363,99
Кредиторская задолженность	5180101	38,09	8319603	48,14	9410226	45,90	1090623	-2,23	160,61	113,11



## Окончание таблицы 6

Итого по разделу V	573078 0	42,14	89793 77	51,95	11811 746	57,62	2832369	5,66	156,69	131,54
Баланс	135991 17	100	17282 995	100	20499 403	100	3216408	0,00	127,09	118,61

Анализируя данные таблицы 2.3, можно сказать, что за 2018 год собственный капитал снизился на 1150200 тыс. руб., в 2017 году увеличился на 1959186 тыс. руб. Уставный капитал составляет 159 тыс. руб., на резервный приходится 48 тыс. руб., которые не изменяются за анализируемый период. Наибольшее влияние на рост в 2017 году оказал прирост нераспределенной прибыли на сумму 1959186 тыс. руб. (или на 57,10 %), удельный вес которой составляет 31,10 %.

Основной рост происходит за счет нераспределенной прибыли, однако за 2018 год удельный вес его в общем составе баланса составил 20,47 %, что на 10,71 % ниже в сравнении с 2017 годом.

Параллельно с этим произошло увеличение долгосрочных обязательств на 96,39 %, и составил 3125874 тыс. руб. в 2018 году. Наибольший удельный вес занимают заемные средства (15,23 %).

Краткосрочные обязательства образуют заемные средства и кредиторская задолженность. За анализируемый период (2018 год) удельный вес кредиторской задолженности в структуре баланса предприятия составил 45,90 % и увеличился на 13,11 %, но в 2017 году удельный вес составлял 48,14 % (что на 2,23 % выше в сравнении с 2018 годом), а в 2016 году – 38,09 %.

Структура источников хозяйственных средств компании характеризуется преобладающим удельным весом краткосрочных обязательств (57,62 %) и собственного капитала (27,13 %), а доля долгосрочных обязательств в общем объеме пассивов уменьшилась в анализируемом периоде с 22,91% до 15,25%.

Анализ финансовой устойчивости ОАО АК «Уральские авиалинии» представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ финансовой устойчивости ОАО АК «Уральские авиалинии», тыс. руб.

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2018 год	Абсолютное отклонение +,-		Темп роста,%	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
1	2	3	4	5	6	7	8
Источники собственных средств	4752797	6711983	5561783	1959186	-1150200	141,22	82,86
Собственные оборотные средства	3920095	3776761	3895876	-143334	119115	96,34	103,15
Наличие собств. оборотных средств для формиров. запасов и затрат	3920095	3776761	3895876	-143334	119115	96,34	103,15
Краткосрочные кредиты	550679	659774	2401520	109 095	1 741 746	119,81	-
Общая величина осн. источников формиров. запасов и затрат	4470774	4436535	6297396	-34 239	1 860 861	99,23	141,94
Величина запасов и затрат	805175	925431	1112551	120256	187 120	114,94	120,22
Излишек (недостаток) собств. оборот. средств для формиров. запасов и затрат	3114920	2851330	2783325	-263590	-68 005	91,54	97,61
Излишек (недостаток) общей величины осн. источников формиров. запасов и затрат	3665599	3511104	5184845	-154 495	1673741	95,79	147,67
Трехмерный показатель типа фин.устойчивости	1;1;1	1;1;1	1;1;1	-	-	-	-

Исходя из данных таблицы 7, можно сказать, что ОАО АК «Уральские авиалинии» находится в устойчивом финансовом положении, это состояние наблюдается как на начало, так и на конец периода. Это следует из того, что запасы и затраты компенсируются собственными оборотными средствами.

Анализ финансовых коэффициентов источников собственных и привлеченных средств ОАО АК «Уральские авиалинии» представлен в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ финансовых коэффициентов источников собственных и привлеченных средств ОАО АК «Уральские авиалинии»

Показатель	Норм. Значения	2016 год	2017 год	2018 год	Абсолютное отклонение		Темпы роста, %	
					2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Коэф. соотношения заемных и собственных средств	<1	0,77	0,34	0,99	-0,44	0,66	43,48	296,28
Коэф. Финансирования	>=1	1,30	2,98	1,01	1,68	-1,98	229,97	33,75
Коэф. Автономии	>=0,5	0,35	0,39	0,27	0,04	-0,12	111,12	69,86
Коэф. концентрации заемного капитала ( $K_{фз}$ )	<=0,5	0,65	0,61	0,73	-0,04	0,12	94,03	119,14
Коэф. автономии источников формирования запасов и затрат ( $K_{аз}$ )	< $K_0$	0,18	0,49	0,12	0,31	-0,37	273,69	24,83
Коэф. финансовой устойчивости ( $K_{фв}$ )	>=0,8	0,58	0,48	0,42	-0,10	-0,06	83,04	88,21
Коэф. фин. зависимости капитализированных источников ( $Kз$ )	<=0,4	0,40	0,19	0,36	-0,20	0,17	48,41	187,71
Коэф. финансовой независимости капитализированных источников ( $Kнз$ )	>=0,6	0,60	0,81	0,64	0,20	-0,17	133,82	79,20
Коэф. маневренности собственного капитала ( $Kм$ )	>=0,5	0,82	0,56	0,70	-0,26	0,14	68,22	124,49
Коэф. обесп. обор. активов собств. оборотными средствами ( $K_0$ )	>=0,1	0,41	0,30	0,25	-0,11	-0,05	72,89	83,77
Коэф. обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами ( $K_0з$ )	>=0,1	4,87	4,08	3,50	-0,79	-0,58	83,82	85,80
Коэффициент прогноза банкротства	> 0	0,29	0,22	0,19	-0,07	-0,03	75,81	86,97

Из таблицы 8 следует, что коэффициент соотношения заемных и собственных средств в период с 2016 по 2018 гг. увеличился до уровня 0,99, означающее, что доля привлеченных средств, используемых для финансирования деятельности компании, с 2016 по 2018 гг. возросла, следовательно, повысилась зависимость от кредиторов.

Коэффициент автономии предприятия имеет небольшую тенденцию к снижению. На 2016 год величина данного показателя составила 0,35, на 2017 г. – 0,39, а на 2018 г. – 0,27. Для финансово устойчивого предприятия наименьший уровень данного показателя обязан быть больше 0,5.

С точки зрения кредиторов это не обеспечивает гарантированность компанией своих обязательств. Чем выше коэффициент автономии и ниже коэффициент финансовой зависимости, тем устойчивее финансовое состояние предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости у компании ниже уровня нормативных значений и равен 0,42 за 2018 год.

Коэффициент финансовой зависимости компании в 2016-2018 гг. низкий, что свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов существенно снизилась и повысилась его финансовая устойчивость.

Коэффициент прогноза банкротства представляет способность предприятия расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам при условии благоприятной реализации запасов. Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства.

Ниже проведем оценку ликвидности балансов ОАО АК «Уральские авиалинии» (Приложение В, таблица 9).

Таблица 9 – Оценка ликвидности компании: сводная таблица 2016-2018 гг.

АКТИВ, тыс. руб.				ПАССИВ, тыс. руб.				Платежный излишек (+), недостаток (-)					
								Абсолютно (тыс.руб.)			Относительно		
Гру ппа	2016	2017	2018	Гру ппа	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
A1	3503 94	4985 08	2582 08	П1	5180 101	8319 603	9410 226	-4829 707	-7821 095	-9152 018	-93, 24	-94, 01	-97, 26
A2	8480 565	1132 7375	1433 6725	П2	5506 79	6597 74	2401 520	7929 886	10667 601	1193 5205	1440, 02	1616 ,86	496,9 9
A3	4719 711	5409 795	5834 166	П3	3115 540	1591 635	3125 874	1604 171	38181 60	2708 292	51,49	239, 89	86,64
A4	4844 7	4731 7	7030 4	П4	4752 797	6711 983	5561 783	-4704 350	-6664 666	-5491 479	-98, 98	-99, 30	-98, 74
Бал анс	1359 9117	1728 2995	2049 9403	Бал анс	1359 9117	1728 2995	20499 403	X	X	X	X	0,00	0,00

Из таблицы 9 видно, что в ОАО АК «Уральские авиалинии» сопоставление групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

$$\{A_1 < P_1; A_2 > P_2; A_3 > P_3; A_4 < P_4\} \quad (9)$$

Из первой главы данной работы известно, что баланс является ликвидным, если соблюдаются все 4 соотношения одновременно:  $A_1 \geq P_1$ ;  $A_2 \geq P_2$ ;  $A_3 \geq P_3$ ;  $A_4 \leq P_4$ . Если хотя бы одно из соотношений не соблюдается, баланс является неликвидным.

У нашей компании не соблюдается первое неравенство. Исходя из этого, можно считать ликвидность баланса как недостаточную. Из первого неравенства следует, что компания не в состоянии будет рассчитаться по собственным наиболее срочным обязательствам с помощью наиболее ликвидных активов и в случае такой необходимости придется задействовать другие виды активов или заемные средства. По второму неравенству быстрореализуемые активы превышают краткосрочные пассивы. Третье неравенство показывает огромный излишек, т.к. величина медленно реализуемых активов очень велика из-за высокой суммы дебиторской задолженности и величины запасов.

Таким образом, из расчетов следует, что ОАО АК «Уральские авиалинии» нехватку платежного баланса по абсолютно-, быстро- и труднореализуемых активов ( $A_1$ ,  $A_2$ ,  $A_4$ ) может покрыть лишь за счет медленно реализуемых ( $A_3$ ) и, следовательно, ликвидность баланса можно характеризовать как недостаточную.

Следовательно, у компании наблюдается острый недостаток ликвидных средств. Для решения этой проблемы компании необходимо проводить работу с дебиторами по погашению задолженности, переводить запасы в денежные средства и эквиваленты.

Для анализа ликвидности баланса целесообразно определять также следующие соотношения:

$$A_1 + A_2 > P_1 + P_2; A_3 > P_3; A_4 < P_4 \quad (10)$$

Данное условие соблюдается у компании.

представлена на рис. 5 и рис. 6.

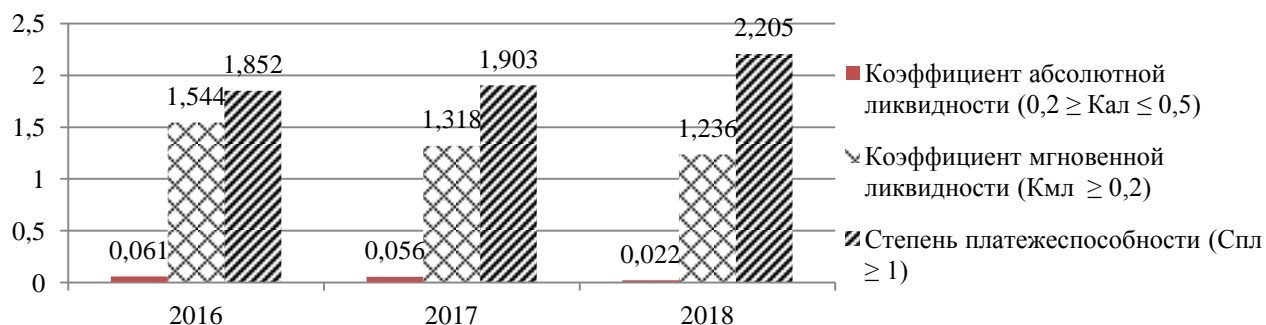


Рисунок 5 – Степень платежеспособности ОАО АК «Уральские авиалинии»

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть кредиторской задолженности компания может погасить немедленно, которое не должно опускаться ниже 0,2. На конец периода коэффициент равен 0,022, что говорит о низкой платежеспособности компании.

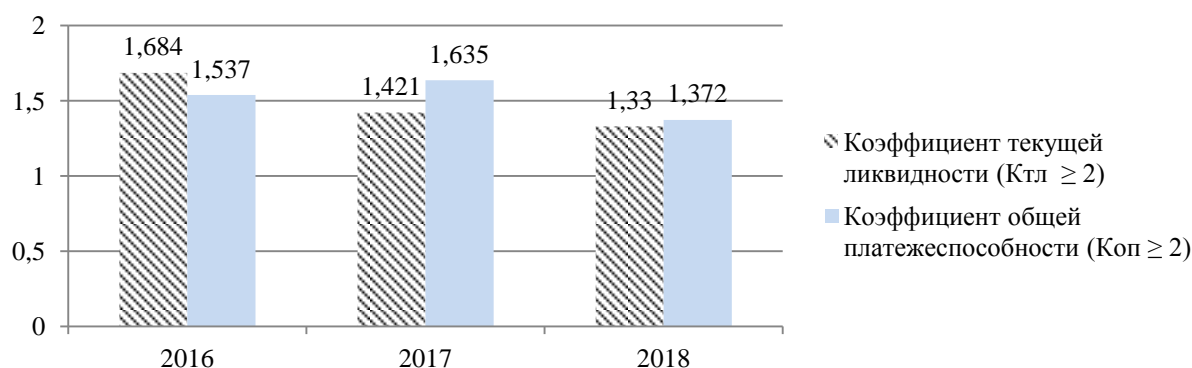


Рисунок 6 – Оценка платежеспособности ОАО АК «Уральские авиалинии»

Коэффициент текущей ликвидности за анализируемый период снизился на 0,091. На 1 рубль текущих обязательств в 2018 году приходится 1 рубль 33 копейки финансовых ресурсов, вложенных в оборотные активы. Это свидетельствует о том, что компания не в состоянии погасить краткосрочные долги, и материальных финансовых ресурсов недостаточно для бесперебойной деятельности.

Коэффициент общей платежеспособности за анализируемый период ниже рекомендуемого значения, а степень платежеспособности больше 1. Это означает, что имущество предприятия (актив баланса) в два раза превышает его обязательства.

Необходимо отметить, что основаниями снижения платежеспособности предприятия могут быть: сокращение объемов производства и реализации продаж, работ; увеличение себестоимости продаж и уменьшение прибыли; недостаток собственных средств финансирования и существенный рост обязательств; абстрагирование средств в дебиторскую задолженность; скопление сверхнормативных запасов; низкая платежеспособность клиентов компании.

Итак, значение показателя абсолютной ликвидности находится значительно ниже нормы, а коэффициент мгновенной ликвидности практически в течение всего анализируемого периода имеет тенденцию снижения, только в 2016 г. его положение улучшилось, т.к. краткосрочные обязательства компании начали уравниваться ликвидными активами. Нарастание коэффициента в границах диапазонов оптимальных значений считается благоприятным фактором для устойчивости финансового положения предприятия.

Для улучшения финансового состояния руководству ОАО АК «Уральские авиалинии» необходимо увеличение абсолютной ликвидности баланса предприятия за счет ликвидации дебиторской задолженности и своевременного погашения кредиторской задолженности, увеличение объема денежных средств.

Таким образом, можно сделать заключение о том, что ОАО АК «Уральские авиалинии» в состоянии покрыть свои обязательства по краткосрочным обязательствам, что говорит о его состоятельности и платежеспособности. Хотя следует признать, что на конец анализируемого периода, у компании имеет место быть снижение устойчивости финансового состояния, так как коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности находятся ниже нормы.

Оценка рентабельности хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» приведена в таблице 10.

Таблица 10 – Оценка рентабельности хозяйственной деятельности

Показатели	2016	2017	2018	Отклонение (+, -)	
				2017/2016	2018/2017
Общая рентабельность отчетного периода (Роб)	0,051	0,055	0,005	0,004	-0,050
Рентабельность основной деятельности (рентабельность издержек Rc)	0,117	0,122	0,072	0,006	-0,051
Рентабельность оборота (продаж Rc)	0,046	0,049	0,000	0,003	-0,049
Норма прибыли (коммерческая маржа) (Нпр)	0,047	0,049	0,005	0,002	-0,044
Фондорентабельность	0,749	0,814	0,088	0,065	-0,726
Экономическая рентабельность	0,215	0,211	0,020	-0,004	-0,191
Рентабельность собственного капитала (Финансовая рентабельность)	0,566	0,482	0,069	-0,084	-0,413

Общая рентабельность отчетного периода показывает, что прибыль до налогообложения составляет 5,1 % в составе выручки 2016 г., 5,5 % – в 2017 г., 0,5 % – в 2018 г.

Рентабельность издержек в 2016 г. составила 11,7 %, т.е. единица текущих затрат приносила предприятию 11,7 коп. валовой прибыли. В 2017 г. показатель составил 12,2 %, т.е. один рубль текущих затрат способен генерировать 12,2 коп. валовой прибыли. При этом рентабельность издержек снизилась к 2018 году по сравнению с 2017 годом на 5,1 %, это негативная тенденция, связана с тем, что издержки компании возрастают интенсивнее, чем выручка.

Рентабельность оборота (продаж) показывает, что в 2016 г. на единицу реализованной услуги приходилось 4,6 коп. прибыли, а в 2017 г. этот показатель возрос до 4,9 коп. прибыли. Рост показателя можно объяснить ростом спроса на услуги. А в 2018 году данный показатель нулевой, из-за полученного убытка от продаж.

Норма прибыли (коммерческая маржа) показывает, что в 2016 г. единица выручки от продаж приносила компании 4,7 % чистой прибыли. В 2017 г. один рубль выручки от продаж генерирует компании 4,9 коп. чистой прибыли. Данный показатель увеличивается. Это можно объяснить тем, что темп роста чистой прибыли выше темпа роста выручки. Однако в 2018 году



снижается, и выручка от продаж приносит компании всего 0,5 % чистой прибыли

Рентабельность собственного капитала в 2016 г. составила 56,6 %, а в 2017 году – 48,2 %, а в 2018 году снизился и составил 6,9 %.

Фондорентабельность в 2017 году по сравнению с 2016 годом возросла на 6,5 %. Это положительно характеризует финансовое состояние организации и говорит о росте эффективности использования основных фондов. Чем выше этот показатель, тем больший эффект для предприятия. Однако данный показатель в 2018 году снизился на 72,6%.

Показатели рентабельности компании за 2016-2017 гг. увеличиваются, что обусловлено ростом прибыли. Некоторое снижение рентабельности за 2018 год связано с уменьшением получаемой прибыли компанией.

Чтобы рассмотреть деятельность ОАО АК «Уральские авиалинии» с позиции качественной оценки, необходимо рассчитать показатели, определяющие эффективность применения материальных, трудовых и финансовых ресурсов (таблица 11).

Таблица 11 – Анализ показателей для оценки деловой активности

Наименование	Финансовые коэффициенты		Отклонения 2018г. к 2017 г.	
	2017	2018	Абсолютные	Относительные
Кэф. оборачиваемости совокупного активов (деловая активность предприятия)	3,85	3,96	0,11	102,80
Кэф. оборачиваемости основного капитала (фондоотдача)	14,88	17,21	2,33	115,68
Кэф. оборачиваемости оборотного капитала	2,31	2,25	-0,07	97,18
Кэф. оборачиваемости производственных запасов, об.	64,19	68,19	4,00	106,24
Кэф. оборачиваемости производственных запасов, дни ( $K_1$ )	6,00	5,00	-1,00	83,33
Кэф. оборачиваемости деб. задолженностей, об.	11,20	10,19	-1,00	91,05
Кэф. оборачиваемости деб. задолженностей, дни ( $K_2$ )	33	36	3	109,83
Кэф. оборачиваемости кред. задолженностей, об.	8,01	8,63	0,62	107,80
Кэф. оборачиваемости кред. задолженностей, дни ( $K_3$ )	46	42	-3	92,77
Операционный цикл ( $K_1+K_2$ )	39	41	2,21	105,71
Финансовый цикл ( $K_1+K_2-K_3$ )	-7	-1	5	20,77

Анализ таблицы 11 показывает, что коэффициент оборачиваемости:

- совокупных активов повысился на 2,8%, что свидетельствует об эффективном управлении активами предприятия;

- основного капитала повысился на 15,68%, рост данного показателя свидетельствует о повышении эффективности использования основных средств;

- оборотного капитала снизился на 2,82 %;

- производственных запасов увеличился на 6,24%, что говорит об снижении запасов.

- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился на 8,95%. Снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности показывает относительное увеличение коммерческого кредитования и наоборот. Желательна максимизация этого показателя. Снижение показателя свидетельствует об ухудшении управлением дебиторской задолженностью.

- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 7,8%. Увеличение коэффициента (уменьшение периода) можно рассматривать как негативную тенденцию.

Таким образом, проводив анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии», можно сделать вывод о том, выручка у авиакомпании в 2018 г. по сравнению с 2017 г. увеличилась более чем на 14,6 млрд. руб., или на 21,93 %. Исследуемое предприятие за анализируемый период имеет валовую прибыль свыше 5425,19 млн. руб., однако данный показатель ниже показателей 2016-2017 гг., темп роста которой составляет 74,61 %. Данное снижение валовой прибыли на 1846,341 млн. рублей за 2018 год (или на 25,39 %) явилось вследствие сильного роста себестоимости продаж: на 27,72 %. Поэтому за 2018 год компания получила убыток от продаж в размере 40248 тыс. рублей.

Несмотря на убыток от продаж в 2018 году, ОАО АК «Уральские авиалинии» вследствие верной стратегии руководства, профессиональной

работы команды компании, квалифицированного управления финансами, смогли достичь повышения прибыли Общества за счет роста прочих доходов на 42,45 % (или на 1067,782 млн. рублей). В результате чистая прибыль за 2018 год составила 385924 тыс. рублей, однако она на 88,07 % ниже показателя 2017 года.

За 2016-2017 гг. наблюдается рост показателей рентабельности, свидетельствующие о росте эффективности деятельности компании и указывающие на положительную тенденцию в работе компании. Однако наблюдаются негативные тенденции в деятельности компании за 2018 год, что обусловлено сокращением объемов производства и реализации продаж, работ; увеличением себестоимости продаж и уменьшением прибыли; недостатком собственных средств финансирования и существенным ростом обязательств; абстрагированием средств в дебиторскую задолженность; скоплением сверхнормативных запасов; низкой платежеспособностью клиентов компании.

Подводя итоги анализа финансового состояния, следует признать, что на сегодняшний день является предприятием финансово неустойчивым, хотя некоторые коэффициенты находятся выше нормы. Данная ситуация требует принятия таких управленческих решений, которые бы позволили закрепить за компанией финансовую устойчивость.

В результате проведенного анализа, выявлены тревожные признаки роста дебиторской задолженности, поэтому необходимо установить повседневный контроль за ее состоянием.

### 2.3 Зарубежный и российский опыт развития отрасли авиаперевозок

В последние 2 года российский рынок авиаперевозок – как отрасль в целом, так и сектор грузовых воздушных перевозок в частности – перестал генерировать чистую прибыль и стал убыточным. Причем переломить данную тенденцию не смогли даже многолетние демпинговые усилия

большинства пассажирских авиакомпаний. Эти действия, скорее, даже и стали причиной резкого снижения рентабельности на фоне падения российского международного пассажиропотока и преобладающей зависимости национальной туристической отрасли от зарубежных направлений.

Основным показателем работы гражданской авиации (ГА) в РФ является пассажирооборот авиакомпаний в РФ, который приведен в таблице 2.9.

Как видно из таблицы 12, пассажирооборот авиакомпаний РФ (в млрд. пасс-км) в 2018 году в сравнении с 2017 годом увеличился 10,60 %. В том числе пассажирооборот на международных перевозках вырос на 11,05 % и на внутренних перевозках – 10,03 %. Для наглядности пассажирооборот авиакомпаний РФ (в млрд. пасс-км) за последние 10 лет с 2008 по 2018 гг. представлен на рисунке 7.

Таблица 12 – Пассажирооборот авиакомпаний в РФ за 2016-2018 гг. [72]

№	Наименование показателя	за янв.- дек. 2016 г.	за янв.- дек. 2017 г.	за янв.- дек. 2018 г.	Отклонения 2018 г. к 2017г.	
					Абсолют ные	Темп роста, %
1.	Пассажирооборот, млрд. пасс.- км, в том числе:	215,6	259,4	286,9	27,5	110,60
2.	Международные перевозки, из них:	111,5	144,8	160,8	16	111,05
3.	между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ	96,9	129,3	144,4	15,1	111,68
4.	между Россией и странами СНГ	14,6	15,5	16,5	1	106,45
5.	Внутренние перевозки, из них:	104,1	114,6	126,1	11,5	110,03
6.	местные перевозки	1,24	1,27	1,29	0,02	101,57

Как видно из рисунка 7, по итогам 2018 г. отмечается интенсивный посткризисный восстановительный рост пассажирооборота авиакомпаний РФ (как в целом по рынку, так и в сегментах внутренних и международных перевозок).

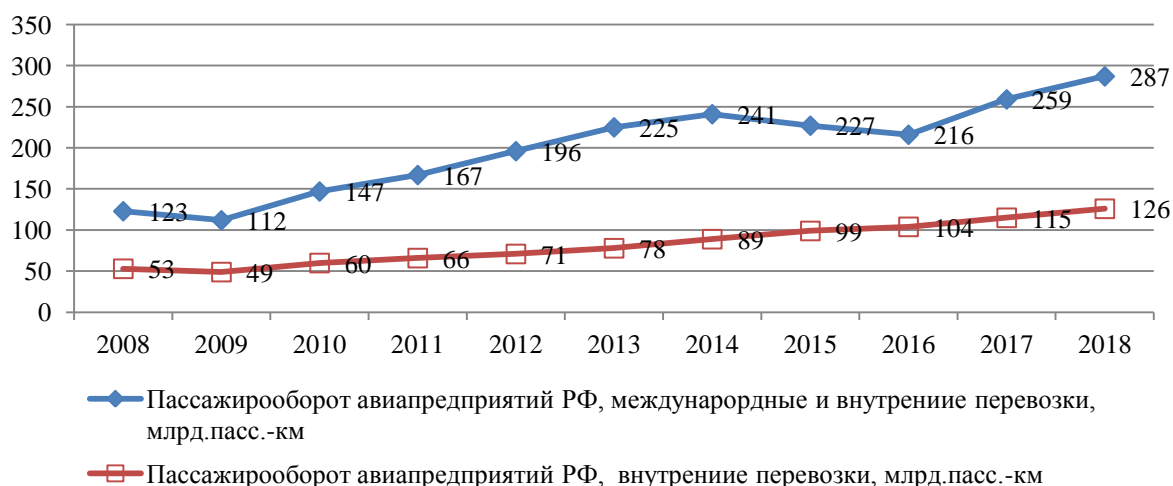


Рисунок 7 – Пассажирооборот авиакомпаний РФ (в млрд. пасс.-км) за 2008-2018 гг.

Для международных перевозок до 2016 года характерен значительный спад, и только в 2017 году ситуация изменяется в положительную сторону. Данная тенденция обусловлена политической ситуацией сложившейся в данный период, что привело к разладу внешнеэкономических отношений и введение санкций против РФ со стороны крупных мировых держав.

Динамика пассажиропотока и его структура представлена в таблице 13.

Таблица 13 – Пассажиропоток авиакомпаний в РФ за 2016-2018 гг. [72]

№	Наименование показателя	за янв.- дек. 2016 г.	за янв.- дек. 2017 г.	за янв.- дек. 2018 г.	Отклонения 2018 г. к 2017г.	
					Абсолют ные	Темп роста, %
1.	Перевозки пассажиров, млн. чел., в том числе:	88,6	105,0	116,2	11,2	110,67
2.	Международные перевозки, из них:	32,2	42,5	47,4	4,9	111,53
3.	между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ	25,8	35,7	40,1	4,4	112,32
4.	между Россией и странами СНГ	6,3	6,8	7,2	0,4	105,88
5.	Внутренние перевозки, из них:	56,4	62,6	68,8	6,2	109,90
6.	местные перевозки	1,88	1,92	1,94	0,02	101,04

Как видно из таблицы 13, динамика пассажиропотока авиакомпаний РФ (в 2018 году в сравнении с 2017 годом увеличился 10,67% или на 11,2 млн.

человек. В том числе пассажиропоток на международных перевозках вырос больше на 11,53%, из них между Россией и зарубежными странами за пределами СНГ рост на 12,32% и между Россией и странами СНГ – 5,88%, а на внутренних перевозках – 9,9%.

Для наглядности пассажиропоток авиакомпаний РФ за последние 10 лет с 2008 по 2018 гг. представлен на рисунке 8. Как видно из рисунка 8, с каждым годом количество пассажиропотока увеличивается. Однако, несмотря на достаточно высокие темпы развития рынка пассажирских авиаперевозок, спрос на услуги сектора остается ограниченным и это связано не с ростом числа новых пассажиров, а с увеличением количества поездок, которые совершают одни и те же пассажиры. В свою очередь, во время сокращения международных перевозок наблюдается увеличение спроса на внутренние сообщения. Однако при всём при этом, растёт количество авиакомпаний, специализация которых направлена на туристическое обслуживание, что является положительным фактором для развития международного российского рынка пассажирских авиаперевозок.

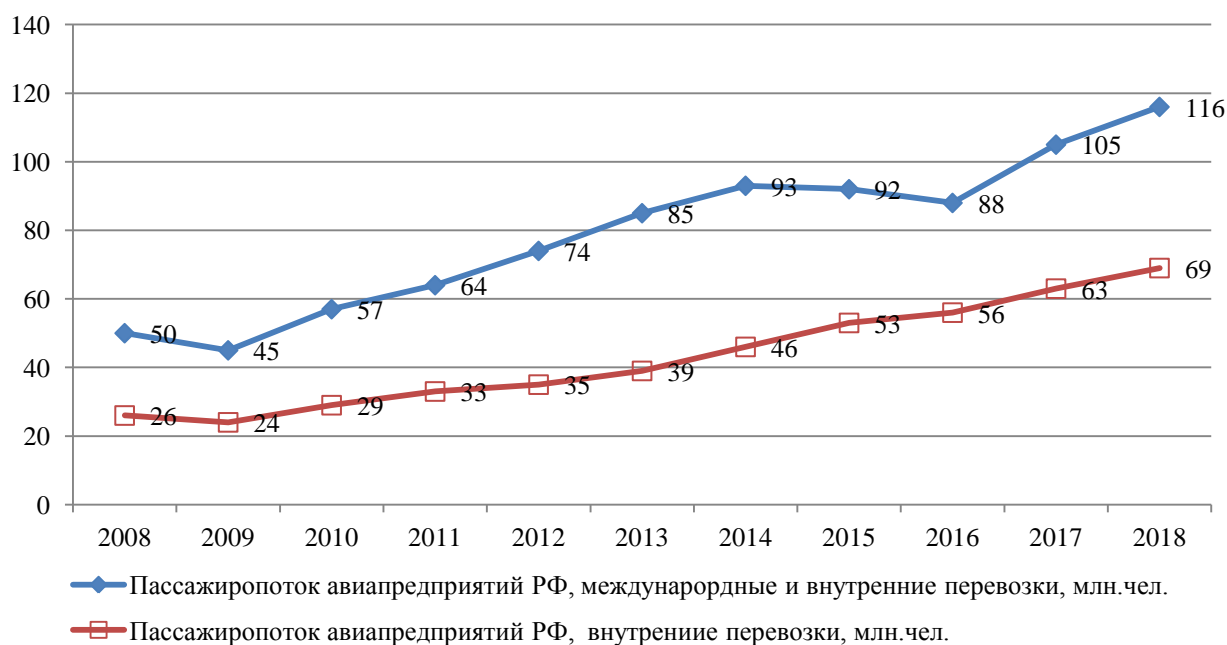


Рисунок 8 – Пассажиропоток авиакомпаний РФ (млн. чел.) за 2008-2018 гг.

Основным драйвером роста в 2017 году стало возобновление роста российской экономики при укрепляющемся курсе рубля и растущей цене на

нефть. Кроме того, сказался эффект низкой базы 2015-2016 годов после ухода с рынка авиакомпании «Трансаэро». Значительное влияние на развитие международных перевозок оказало возобновление чартерных перевозок в Турцию и общая реализация «отложенного спроса» на фоне улучшения макроэкономических показателей. В пиковые месяцы дополнительный рост был обеспечен «эффектом холодного лета» в европейской части России, оказавшим дополнительную поддержку как международным поездкам, так и путешествиям на курорты Юга России [65, с. 33].

В таблице 14 представлена информация о перевозке пассажиров и пассажирообороте 5 крупных авиакомпаний за 2017-2018 гг. Из таблицы 2.11 следует, что за анализируемый период 2017-2018 гг. наибольшее количество пассажиров воспользовались авиакомпанией Аэрофлот (пассажиропоток вырос на 8,9%), на втором месте АК «Сибирь» (пассажиропоток вырос на 16,6%), у ОАО АК «Уральские авиалинии» пассажиропоток увеличился на 12,5%. Небольшое снижение пассажиропотока наблюдается у АК «Россия». В результате динамика пассажиропотока по 5 крупным компаниям за 2018 год в сравнении с 2017 годом увеличился на 8,5%.

Таблица 14 – Перевозка пассажиров и пассажирооборот в разрезе 5 авиакомпаний за 2017-2018 гг. [72]

№	Авиапредприятие	Перевезено пассажиров, млн.чел.			Пассажирооборот, млрд.пасс.км		
		2017	2018	Темп роста, 2018/2017	2017	2018	Темп роста, 2018/2017
1	Аэрофлот	32,84	35,76	108,9	91,81	97,95	106,7
2	Сибирь	9,95	11,59	116,6	19,10	22,03	115,3
3	Россия	11,15	11,14	99,9	28,12	29,60	105,3
4	ОАО АК «Уральские авиалинии»	8,00	9,00	112,5	19,19	21,69	113,0
5	ПАО «Авиакомпания ЮТэйр»	7,30	7,65	104,8	11,73	12,44	106,0
	Итого по 5 АК	69,25	75,15	108,5	169,96	183,72	108,1
	Уд.вес от общего объема по ГА, %	65,9	64,7	-	65,5	64,0	

По мнению А. Фридлянд, в 2017 г. перевозки российских авиакомпаний, совершив посткризисный «отскок», впервые превысили 105 млн. пассажиров (но на международных перевозках пока не восстановили достигнутых в 2014 году 46,9 млн. пассажиров). Как отмечает А. Фридлянд, в РФ продолжается интенсивный восстановительный рост авиаперевозок с сентября 2016 года, который наглядно показан на рисунке 9 [72].

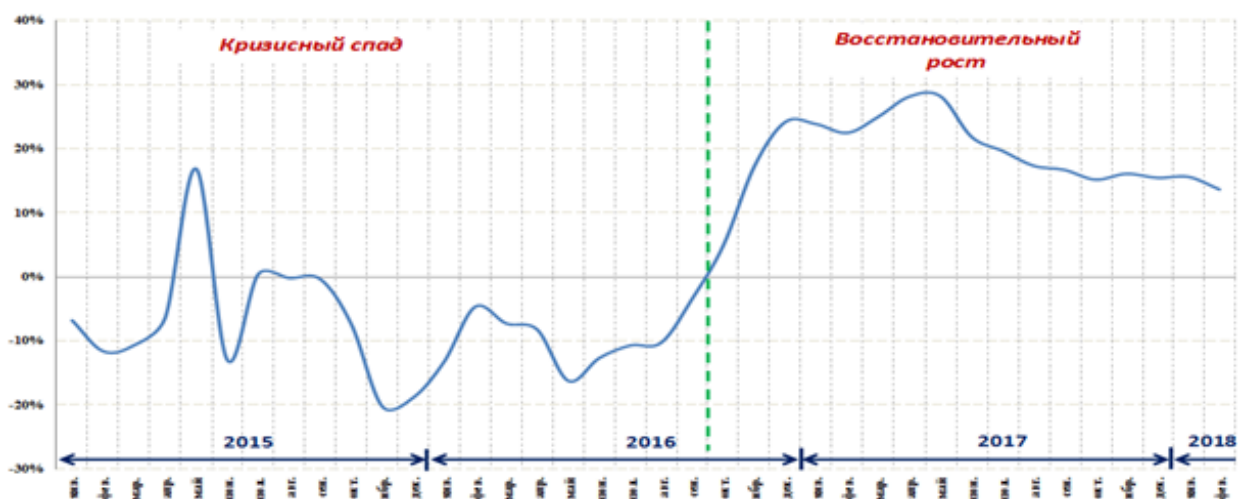


Рисунок 9 – Темпы роста/снижения пассажирооборота ГА РФ (%)

Согласно исследованиям ФГУП ГосНИИ ГА (Государственный научно-исследовательский институт Гражданской авиации), в долгосрочной перспективе, с учетом прогнозов роста российской экономики, ожидается не менее чем 5% среднегодовой рост авиатранспортного рынка (рисунок 10).

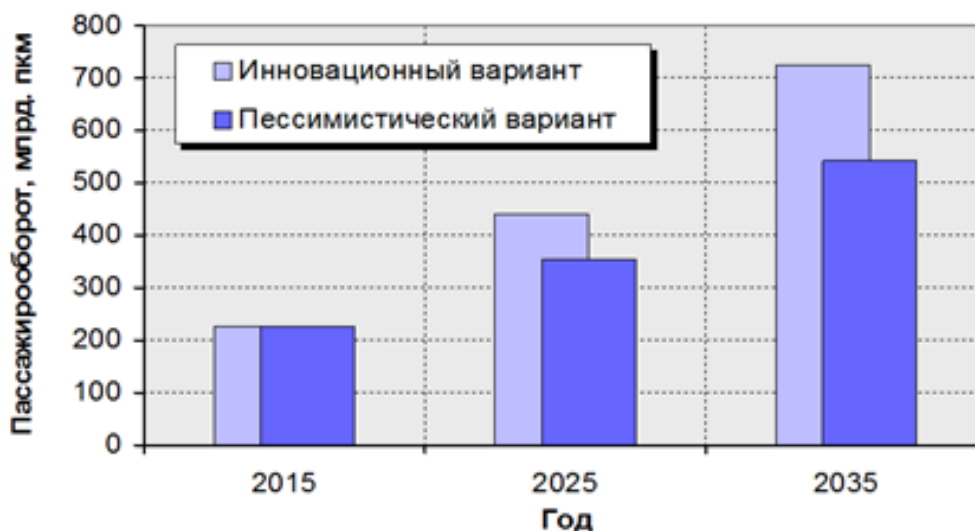


Рисунок 10 – Долгосрочный прогноз перевозок пассажиров ГА России [72]



Воздушный транспорт имеет ряд особенностей, в которых заключаются его преимущества и недостатки. Одна из самых главных преимуществ авиатранспорта – возможность перевозок во всех направлениях, включая самые отдалённые и труднодоступные пункты. Следующая по важности особенностью является высокая скорость доставки в место назначения, что значительно сохраняет время. Полезность использования авиационного транспорта растёт за счёт увеличения расстояния и доступности места назначения. В отличие от водного транспорта у воздушного отсутствует сезонность по временам года. Важным фактором функционирования данного вида транспорта является свобода и не загруженность воздушного пространства, что позволяет авиатранспорту без преград добраться в пункт назначения. Один из главных недостатков воздушного вида транспорта – достаточно высокая стоимость перевозок, так что для многих людей является недоступным средством передвижения. Большое значение имеет и значительная зависимость от погодных условий, особенно в местах приземления самолетов. Огромную проблему самолетов представляет шум, производимый ими при взлёте, портящий качество жизни жителей, расположенных рядом с аэропортами районов. Однако существует ещё особенность пассажирских перевозок авиатранспортом – человеческий фактор, многие люди испытывают панический страх перед воздушным транспортом, поэтому предпочитают иное средство передвижения, что в свою очередь негативно влияет на спрос авиаперевозок.

Характерной особенностью воздушного транспорта при международных пассажирских перевозках является то, что они функционируют в условиях ожесточенной конкуренции между авиакомпаниями с одной стороны, и туристическими фирмами - с другой.

Непосредственной перевозкой пассажиров и их обслуживанием занимаются авиакомпании, которые в свою очередь конкурируют между собой в спектре предоставляемых услуг, их качестве, и универсальности. Успех авиакомпаний зависит от множества факторов. Так, в первую очередь,

авиакомпаниям следует обратить внимание на качественное обслуживание своих пассажиров в аэропорту, обеспечить максимально комфортную процедуру регистрации, посадки и получения багажа. Далее основная часть сервиса, предоставляемая пассажирам авиакомпанией, заключается в обслуживании на борту, что включает в себя чистоту и опрятность салона, наличие средств гигиены, предоставление питания во время перелёта, внимательность и вежливость проводников, наличие прессы, видео сопровождения и дополнительных видов развлечения. Наряду с неценовой конкуренцией, компании проводят ценовую политику, которая направлена на привлечение клиентов за счёт выгодных цен на билет, льготных тарифов, бонусных программ, скидок, сезонных цен.

Самыми крупными «воздушными державами» являются США, Россия, Япония, Великобритания, Франция, ФРГ, Канада.

Уникальность авиаперевозок заключается в том, что они являются одним из важнейших рычагов влияния на государственную экономику, так как каждая страна стремится развивать данную сферу на своей территории, используя механизмы субсидирования.

Субсидирование – «это предоставление при определенных условиях производителям конкретного вида товара (услуг или работ) за счет средств государственного бюджета денежных ассигнований для компенсации потерь и увеличения доходов от их реализации по ценам, не покрывающим издержки производства и не приносящим определенного размера прибыли» [26]. Главная цель субсидирования авиаперевозок – повысить количество и качество услуг авиапредприятий и развить авиаперевозки в стране [26].

Часто небольшая эффективность рейсов, связанная с низким пассажиропотоком и высочайшей себестоимостью, большие тарифы на аэропортовый и наземный сервис в удаленных и малонаселенных пунктах, обуславливают необходимость авиаперевозчиков в субсидировании ряда маршрутов. В связи с этим, государственная помощь является неотъемлемой составляющей социально-экономического развития государства.

Отечественные органы власти при разработке нормативно-правовых актов в части субсидирования авиаперевозок основываются на зарубежный опыт таких стран как Канада, США, Австралия и стран Евросоюза. Государственная поддержка в данных иностранных государствах регулируется законодательными актами, регламентирующими авиационную работу на местном, региональном и федеральном уровнях [26, с. 271], включающие в себя два фактора:

- значительные величины финансирования PSO («Public service obligation») – системы обязательств авиакомпаний, по выполнению субсидируемых государством социально-значимых авиационных перевозок, обеспечивающих реализацию «равных» прав и возможностей жителей государства;

- размеры сети EAS (Essential Air Service – сегмент «необходимых» авиационных перевозок, функционирующих по особым правилам в рамках системы обязательств PSO, эти перевозки поддерживаются органами государственного или регионального управления различных стран по похожим, но не единообразным правилам, исходя из местных особенностей, в значительной мере функционирующих в северных, удаленных регионах с недостаточно развитой сетью наземных транспортных коммуникаций [26, с. 271].

В Канаде государством поддерживаются малые аэропорты, внедряющие модели, обеспечивающие достижение положительного общего эффекта для экономики региона или страны при реализации механизмов субсидирования. В других странах система PSO имеет ограниченный характер, поддерживающий отдельные авиалинии на островные части страны. В Великобритании к сети EAS входят 16 авиалиний, являющиеся маршрутами в пределах Шотландии [26, с. 272].

Субсидирование авиасообщений в РФ исполняется аналогично западной модели субсидирования: поддерживаются мелкие авиакомпании, располагающие воздушными судами малой вместимости, обеспечивающие

авиаперевозки с отдаленными районами государства. Господдержка реализуется на федеральном и региональном уровнях. В отечественной практике поддержку получают самолеты российского производства, такие как Ан-24, Ан-26, Ту-154, Ил-96, Sukhoi SuperJet-100. Однако основная масса из них считается среднемагистральными, а сервис самолетов, созданных еще в XX веке, считается дорогим для авиакомпаний.

Федеральные программы субсидируют авиаперевозки в отдаленных регионах страны, такие как Крым, Калининградская область, Дальний Восток. С помощью региональных средств субсидируется транспортная сеть внутри региона, включающий двухсторонний характер - с одной стороны поддерживается работа аэропортов в малонаселенных пунктах, с другой стороны разрешается авиакомпаниям снизить свои прямые затраты.

Субсидирование авиаперевозок является основополагающим фактором развития отечественных и зарубежных авиакомпаний. На данный момент времени, при сравнении зарубежных авиакомпаний и российских, наиболее преуспевают только зарубежные компании. Так как, именно, на зарубежном рынке существует множество различных авиакомпаний, которые ведут тесную конкуренцию между собой, улучшая своё оснащение, улучшая сервис обслуживания, направляя федеральные (местные) субсидии на конкретно поставленные цели, что способствует скорейшему выходу на самоокупаемость и дальнейшее развитие [26].

Необходимо отметить, что исследуемой нами компанией также предоставлена государственная помощь: ОАО АК «Уральские авиалинии» получена субсидия – бюджетные средства за 2018 год в размере 437702 руб., а за 2017 – 463 515 руб. [71].

Российский рынок международных пассажирских авиаперевозок на данном этапе характеризуется достаточной развитостью, однако авиапромышленность страны свидетельствует о наличии большого потенциала у российских авиакомпаний. На сегодняшний день самой крупной российской авиакомпанией является «Аэрофлот». Значительным

сдерживающим фактором роста спроса на международные авиаперевозки является в уровень благосостояния граждан страны, так для среднестатистического жителя России цены на авиабилеты будут достаточно высокими.

В условиях роста глобализации международного туризма и увеличения потребности в скорости доставки туристов к местам назначения в различные части земного шара обуславливают значимость и важность авиаперевозок для туристической индустрии. Ведущими партнёрами и заказчиками авиакомпаний являются туроператоры. Авиаперелёты выступают неотъемлемым элементом всё большего количества туров. Такого рода сотрудничество, приносящее выгоду обеим сторонам, образует всемирную сеть международных перевозок пассажиров и способствует развитию международного туризма.

Согласно Международной ассоциации воздушного транспорта ИАТА, одним из приоритетов авиаперевозчиков является обеспечение безопасности перелетов. Деятельность ИАТА касается большинства вопросов, начиная от организации процесса авиаперевозок и заканчивая усовершенствованием системы интернет-продаж билетов. Регулирующим инструментом в данном вопросе является эксплуатационный аудит Operational Safety Audit (IOSA). Данная процедура введена во многих странах и является обязательным требованием со стороны государств по отношению к перевозчику и определению уровня безопасности полетов.

Изучив зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок, можно сделать вывод, что авиатранспорт является одним из самых востребованных и быстрых видов транспорта. Авиаперелеты имеют ряд преимуществ, делающих их незаменимыми в современной транспортной системе.

Выводы по второму разделу

Во втором разделе выпускной квалификационной работы проведен анализ

финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии», где дана экономико-организационная характеристика компании и изучен зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок.

Проанализировав финансово-хозяйственную деятельность ОАО АК «Уральские авиалинии, можно сделать вывод о том, несмотря на рост выручки, вследствие роста себестоимости продаж на 27,72 %, за 2018 год компанией получен убыток от продаж в размере 40248 тыс. рублей. Несмотря на это, ОАО АК «Уральские авиалинии» вследствие стратегии руководства, профессиональной работы команды компании, квалифицированного управления финансами, смогли достичь повышения прибыли Общества за счет роста прочих доходов на 42,45 %. В результате чистая прибыль за 2018 год составила 385924 тыс. рублей.

Изучив зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок, можно сделать вывод, что авиатранспорт является одним из самых востребованных и быстрых видов транспорта. Их уникальность заключается в том, что они являются одним из важнейших рычагов влияния на государственную экономику, так как каждая страна стремится развивать данную сферу на своей территории, используя механизмы субсидирования.

### 3 ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО АК «УРАЛЬСКИЕ АВИАЛИНИИ»

#### 3.1 Основные проблемы финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» и пути их решения

В современных условиях основными проблемами финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» являются недостаточность квалифицированных основных логистических операторов; кадров в анализируемой отрасли; проблемы в инфраструктурах аэропортов; некорректная ценовая политика аэропортов; ограниченная пропускная способность многих аэропортов; ослабление конкурентоспособности в исследуемой отрасли; развитие скоростного железнодорожного транспорта, а также широкое использование зарубежного авиапарка.

В результате получены следующие выводы:

- темп прироста активов выше темпов прироста финансовых результатов. Это показывает снижение эффективности деятельности предприятия к концу отчетного года;
- коэффициент оборачиваемости совокупных активов повысился на 2,8%, что свидетельствует об эффективном управлении активами предприятия;
- коэффициент оборачиваемости оборотного капитала снизился на 2,82%. Коэффициент оборачиваемости производственных запасов увеличился на 6,24%, что говорит об снижении запасов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности снизился на 8,95%. Снижение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности показывает относительное увеличение коммерческого кредитования и наоборот. Желательна максимизация этого показателя. Снижение показателя свидетельствует об ухудшении управлением дебиторской задолженностью;

– коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 7,8%, увеличение коэффициента можно рассматривать как негативную тенденцию;

– за 2018 год собственный капитал снизился на 1150200 тыс. руб., в 2017 году увеличился на 1959186 тыс. руб.;

– структура источников хозяйственных средств компании характеризуется преобладающим удельным весом краткосрочных обязательств (57,62%) и собственного капитала (27,13%), а доля долгосрочных обязательств в общем объеме пассивов уменьшилась в анализируемом периоде с 22,91% до 15,25%;

– несмотря на убыток от продаж в 2018 году, ОАО АК «Уральские авиалинии» вследствие верной стратегии руководства, профессиональной работы команды компании, квалифицированного управления финансами, смогли достичь повышения прибыли Общества за счет роста прочих доходов на 42,45% (или на 1067,782 млн. рублей);

– в результате компанией получен совокупный финансовый результат периода: за 2016 год – 2819713 тыс. рублей, за 2017 год – 3235296 тыс. рублей, за 2018 – 444976 тыс. рублей;

– финансовая ситуация на исследуемом предприятии на конец отчетного периода характеризуется как неустойчивая, показатели находятся ниже нормального значения (см. таблицу 8);

– оборачиваемость снизилась по всем средствам, показатели платежеспособности снизились, показатели рентабельности компании увеличиваются за 2016-2017 гг., что обусловлено ростом прибыли. Некоторое снижение рентабельности за 2018 год связано с уменьшением.

Проанализировав финансово-хозяйственную деятельность ОАО АК «Уральские авиалинии», можно сделать вывод о том, что по итогам 2018 г. компания финансово неустойчивая, зависимая от внешних источников финансирования, поэтому необходимо решить следующие задачи по его улучшению:



- предотвратить рост дебиторской задолженности и снизить ее долю в составе оборотных активов;
- увеличить долю собственных средств в общей сумме источников;
- снизить запасы;
- стабилизировать доли собственных средств в общей сумме источников;
- улучшить финансовую ситуацию в компании.

Нами предлагаются следующие основные пути решения стабилизации финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»:

1. Рекомендации по усовершенствованию управлением дебиторской задолженности.

1.1. Установить систему взыскания долгов.

1.2. Собирать информацию о состоянии дел клиентов предприятия.

В Приложении Г представлены регламент действий по оценке кредитоспособности клиента.

Действенная мера: отказ поставки продукции и услуг при достижении суммы дебиторской задолженности критического уровня. Для этого возможно закрепить за сотрудником бухгалтерского отдела прослеживание сальдо по каждому счету дебитора для того, чтобы оперативно предупредить поставку услуг должнику.

Сотруднику необходимо проверять сальдовую ведомость по счетам дебиторов в разрезе каждого клиента (Таблица 15).

Таблица 15 – Оборотно-сальдовая ведомость по 62 счёту, руб.

Субконто	Сальдо на начало		Обороты за период		Сальдо на конец	
	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит	Дебет	Кредит
Расчеты с корпоративными клиентами			50000	50000		
Авансы по заказным и чартерным рейсам			15000		15000	
Авансы по регулярным перевозкам			20000	15000	5000	
Расчеты с агентами			10000			10000
Итого			95000	65000	20000	10000

Из таблицы 15 видно, что дебитор по пункту «Авансы по заказным и чартерным рейсам» должен нашей компании 15000 руб., по пункту «Авансы по регулярным перевозкам» - 5000 руб. (дебетовое сальдо на конец периода), а по пункту «Расчеты с агентами» контрагенту должна быть предоставлена услуга на 10000 руб. (кредитовое сальдо на конец периода).

## 2. Мероприятия по повышению оборачиваемости.

Увеличить оборачиваемость оборотных активов можно повысив выручку от реализации или уменьшив сумму оборотных активов. Предприятие имеет дебиторскую задолженность и существенную сумму запасов, которые влияют на рост оборотных активов. Структура дебиторской задолженности ОАО АК «Уральские авиалинии» за 2017-2018 гг. показана в таблице 16.

Таблица 16 – Структура дебиторской задолженности за 2017-2018 гг., руб.

Актив баланса	2017 год		2018 год		Абсолютное отклонение	Темп роста, %
	сумма	% к итогу	сумма	% к итогу		
Дебиторская задолженность	5944781	100	7975470	100	2030689	134,16
Краткосрочная - всего	5944781	100	7975470	100	2030689	134,16
В том числе:						
Покупатели и заказчики	1389320	23,37	1679050	21,05	289730	120,85
Авансы выданные	2701776	45,45	3383030	42,42	681254	125,22
Прочие дебиторы	1853685	31,18	2913390	36,53	1059705	157,17
Долгосрочная – всего	-	-	-	-	-	-

Как видно из таблицы 16, за 2018 год по сравнению с 2017 годом, сумма дебиторской задолженности возросла на 2030689 руб. (или на 34,16 %) за счет увеличения прочей дебиторской задолженности на 1059705 руб. Наибольший удельный вес краткосрочной дебиторской задолженности составляет «Авансы выданные» 45,45 % за 2017 год, 42,42 % за 2018 год.

Структура запасов ОАО АК «Уральские авиалинии» за 2017-2018 гг. представлена в таблице 17.

Таблица 17 – Структура запасов за 2017-2018 гг., руб.

Актив баланса	2017 год		2018 год		Абсолютное отклонение	Темп роста, %
	Сумма	% к итогу	сумма	% к итогу		
Валюта баланса	17282995	100	20499403	100	3216408	118,61
Запасы, в том числе:	925431	5,35	1112551	5,43	187120	120,22
сырье и материалы	231592	1,34	289042	1,41	57449,4	124,81
готовая продукция и товары для перепродажи	693839	4,01	823509	4,02	129671	118,69

Из таблицы 17 видно, что в анализируемом периоде запасы увеличились на 187120 рублей (20,22%), из них на 5,43% сырье материалы, на 1,41% готовая продукция и товары для перепродажи, включающая в себя такие пункты как запчасти за оборудование, спецодежда на людях, расходные материалы, фирменная одежда сотрудников и т.д.

Запасы за 2018 год составили 1112551 руб. или 5,43% валюты баланса (сырье и материалы – 289042 руб. или 1,41% валюты баланса, готовая продукция и товары для перепродажи – 823509 руб. или 4,02% валюты баланса).

Действенным инструментом, позволяющим максимизировать поток денежных средств и уменьшить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности, является система скидок и штрафов. Система начисления пеней и штрафов за нарушение сроков оплаты, установленные графиком погашения задолженности, должны быть предусмотрены в договоре. Скидки предоставляются в зависимости от срока оплаты товара.

3. Мероприятия по снижению величины запасов на предприятии ОАО АК «Уральские авиалинии» представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Мероприятия по снижению величины запасов

Мероприятия	Действия
Пути снижения запасов	1. Реализовать оптовым покупателям запасы
	2. Не пополнять запасы в течение определенного времени, пока они снова не придут в норму.

#### 4. Принятие в штат должности «Специалист по контроллингу».

Аналитическая работа состоит не только из анализа финансового состояния предприятия, а требует системного подхода, работы на постоянной основе, ответственности за сроки и результаты. В следствие этого одним из мероприятий считается создание на ОАО АК «Уральские авиалинии» должности «Специалист по контроллингу».

В данный момент АФХД в ОАО АК «Уральские авиалинии» проводится раз в год внешним аудитором.

Для этого контроллинг должен выполнять следующие задачи:

- координировать управленческую деятельность по достижению целей компании;
- проводить информационную и консультационную поддержку принятия управленческих решений;
- создавать и обеспечивать функционирование общей информационной системы управления компанией;
- обеспечивать рациональность управленческого процесса.

В настоящее время цели компаний разделяются на 2 группы: оперативные (краткосрочные) и стратегические (долгосрочные, перспективные). В следствие этого, контроллинг позволяет контролировать достижения стратегических и оперативных целей компании. Значит, контроллинг как система содержит в себе 2 главных аспекта: стратегический и оперативный.

Оперативный контроллинг основывается на системе бюджетов, позволяющие руководителю заблаговременно анализировать эффективность управленческих решений. Т.к. с помощью бюджетирования можно определить плановые расходы каждого подразделения и оценить исполнение плана [50, 62].

При разработке должности специалиста по контроллингу нужно принимать во внимание следующие основные требования. Специалисту по контроллингу должна быть предоставлена:

1. Вся необходимая информация из бухгалтерского отдела, службы материально-технического снабжения и службы сбыта.

2. Если существующих документов финансово-экономических служб недостаточно, полномочия организовать сбор дополнительной информации для анализа и выводов.

3. Возможность внедрять новые процедуры сбора аналитической информации на постоянной основе.

4. Независимость от той или иной финансово-экономической службы [50, 62].

Принятие специалиста по контроллингу на ОАО АК «Уральские авиалинии» играет немаловажную роль, т.к. им должен проводиться не только АФХД, но и оценка текущего положения дел и выработка рекомендаций по улучшению экономической деятельности.

Далее в пункте 3.2 данной работы необходимо рассмотреть, какие средства нужно вложить и какой результат будет, осуществив данные мероприятия.

### 3.2 Оценка экономической эффективности от реализации практических рекомендаций

Необходимо оценить экономическую эффективность от реализации практических рекомендаций.

1. Нами выявлено, что для снижения дебиторской задолженности необходимо закрепить за сотрудником бухгалтерского отдела прослеживание сальдо по каждому счету дебитора, с доплатой к основной заработной плате 13500 руб. и премией – 20 %.

Допустим, что это мероприятие позволит нам сократить дебиторскую задолженность примерно на 50 %, т.е. на  $7975470 \cdot 50\% / 100\% = 3987735$  руб. Эта часть дебиторской задолженности перейдет в денежные средства, т.е. в выручку.

2. Мероприятие по снижению величины запасов: реализовать оптовым покупателям запасы. В результате компания получит выручку в размере  $1112551 \cdot 20 \% / 100\% = 222510,2$  руб. (примерно 20% запасов).

3. Для контроля за прибылью и расходованием средств нами предлагается принять специалиста по контроллингу. Его заработная плата в месяц – 30000 руб. Премия – 20 % (6000 руб.).

В результате контроля за прибылью и затратами возможно повышение прибыли на 10% уровня 2017 г., т.е. до 66675256 руб. (т.е. на  $9354737 \text{ руб.} \cdot 10\%$ ). Расходы и доходы на проведение мероприятий отражены в таблицах 19 – 20.

Таблица 19 – Затраты на проведение мероприятий по повышению финансового состояния, руб.

Виды затрат	За 1 мес.	Отчисления	За 1 год
1. Доплата к заработной плате работника с обязанностью по дебиторской задолженности	13500	2700 (премия)	194400
2. Страховые взносы (30,4%)	4104	-	49248
3. Заработная плата специалиста по контроллингу	30000	6000 (премия)	432000
4. Страховые взносы (30,4%)	9120	-	109440
ИТОГО затрат	56724	8700	785088

Экономический эффект от рекомендуемых мероприятий = 5145,7189 руб. – 785,088 руб. = 4360,6309 тыс. руб. Т.е. предприятие в результате проведенных мероприятий получит доход в размере 4360,6309 тыс. руб.

Таблица 20 – Доходы ОАО АК «Уральские авиалинии» от реализации указанных мероприятий, руб.

Доход	За 1 год
1. Оплаченная покупателями дебиторская задолженность	3987735
2. Выручка от реализации излишков товарных запасов	222510,2
3. Увеличение прибыли	935473,7
ИТОГО	5145718,9

Оценка влияния рекомендаций на финансовое состояние предприятия за 2018 – 2019 годы (таблица 21, Приложение Д).

Таблица 21 – Оценка влияния рекомендаций на доходность предприятия за 2018-2019 гг.

	2018 год (до внедрения)	2019 год (после внедрения)	Изменение (+, -)	Темп роста (%)
Выручка от продажи	81294558	85655188,9	4360630,9	105,36

Любое инвестирование преследует обычно несколько целей, но к основной, как правило, относится увеличение инвестированного капитала, т.е. рост рыночной стоимости предприятия [43, с. 31].

Этот рост легко подсчитывается путем приведения к настоящему моменту времени спрогнозированных доходов от операционной деятельности  $D_i$  (табл. 22) и расходов от инвестиционной деятельности  $P_i$  (табл. 23).

Таблица 22 – Операционная деятельность, тыс. руб.

№№ п/п	Показатели	Значения по шагам				
		0	1	2	3	4
1	Выручка от реализации	-		81294	85358,7	89626,6
2	Внереализационные доходы	-	5145			
3	Текущие расходы (без амортизации)	-		80586	80988,9	81393,9
4	Амортизация зданий, оборудования и т.п.	-		748	763	778
5	Проценты по кредитам, включаемые в себестоимость продукции	-		546,0	557,0	567,9
6	Прибыль до вычета налогов и процентов по кредитам (стр. 1+2-3-4-5)	-	5145	-586,0	3049,8	6886,8
7	Налоги и сборы по ставке 0,3 (стр.6* 0,3)	-	1543,5	-175,8	914,9	2066,0
8	Чистая прибыль (стр.6-7)	-	3601,5	-410,2	2134,8	4820,8
9	Чистый доход от операционной деятельности (стр.8+4)	-	3601,5	337,8	2897,8	5598,8

Реализация инвестиционного проекта (ИП) сопровождается оттоками и притоками денег. Особенностью ИП является то, что сначала по времени идут оттоки денег – инвестиции и лишь потом притоки – доходы от операционной деятельности созданного объекта. По этой причине ИП нельзя реализовать/осуществить, если не будут найдены источники финансирования оттоков – инвестиций. Результаты расчетов инвестиционной деятельности представлены в табл. 23.

Таблица 23 – Инвестиционная деятельность, тыс. руб.

№№ п/п	Показатели	Значения по шагам				
		0	1	2	3	4
1	Земля	900	-	-	-	-
2	Здания, сооружения	-	220	-	-	-
3	Машины и оборудование	-	4721	-	-	-
4	Нематериальные активы	-	240	-	-	-
5	Итого: вложения в основной капитал (стр. 1+2+3+4)	900	5181	-	-	-
6	Прирост оборотного капитала		29	-	-	-
7	Всего инвестиций (стр. 5+6)	900	5210	-	-	-

Составим сводную таблицу инвестиционной и операционной деятельности (таблица 24). Из таблицы 24 видно, что инвестиционный проект будет весьма эффективен, т.к. дает 6325,9 тыс. руб. Но это в том случае, если его удастся довести до конца – осуществить. Первые два шага требуют значительных средств – 2508,5 тыс. руб. Если они не будут найдены, то проект не начнется.

Таблица 24 – Сводная таблица инвестиционной и операционной деятельности, тыс. руб.

№№ п/п	Показатели	Значения по годам				
		0	1	2	3	4
1	Инвестиционная деятельность - $P_i$	900	5210	-	-	-
2	Операционная деятельность - $D_i$	-	3601,5	337,8	2897,8	5598,8
3	Сальдо двух видов деятельности ( $D_i - P_i = \text{стр.2-1}$ )	-900	-1608,5	337,8	2897,8	5598,8
4	Накопленное сальдо реальной деятельности (НСРД= $\sum_0^i (D_i - P_i) = \sum_0^i (\text{стр.2-1})$ )	-900	-2508,5	-2170,7	727,1	6325,9

Приведение к настоящему моменту времени требует знания коэффициента дисконтирования  $g$ .

Чтобы инвестиционный проект (ИП) мог осуществиться, необходимо привлечь финансовые ресурсы. За привлеченные финансовые ресурсы нужно уплатить инвесторам некоторую сумму. Цена этой уплаты в долях привлеченного капитала называется стоимостью/ценой капитала [43, с. 24].



Цена капитала для инвесторов приблизительно равна норме чистой прибыли на капитал, а для предприятия несколько меньше нормы прибыли из-за налоговых льгот на прибыль, получаемую на заемных средствах.

В качестве коэффициента дисконтирования в расчетах эффективности ИП принимается именно цена/стоимость капитала. Основных причин для этого две:

1) именно столько теряет ежегодно в процентах инвестор, если он откладывает во времени вложения и получение дохода;

2) легко рассчитать, по обычной бухгалтерской отчетности, сколько отдает предприятие своим инвесторам.

В развитых странах в штатной макроэкономической ситуации и небольшой инфляцией (в несколько процентов) цена капитала для предприятия составляет 10...15 %.

В РФ из-за повышенного риска для инвестиций цена капитала в среднем примерно вдвое выше и равна 20...30 % годовых.

По экономическому смыслу новый проект, улучшающий деятельность предприятия, должен давать не меньшую отдачу, чем действующий капитал. Поэтому цена капитала является нижней границей для коэффициента дисконтирования.

Используемый предприятием капитал разнообразен по риску (более рискован собственный, а менее - заемный) и соответственно цене [43, с. 24].

Средневзвешенная стоимость капитала (ССК), а по англоязычной литературе средневзвешенная цена капитала (WACC – Weighted Average Cost of Capital) рассчитывается по формуле:

$$\text{ССК} = \sum r_i \times \omega_i, 1/\text{год} \quad (11)$$

где  $r_i$  - цена  $i$ -го источника средств;

$\omega_i$  - удельный вес  $i$ -го источника в общей сумме средств.

Взвешивание по формуле (1) необходимо потому, что в долгосрочной перспективе имеет место цепочка неравенств (в краткосрочной она может нарушаться):

$$r_{кз} < r_{дз} < r_{па} < r_{оа} \quad (12)$$

где  $r$  – доходность источника средств, а индексы кз, дз, па, оа обозначают соответственно краткосрочные займы, долгосрочные займы, привилегированные акции, обыкновенные акции.

Если свести для упрощения весь капитал в две группы – собственный и заемный, то формула (11) должна была бы выглядеть так:

$$ССК = r_з \times \omega_з + r_c \times \omega_c$$

Однако практически во всех странах проценты по займам относятся на издержки производства и, следовательно, уменьшают налогооблагаемую прибыль. Заемный капитал обходится предприятию дешевле, плата за него становится меньше на ставку налогообложения прибыли и поэтому формула принимает вид:

$$r = ССК = (1 - СНП) \times r_з \times \omega_з + r_c \times \omega_c \quad (13)$$

где СНП – ставка налогообложения прибыли;

$r_з, r_c$  - средняя плата по заемным и собственным средствам;

$\omega_з, \omega_c$  - удельный вес в пассиве заемных и собственных средств.

Структура пассива за 2018 год ОАО АК «Уральские авиалинии» и плата по источникам средств представлены в таблице 25. Ставка налогообложения прибыли 20 %.

Таблица 25 – Структура пассива и плата по источникам средств за 2018 год  
ОАО АК «Уральские авиалинии»

Структура пассива	Средняя цена источника средств
Собственные средства – 27 %	$r_c = 0,30$ 1/год
Заемные средства – 73 %	$r_з = 0,19$ 1/год

По формуле (13) находим средневзвешенную стоимость капитала.

$$r = ССК = (1 - 0,2) \times 0,19 \times 0,73 + 0,3 \times 0,27 = 0,191 \text{ 1/год.}$$

Таким образом, обслуживание капитала, удержание его на данном предприятии, обходится в 19,1 % годовых на каждую единицу используемых средств.

Легко подсчитать, что без льгот на использование заемного капитала, которые законодательно предоставляет государство, предприятию пришлось бы платить не 19,1 %, а больше:  $0,19 \times 0,73 + 0,3 \times 0,27 = 0,2197$ , т.е. 21,97 %.

Известны  $D_i$ ,  $P_i$  и коэффициент дисконтирования  $r$ . Тогда можно рассчитать текущую стоимость денежных потоков доходов и расходов по известным правилам [43, с. 23]:

$$PV(D) = D\Sigma(r) = \sum_1^n \frac{D_i}{(1+r)^i}, \quad PV(P) = P\Sigma(r) = \sum_1^n \frac{P_i}{(1+r)^i}. \quad (14)$$

$$PV(D) = \frac{3601,5}{(1+0,191)^1} + \frac{337,8}{(1+0,191)^2} + \frac{2897,8}{(1+0,191)^3} + \frac{5598,8}{(1+0,191)^4} = 7759,9$$

$$PV(P) = \frac{900}{(1+0,191)^0} + \frac{5210}{(1+0,191)^1} = 5274,5$$

Итак, если известны  $r$  и ряды чисел  $D_i$  и  $P_i$ , текущие стоимости доходов и расходов (формула 14), то находится чистый дисконтированный доход ЧДД, показывающий прирост капитала инвесторов в результате реализации проекта [43, с. 31]:

$$\text{ЧДД}(NPV) = D\Sigma(r) - P\Sigma(r) = \sum_0^n \frac{D_i}{(1+r)^i} - \sum_0^n \frac{P_i}{(1+r)^i}, \text{ руб.} \quad (15)$$

При расчете ЧДД используется обычно постоянная ставка дисконтирования, но если ожидается заметное изменение ставки и оно мотивировано расчетами, то в формуле (15) могут использоваться в различные годы различные значения  $r$ .

Правило принятия решения об инвестировании, базирующееся на расчете ЧДД, имеет вид: ИП принимается, если  $\text{ЧДД} > 0$ ; ИП отвергается, если  $\text{ЧДД} < 0$ ; если  $\text{ЧДД} = 0$ , то следует для принятия решения рассмотреть обстоятельства, выходящие за рамки критерия (например, экологические, социальные) или учесть открывающиеся новые технические, рыночные или иные перспективы.

Опыт показывает, что нередко, когда ЧДД=0, но возрастают объемы производства, менеджерами принимается решение в пользу инвестиций. Причина в том, что интересы собственников (инвесторов) и управленцев полностью не совпадают, а поскольку доходы менеджеров в крупной компании, как правило, больше и работа в ней престижнее, то интересы менеджеров начинают доминировать над интересами инвесторов.

$$\text{ЧДД} = 7759,9 - 5274,5 = 2485,4 \text{ тыс. руб.}$$

Основной недостаток ЧДД показателя в том, что он напрямую не отвечает на вопрос какими усилиями/инвестициями достигнут рост капитала? Один и то же прирост капитала, например, в 100 тыс. руб. за одинаковое время можно получить при инвестициях в 500 тыс. руб. и в 1 млн. руб. Очевидно, что первый вариант лучше.

Показателем, который показывает отдачу с каждой единицы инвестиций и который является безразмерным, служит индекс доходности/рентабельности (ИД) или в англоязычной литературе индекс рентабельности (PI – Profitability Index):

$$\text{ИД}(r) = \frac{D_{\Sigma}(r)}{P_{\Sigma}(r)} \quad (16)$$

Итак, показатель ЧДД это показатель эффекта, а не эффективности. Его недостаток устраняет индекс доходности/рентабельности. Он рассчитывается на основе той же информации, что и ЧДД. Нужно знать текущую стоимость доходов и расходов. Только теперь нужно разделить текущие доходы на текущие расходы:

$$\text{ИД} = \frac{PV(D)}{PV(P)} = \frac{D_{\Sigma}(r)}{P_{\Sigma}(r)} = \left( \sum_0^n \frac{D_i}{(1+r)^i} \right) : \left( \sum_0^n \frac{P_i}{(1+r)^i} \right), \text{ безразмерный} \quad (17)$$

Этот показатель безразмерный и правило принятия инвестиционных решений по нему имеет вид: если ИД>1, то проект принимается; если ИД<1, то проект отвергается; если ИД=1, то для принятия решения следует учесть обстоятельства, не входившие в исходную информацию для расчета PV(D) и PV(P) [43, с. 34].

$$\text{ИД} = \frac{7759,9}{5274,5} = 1,47$$

Любая предпринимательская деятельность, в т.ч. инвестиционная, требует привлечения финансовых ресурсов, за которые нужно расплачиваться. С кредиторами расплачиваются процентами, с собственниками (акционерами) дивидендами. Поскольку разные финансовые ресурсы характеризуются разным уровнем риска, то и плата за них неодинакова. Средний размер этой платы называется средневзвешенной стоимостью капитала ССК(WACC).

Показатель ССК служит нормативом для внутренней нормы доходности ВНД, которая по определению является средней за срок действия инвестиционного проекта отдачей в виде чистого дохода (прибыль плюс амортизация на единицу инвестиций).

Средневзвешенная стоимость капитала является барьером, который ВНД должна преодолеть. В противном случае, инвестированный капитал, добавленный к действующему, снизит новое значение ССК и инвесторы (собственники и кредиторы) станут получать меньше на единицу инвестиций, чем раньше. Такой проект вряд ли им нужен.

Формально ВНД находится из уравнения:

$$\text{ЧДД} (r=\text{ВНД})=0 \quad \text{или} \quad \sum \frac{D_i}{(1 + \text{ВНД})^i} = \sum \frac{P_i}{(1 + \text{ВНД})^i}, \quad (18)$$

Таким образом, ВНД равна такому значению коэффициента дисконтирования, при котором текущая стоимость доходов и текущая стоимость расходов равны и, следовательно, проект не выгоден.

Это положение можно трактовать и так. Если инвестиционный проект финансируется полностью за счет ссудного капитала, то ВНД есть такая высокая ставка ссудного процента, которая делает инвестиции не выгодными (ЧДД=0), а если процентная ставка банка по кредитам превосходит ВНД, то проект становится убыточным (ЧДД<0).

Этот показатель удобнее и понятнее индекса доходности ИД, который в хозяйственной практической деятельности не применяется; в этой области более распространен показатель рентабельности, сравнивающий не два

капитала (текущую стоимость дохода и текущую стоимость расходов), а чистый денежный поток и генерирующий его капитал и имеющий размерность 1/год – прибыль в расчете на рубль авансированного капитала.

Правило принятия инвестиционного решения по этому показателю имеет вид: если  $ВНД > ССК$ , то проект эффективен; если  $ВНД < ССК$ , то проект не эффективен; если  $ВНД = ССК$ , то принятие решения требует рассмотрения факторов, не учитывавшихся в расчете  $ВНД$ .

Нахождение  $ВНД$  сложнее, чем определение  $ЧДД$  и  $ИД$ . Там нужно было выполнить некоторые вычисления. Здесь нужно найти корень нелинейного уравнения. Формулы для его расчета не существует. Но методы нахождения корней нелинейных уравнений даются в школьных программах – метод хорд, касательных, комбинированный метод и др. По сути, нужно подобрать такой коэффициент дисконтирования, при котором  $ЧДД = 0$ . Графически решение представлено на рис. 11

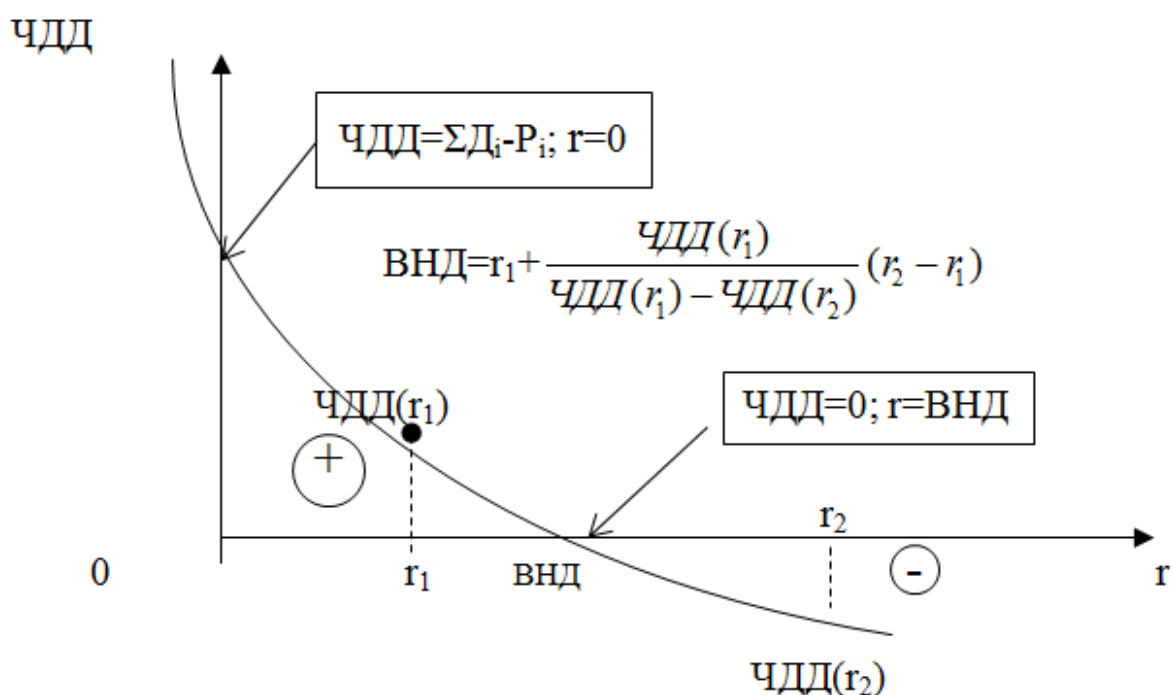


Рисунок 11 – Вычисление  $ВНД$  методом линейной интерполяции [43, с. 35]

При увеличении  $r$   $ЧДД$  снижается, поскольку будущие доходы начинают играть все меньшую роль с позиции текущего момента времени. Конечно, снижается значение и текущей стоимости расходов, но в меньшей степени из-за того, что они ближе ко времени  $t=0$ . При некотором значении  $r$  чистый

дисконтированный доход пересекает ось абсцисс (рис. 3.2), такое  $r$  и называется по определению ВНД. Далее с ростом  $r$  чистый дисконтированный доход становится отрицательным.

Если мы будем знать  $ЧДД(r_1) > 0$  и  $ЧДД(r_2) < 0$ , то ВНД можно оценить приблизительно методом хорд, как это сделано на рис. 3.2. Точки  $[r_1, ЧДД(r_1)]$  и  $[r_2, ЧДД(r_2)]$  соединяются прямой линией и точка пересечения с осью абсцисс считается ВНД [43, с. 35]:

$$ВНД = r_1 + \frac{ЧДД(r_1)}{ЧДД(r_1) - ЧДД(r_2)} (r_2 - r_1), \text{ 1/год} \quad (19)$$

Чтобы вычислить ВНД (IRR) для проекта, составим таблицу 25. ЧДД в интервале от  $r = 0,191$  до  $r = 0,537$  сменил знак, поэтому ВНД находится между этими значениями. Более точно его можно определить по методу линейной интерполяции (см. формулу 19):

$$ВНД = 0,191 + \frac{2485,445}{2485,445 - (-2,223)} \cdot (0,537 - 0,191) = 0,53669 \text{ 1/год}$$

Таблица 25 – Вычисление ВНД

Год	Денежный поток	$r=0,191$		$r=0,537$	
		$F_2 = \frac{1}{(1+0,191)^i}$	$PV_i$	$F_2 = \frac{1}{(1+0,54)^i}$	$PV_i$
0	-900	1,000	-900	1,000	-900
1	-1608,5	0,840	-1350,546	0,651	-1046,519
2	337,8	0,705	238,122	0,423	142,980
3	2897,8	0,592	1715,300	0,275	798,093
4	5598,8	0,497	2782,569	0,179	1003,223
$ЧДД = \sum_0^4 PV_i$			2485,445		-2,223

Можно заключить, что ИП целесообразен, если предприятие будет финансироваться за счет заемных средств по ставке менее 53,67% годовых. Если предприятие будет финансироваться за счет собственных средств, то проект будет выгоден, если до проекта  $ССК < 0,5367$ .

В целом по итогам проведенного анализа можно сказать, что данный проект является экономически выгодным в долгосрочном периоде, о чем говорят показатели экономической эффективности.

Таким образом, в третьей главе выпускной квалификационной работы выделены направления улучшения финансового состояния компании и предложены конкретные рекомендации. Расчеты показывают, что проект обладает хорошими инвестиционными характеристиками. Важно, что все инвестиционные характеристики имеют положительные значения, а, следовательно, проект можно рекомендовать к реализации.

#### Выводы по третьему разделу

В третьем разделе выпускной квалификационной работы предложены пути совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии», где выявлены основные проблемы и пути решения по улучшению финансово-хозяйственной деятельности и оценена экономическая эффективность от реализации практических рекомендаций.

Основными проблемами развития авиаперевозок являются недостаточность квалифицированных основных логистических операторов; кадров в анализируемой отрасли; проблемы в инфраструктурах аэропортов; некорректная ценовая политика аэропортов; ограниченная пропускная способность многих аэропортов; ослабление конкурентоспособности в исследуемой отрасли.

Пути решения по улучшению финансово-хозяйственной деятельности:

1. Установить систему взыскания долгов.
2. Аккумулировать информацию о состоянии дел клиентов предприятия.
3. Установить действенную систему скидок.
4. Реализовать запасы оптовикам.

Реализация указанных мероприятий потребует расходов в сумме 785,088 тыс. руб. Результаты: Чистый приведенный эффект проекта – 2485,4 тыс. руб. Индекс доходности – 1,47. Внутренняя норма доходности – 53,67 %.

В целом по итогам проведенного анализа можно сказать, что данный проект является экономически выгодным в долгосрочном периоде, о чем говорят показатели экономической эффективности.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В выпускной квалификационной работе, целью которой является анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» и разработка рекомендаций по ее совершенствованию решены следующие задачи:

- рассмотрены теоретико-методологические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- раскрыто понятие финансового состояния и информационную базу анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- изучены методы анализа и оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- рассмотрено нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия в РФ;
- проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- дана экономико-организационная характеристика ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- изучен зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок;
- предложены пути совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии»;
- выявлены основные проблемы и пути решения по улучшению финансово-хозяйственной деятельности;
- оценена экономическая эффективность от реализации практических рекомендаций.

В заключении нами получены следующие выводы теоретического и практического характера.

1. Раскрыв понятие финансового состояния предприятия, можно сделать вывод о том, что в результате определяется соподчиненность понятий в

следующем порядке: анализ хозяйственной деятельности – финансовый анализ – анализ финансового состояния.

2. С помощью методов анализа и оценки финансово – хозяйственной деятельности предприятия можно выработать стратегические и управленческие решения, определяющие перспективы развития предприятия.

3. Нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия представляет собой установление государственными органами общеобязательных правил (норм) организации бухгалтерского учета, финансовой деятельности, составления финансовой отчетности, ведения предпринимательской деятельности.

4. Проводив анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии, можно сделать вывод о том, несмотря на рост выручки, вследствие сильного роста себестоимости продаж на 27,72%, за 2018 год компанией получен убыток от продаж в размере 40248 тыс. рублей. Несмотря на это, ОАО АК «Уральские авиалинии» вследствие верной стратегии и тактики руководства, грамотной работы профессиональной команды, умелого управления финансами, смогла повысить прибыль компании за счет роста прочих доходов на 42,45% (или на 1067,782 млн. рублей). В результате чистая прибыль за 2018 год составила 385924 тыс. рублей, однако она на 88,07 % ниже показателя 2017 года.

5. Изучив зарубежный и российский опыт динамики развития отрасли авиаперевозок, можно сделать вывод, что авиатранспорт является одним из самых востребованных и быстрых видов транспорта. Их уникальность заключается в том, что они являются одним из важнейших рычагов влияния на государственную экономику, так как каждая страна стремится развивать данную сферу на своей территории, используя механизмы субсидирования.

6. Основными проблемами развития авиаперевозок являются недостаточность квалифицированных основных логистических операторов; кадров в анализируемой отрасли; проблемы в инфраструктурах аэропортов; некорректная ценовая политика аэропортов; ограниченная пропускная

способность многих аэропортов; ослабление конкурентоспособности в исследуемой отрасли; развитие скоростного железнодорожного транспорта, а также широкое использование иностранного авиапарка.

7. Пути решения по улучшению финансово-хозяйственной деятельности:

1. Установить систему взыскания долгов.
2. Аккумулировать информацию о состоянии дел клиентов предприятия.
3. Установить действенную систему скидок.
4. Ускорить оборачиваемость за счет сокращения времени оборота.
5. Реализовать запасы оптовикам.
6. Принять специалиста по контроллингу.

Реализация указанных мероприятий потребует расходов в сумме 785,088 тыс. руб. Реализация указанных мероприятий потребует расходов в сумме 785,088 тыс. руб. Результаты по проекту: Чистый приведенный эффект проекта –2485,4 тыс. руб. Индекс доходности – 1,47. Внутренняя норма доходности – 53,67 %.

В целом по итогам проведенного анализа можно сказать, что данный проект является экономически выгодным в долгосрочном периоде, о чем говорят показатели экономической эффективности.

Таким образом, предложенные пути совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ОАО АК «Уральские авиалинии» должны устранить недостатки и решить проблемы в деятельности компании.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

### Нормативно-правовые акты

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 № 11-ФКЗ).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) часть первая от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ. (ред. от 03.08.2018, с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ (ред. от 27.12.2018)
4. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018).
5. ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (ред. от 27.12.2018).
6. ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ (ред. от 23.04.2018).
7. ФЗ «Об аудиторской деятельности» от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ (ред. от 23.04.2018).
8. ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 27.12.2018).
9. ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» от 24.07.2007 № 209-ФЗ (ред. от 27.12.2018).
10. Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 11.04.2018) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.08.1998 № 1598).
11. Приказ Минфина России от 06.10.2008 № 106н (ред. от 28.04.2017) «Об утверждении положений по бухгалтерскому учету» (вместе с «Положением по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации"»

(ПБУ 1/2008)», «Положением по бухгалтерскому учету "Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008)» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.10.2008 № 12522).

12. Приказ Минфина России от 06.05.1999 № 33н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Расходы организации» ПБУ 10/99» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 № 1790).

13. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению».

14. Указание Банка России от 11.03.2014 № 3210-У (ред. от 19.06.2017) «О порядке ведения кассовых операций юридическими лицами и упрощенном порядке ведения кассовых операций индивидуальными предпринимателями и субъектами малого предпринимательства» (Зарегистрировано в Минюсте России 23.05.2014 № 32404)

15. Устав Открытого акционерного общества Авиакомпания «Уральские авиалинии». // УТВЕРЖДЕНО годовым Общим собранием акционеров Открытого акционерного общества Авиакомпания «Уральские авиалинии» «28» апреля 2014 года Протокол № 20 от «30» апреля 2014 года.

#### Книги и статьи

16. Смирнова, Е.В. Анализ эффективности и рисков финансово-хозяйственной деятельности: учебное пособие. / Е.В. Смирнова, В.М. Воронина, О.В. Федорищева, И.Ю. Цыганова. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, 2017. – 166 с.

17. Антонова, О.В. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью и ценовая политика как факторы повышения конкурентоспособности компании: монография. / О.В. Антонова. – М.: Научные технологии, 2018. – 177 с.

18. Астраханцева, Е.А. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие. / Е.А. Астраханцева. – М.: Директ-Медиа, 2014. – 220 с.

19. Байрамова, М.А. Экспресс-анализ хозяйственной деятельности предприятия. / М.А. Байрамова // Вестник современных исследований. – 2019. – № 1.5 (28). – С. 17 – 19.

20. Васильева, Ю.П. Экономическая сущность финансовых результатов деятельности организации, методика формирования, методы оценки качества использования прибыли. / Ю.П. Васильева., А.Р. Самигуллина // Студенческие научные достижения. – 2019. – С. 128 – 131.

21. Верхотурова, А.А. Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса организации на примере АО «ННК-Приморнефтепродукт». / А.А. Верхотурова // Фундаментальные и прикладные исследования гуманитарных и естественных наук: экономические, социальные, философские, политические, правовые, общенаучные аспекты. – 2018. – С. 69 – 73.

22. Воронин, В.Г. Финансы инвестиционного и инновационного процессов: учебное пособие / В.Г. Воронин, Е.А. Штеле. – М.: Директ-Медиа, 2015. – 206 с.

23. Герасимова, Е.Б. Комплексный анализ устойчивости деятельности организации: методология и технология стандартизации. / Е.Б. Герасимова // Мир новой экономики. – 2018. – № 1. – С. 46 – 55.

24. Гребенкин, А.В. Оценка возможных перспектив развития предприятия на основе комплексного анализа его финансово-хозяйственной деятельности. /А.В. Гребенкин, И.Н. Васильева // Высокие технологии, наука и образование: актуальные вопросы, достижения и инновации. – 2018. – С. 133 – 136.

25. Гребенкин, А.В. Развитие предприятия на основе комплексной оценки финансово-хозяйственной деятельности. /А.В. Гребенкин, И.Н. Васильева // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации. – 2018. – С. 82 – 84.

26. Данилова, Д.М. Актуальные вопросы субсидирования авиаперевозок: отечественный и зарубежный опыт. / Д.М. Данилова, А.А. Гудков // Стратегия развития индустрии гостеприимства и туризма. – 2018. – С. 269 – 273.
27. Дельцова, В.А. Роль экономического анализа в системе менеджмента. / В.А. Дельцова, С.М. Марченко // Генезис экономических и социальных проблем субъектов рыночного хозяйства в России. – 2018. – № 12. – С. 14 – 17.
28. Евдокимова, Н.А. Организация перспективного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. / Н.А. Евдокимова // Региональные и муниципальные финансы: приоритетные направления развития. – Саратов, 2018. – С. 153–157.
29. Жукова, О.В. Роль доходов и расходов коммерческой организации при оценке эффективности её деятельности. / О.В. Жукова // Экономика и социум. – 2018. – № 7 (50). – С. 52 – 57.
30. Кадырова, А.Р. Информационное обеспечение анализа деловой активности предприятия. / А.Р. Кадырова // Научные записки молодых исследователей. – 2018. – № 2. – С. 27 – 32.
31. Кальницкая, И.В. Учетно-аналитическое обеспечение управления устойчивым развитием организации. / И.В. Кальницкая // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – № 17(416). – С. 21– 33.
32. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент: учебник. / Т.В. Кириченко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 484 с.
33. Ковалев, В.В. Финансы организаций: (предприятий): учебник. / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 352 с.
34. Когденко, В.Г. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: практикум : учебное пособие / В.Г. Когденко, М.В. Мельник. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 160 с.

35. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. – 247 с.
36. Куприна, А.В. Некоторые проблемы рынка авиаперевозок в России. / А.В. Куприна, К.В. Якунина // Экономика сферы сервиса: проблемы и перспективы. – 2019. С. 136 – 139.
37. Левашова, А.В. Показатели анализа финансового состояния предприятия: российский и зарубежный подходы. / А.В. Левашова // Форум молодых ученых. – 2018. – №4 (20). – С. 842–845.
38. Мануйленко, В.В. Совершенствование аналитического инструментария оценки инновационной деятельности коммерческих организаций. / В.В. Мануйленко, А.А. Мищенко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – №14(248). – С. 2 – 16.
39. Медвежер, П.В. Сущность, виды и задачи анализа финансово-хозяйственной деятельности организации. / П.В. Медвежер // Студенческий. – 2019. – №2-2 (46). – С. 48 – 50.
40. Мезенцева, О.В. Экономический анализ в коммерческой деятельности: учебное пособие. / О.В. Мезенцева, А.В. Мезенцева. - Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2014. – 233 с.
41. Минаева, О.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. / О.А. Минаева // Учебное пособие. / Волгоград, 2018. – 128 с.
42. Мироненко, А.А. Анализ факторов, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность предприятия. / А.А. Мироненко, В.А. Быков // Современная экономика и общество глазами молодых исследователей. – 2018. – С. 270 – 274.
43. Мохов, В.Г. Эффективность инвестиционных решений: краткий курс лекций. / В.Г. Мохов. – Челябинск: Южно-Уральский государственный университет, 2019. – 79 с.



44. Мустафаева, Э.И. Эффективность хозяйственно-финансовой деятельности в управлении предприятием. / Э.И. Мустафаева, Л.А. Шевелева // Роль молодых ученых в современной науке. – 2018. – С. 82 – 84.

45. Наговицин, А.С. Информационное обеспечение логистического процесса с учетом возрастающих требований рынка. / А.С. Наговицин, А.Б. Левина // Научно-аналитический экономический журнал. – 2017. – №11 (22). – С. 14.

46. Нечаева, Т.Г. Пути повышения эффективности деятельности предприятия. / Т.Г. Нечаева, Т.А. Бородич, Д.В. Турчин// Учетно-аналитическое обеспечение системы управления инновационной деятельностью. Краснодар, 2019. – С. 216 – 221.

47. Нечитайло, М.М. Направления и показатели оценки финансово-хозяйственной деятельности организации. / М.М. Нечитайло // Лучшая студенческая статья 2018. – 2018. – С. 117 – 122.

48. Новикова, К.Д. Основы анализа финансового состояния предприятия. / К.Д. Новикова // STUDENT RESEARCH. – 2019. – С. 57 – 59.

49. Подлесная, Ю.Ю. Эффективность деятельности организации и резервы ее роста (на примере ЗАО «Левокумское») / Ю.Ю. Подлесная // Современное состояние организационно-экономических и правовых проблем развития региональной экономики. – 2018. – С. 294 – 299.

50. Прокопенко, С.А. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью предприятия ООО «Форвард трейд». / С.А. Прокопенко // Новые модели социально-экономического развития государства. – 2018. – С. 157 – 164.

51. Ротарь, Т.С. Корпоративное финансовое управление на основе анализа финансово-хозяйственной деятельности организации. / Т.С. Ротарь, Т.В. Баишева // Евразийская экономическая конференция. – 2018. – С. 94 – 97.

52. Рубан, В.А. Интеграционная модель бизнеса в сфере воздушного транспорта в рамках проводимой государственной политики. / В.А. Рубан, В.В. Помыткин // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. – 2019. – №1. – С. 33 – 39.

53. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности: учебник / Г.В. Савицкая. – 4-е изд., – Минск: РИПО, 2016. – 374 с.

54. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации: учебное пособие. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 583 с.

55. Сергушина, Е.С. Современные проблемы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий. / Е.С. Сергушина, Е.А. Вечканова, Т.И. Шалунова, С.Е. Сергушин // Центральный научный вестник. – 2018. – №6 (47). – С. 60 – 62.

56. Сидельникова, Г.П. Сущность и значение отчета о финансовых результатах при проведении анализа деятельности предприятия. / Г.П. Сидельникова, М.С. Чекамеева // Центральный научный вестник. – 2018. – №8 (49). – С. 76 – 77.

57. Симанович, Л.Н. Современное состояние авиационного сектора и рынка авиаперевозок в Российской Федерации. / Л.Н. Симанович // Профессионал года 2018. – 2018. – С. 98 – 103.

58. Скипин, Д.Л. Методика оценки эффективности субсидируемых авиаперевозок как основа принятия обоснованных управленческих решений. / Д.Л. Скипин, А.С. Гущина // Вестник Пермского университета. Серия: Экономика. – 2018. – №4. – С. 638 – 653.

59. Суханова, И.Г. Специфика деятельности высокотехнологичных компаний в российской экономике. / И.Г. Суханова // Экономика, управление и финансы: современные подходы и конкурентное развитие. – 2018. – С. 222 – 228.

60. Таранова, Н.С. Диагностика и экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности. / Н.С. Таранова, М.Ю. Диканов // Ростов-на-Дону, 2018. – 153 с.
61. Толеубаева, А.К. Управление дебиторской задолженностью в рыночных отношениях. / А.К. Толеубаева, К.С. Мадиева // Международный студенческий научный вестник. – 2018. – №2. – С. 32.
62. Торхова, А.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.Н. Торхова. – Изд. 3-е, стер. – М.; Берлин: Директ-Медиа, 2017. – 104 с.
63. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 543 с.
64. Усеинова, С.Р. Современное состояние и тенденции развития международных перевозок пассажиров воздушным транспортом. / С.Р. Усеинова // Инновации и инновационное развитие: экономические и правовые аспекты. Пенза, 2019. – С. 29 – 34.
65. Тогузова, И.З. Финансовый и инвестиционный менеджмент: учебник. / И.З. Тогузова, Т.А. Хубаев, Л.А. Туаева. – М.: Прометей, 2018. – 375 с.
66. Шаймиева, Э.Ш. Основы предпринимательства: учебное пособие. / Э.Ш. Шаймиева. - Казань: Познание, 2014. – 132 с.
67. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ показателей устойчивого развития предприятия. / А.Д. Шеремет // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №45(396). – С. 2 – 11.
68. Щепотьев, А.В. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебное пособие. / А.В. Щепотьев, А.А. Вязьмов, Т.Е. Карпова. – М.: Директ-Медиа, 2014. – 183 с.
69. Интерфакс: Сервер раскрытия информации [электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=1046> (дата обращения 10.04.2019)

70. Авиакомпании России [электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.airlines-inform.ru/russia/?SECTION\\_ID\\_CODE=russia](https://www.airlines-inform.ru/russia/?SECTION_ID_CODE=russia) (дата обращения 10.04.2019)

71. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ОАО АК «Уральские авиалинии». [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=1046&type=3> (дата обращения 10.04.2019)

72. Воздушные перевозки: Статистические данные. [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://m.favt.ru/stat-date-vozdushnie-perevozki/> (дата обращения 10.04.2019)

73. Жаров Т.М. Краткий анализ финансового состояния отрасли авиаперевозок в России. Дата выпуска: 22.02.2017. [электронный ресурс]. Режим доступа: [https://fira.ru/issledovaniya/research\\_aero\\_russia\\_brief/](https://fira.ru/issledovaniya/research_aero_russia_brief/) (дата обращения 10.04.2019)

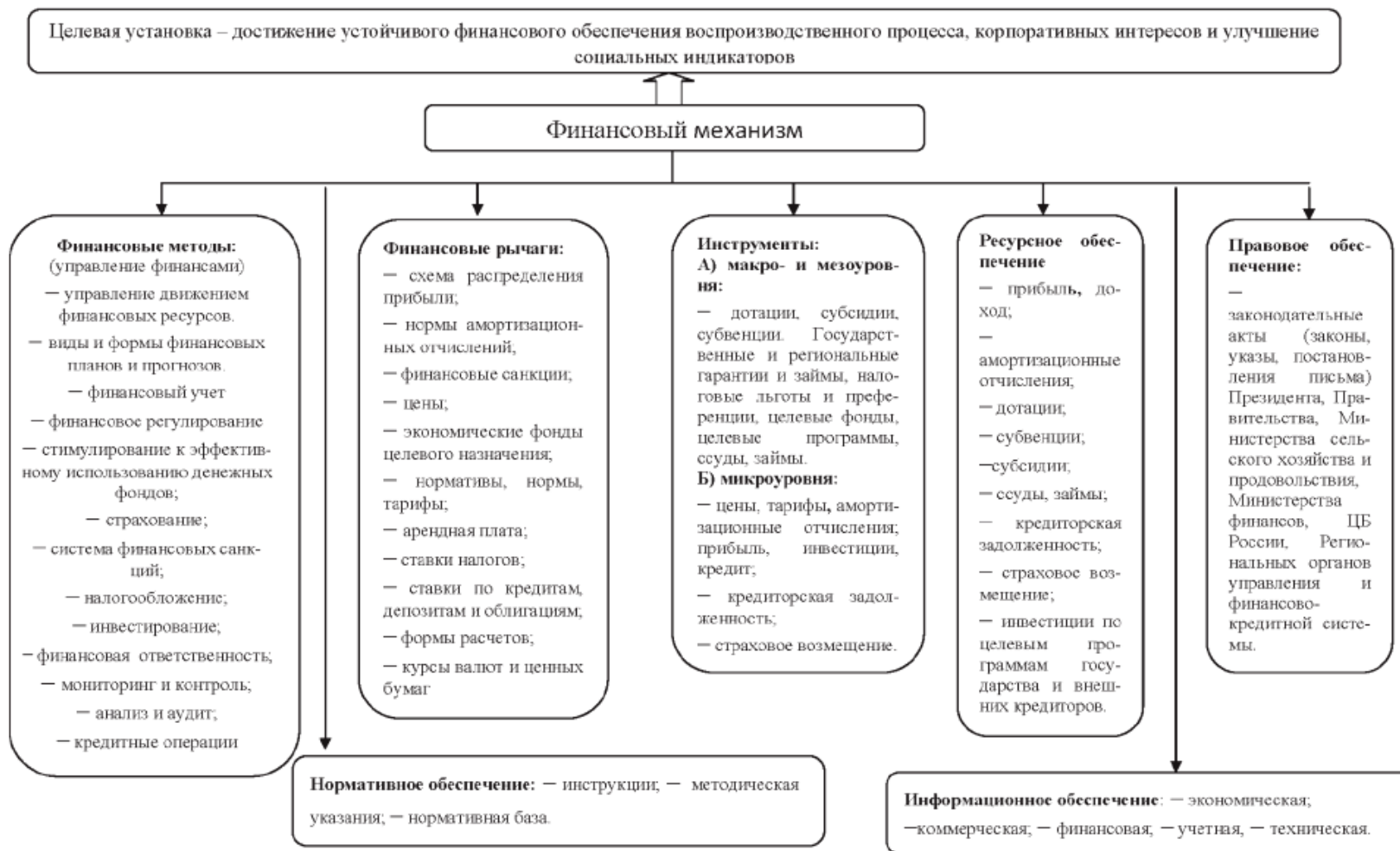
74. Информационная система «Консультант Плюс» [электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) (дата обращения 05.05.2019)

75. ОАО АК «Уральские авиалинии». [электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.uralairlines.ru> (дата обращения 10.04.2019)

# ПРИЛОЖЕНИЯ

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Модель структуры финансового механизма предприятия [66, с.17]



## ПРИЛОЖЕНИЕ Б

### Финансовые коэффициенты, используемые для анализа финансовой устойчивости организации

Показатель	Алгоритм расчета	Обозначение
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент финансового левериджа, коэффициент финансового риска) ( $K_{3c}$ )	$\frac{D_{кр} + O_{дол}}{K}$	К — капитал организации (стр. 1300) $O_{дол}$ — долгосрочные обязательства (стр. 1400)
Коэффициент финансирования ( $K_{ф}$ )	$\frac{K}{D_{кр} + O_{дол}}$	$O_{кр}$ — краткосрочные обязательства (стр. 1500)
Коэффициент автономии (коэффициент финансовой независимости) ( $K_{авт}$ )	$\frac{K}{A}$	$D_{кр}$ — краткосрочные кредиты и займы (стр. 1510)
Коэффициент концентрации заемного капитала (коэффициент финансовой зависимости) ( $K_{фз}$ )	$\frac{O_{кр} + O_{дол}}{A}$	A — совокупная величина финансовых ресурсов (итог валюты баланса) (стр. 1600)
Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат ( $K_{аз}$ )	$\frac{K - A_{во}}{K - A_{во} + D_{кр} + O_{дол}}$	$A_{во}$ — внеоборотные активы (стр. 1100)
Коэффициент финансовой устойчивости (коэффициент устойчивого финансирования) ( $K_{фy}$ )	$\frac{K + O_{дол}}{A}$	M — здания, машины, оборудование
Коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников ( $K_3$ )	$\frac{O_{дол}}{O_{дол} + K}$	$A_{об}$ — оборотные активы (стр. 1200)
Коэффициент финансовой независимости капитализированных источников ( $K_{нз}$ )	$\frac{K}{O_{дол} + K}$	МПЗ — материально-производственные запасы (стр. 1210)
Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_M$ )	$\frac{COC}{K}$	C — сырье, материалы и другие аналогичные ценности
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ( $K_o$ )	$\frac{COC}{A_{об}}$	Г(Т) — готовая продукция и товары для перепродажи
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами ( $K_{оз}$ )	$\frac{COC}{МПЗ}$	COC — собственные оборотные средства (стр. 1300 – 1100 или стр. 1300 + 1400 – 1100)
Коэффициент наличия имущества производственного назначения ( $K_{ипл}$ )	$\frac{M + C + Г(Т)}{A}$	

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Оценка ликвидности активов баланса

#### Группировка активов (критерий - степень ликвидности имущества)

Группа	Наименование	2016		2017		2018	
		тыс. руб.	структура %	тыс. руб.	структура %	тыс. руб.	структура %
1	2	3	4	5	6	7	8
A1	Абсолютно и наиболее ликвидные активы (Стр. 1240+1250)	350394	2,58	498508	2,88	258208	1,26
A2	Быстро реализуемые активы (стр. 1230+ 1260)	8480565	62,36	11327375	65,54	14336725	69,94
A3	Медленно реализуемые активы (Стр. 1210 + 1220 + 1230 +1150)	4719711	34,71	5409795	31,30	5834166	28,46
A4	Трудно реализуемые активы (Стр.1100 – 1150)	48447	0,36	47317	0,27	70304	0,34
Баланс (1600)		13599117	100	17282995	100	20499403	100

#### Группировка пассивов (критерий - срочность выполнения обязательств)

Группа	Наименование	2016		2017		2018	
		тыс.руб.	структура %	тыс.руб.	структура %	тыс.руб.	структура %
1	2	3	4	5	6	7	8
П1	Наиболее срочные обязательства (Стр. 1520)	5180101	38,09	8319603	48,14	9410226	45,90
П2	Краткосрочные обязательства (Стр. 1510 + стр. 1550)	550679	4,05	659774	3,82	2401520	11,72
П3	Долгосрочные обязательства (Стр. 1400)	3115540	22,91	-1591635	-9,21	3125874	15,25
П4	Постоянные пассивы (Стр. 1300 + 1530 + 1540)	4752797	34,95	6711983	38,84	5561783	27,13
Баланс		13599117	100	17282995	100	20499403	100

## Приложение Г

### Регламент действий по оценке кредитоспособности клиента

Мероприятия	Контроль
Анализ данных о клиенте	Юридические документы: - регистрационные документы: устав организации; учредительный договор; решение о создании организации и свидетельство о регистрации (нотариально заверенные копии); - карточка образцов подписей и печати, заверенная нотариально (первый экземпляр);
Анализ финансового состояния предприятия	Анализ бухгалтерского баланса. Расчет системы финансовых коэффициентов на основании бухгалтерской отчетности.
Определение класса балансовой платежеспособности.	- класс А – клиент с отличной динамикой развития, с минимальным уровнем риска невозврата кредита ( $> 0,99$ ); - класс В – клиент с устойчивой платежеспособностью, с четко различимой тенденцией экономического развития, с нормальным уровнем риска невозврата кредита (от 0,4 до 0,99); - класс С – клиент с неоднозначной платежеспособностью, однако без негативных признаков управления, экономическое развитие остается приемлемым, уровень риска невозврата кредита выше нормального (от -0,2 до 0,39); - класс D – клиент с выраженной тенденцией снижения платежеспособности, ведущей к ее потере; неблагоприятное экономическое развитие, повышенный уровень риска невозврата кредита, необходим интенсивный текущий контроль (от -0,5 до -0,19); - класс E – финансовое состояние заемщика является в высшей степени неудовлетворительным ( $< -0,5$ ).
Определение рейтинга клиента, деловой репутации клиента, позиции предприятия на рынке. Рейтинг клиента определяется путем расчета коэффициента $K_p$ , отражающего влияние региональных, отраслевых, операционных, организационных и финансовых рисков, характерных для клиента, на его платежеспособность.	Коэффициент $K_p$ при установлении лимита краткосрочного кредитования сроком до 1 года определяется по формуле: $K_p = 1 - ((1 - K_{рег} * K_{отр} * K_{опер})) * K_{орг} * K_{фин}$ При установлении лимита краткосрочного кредитования на срок более 1 года $K_p$ определяется по формуле: $K_p = K_t * K_{рег} * K_{отр} * K_{опер} * K_{орг} * K_{фин}$ , где $K_{рег}$ – коэффициент регионального риска, отражающий сводный рейтинг региона, в котором осуществляет свою деятельность клиент; $K_{отр}$ – коэффициент отраслевого риска, отражающий рейтинг отрасли, к которой относится клиент; $K_{опер}$ – коэффициент операционного риска, отражающий уровень характерных для клиента операционных рисков; $K_{орг}$ – коэффициент организационного риска, отражающий уровень характерных для клиента организационных рисков; $K_{фин}$ – коэффициент финансового риска, отражающий финансовое состояние клиента; $T$ – период (мес.), на который устанавливается лимит (не более 12 месяцев); $K_t$ – корректирующий коэффициент, используемый при установлении лимита краткосрочного кредитования на срок более года. $K_t$ принимает значения от 0 до 0,8.



## Приложение Д

Динамика дохода предприятия до и после внедрения рекомендуемых мероприятий, руб.

