Федеральное агентство по образованию

ГОУ ВПО «ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ»

Институт управления в промышленности и энергетике

**КАФЕДРА ИННОВАЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

**КУРСОВОЙ ПРОЕКТ**

на тему:

**« Анализ финансовых возможностей ОАО “Аэрофлот”»**

Часть 1

ВЫПОЛНИЛ

студент 3 курса

дневного отделения РГФМ

Ломакин Кирилл

РУКОВОДИТЕЛЬ ПРОЕКТА

кандидат экономических наук, доцент

Прохорова И.С.

Москва

2010

# 

**Содержание курсового проекта:**

[Введение 3](#_Toc281243968)

[1 Комплексная диагностика деятельности организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243969)

[1.1 Характеристика организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243970)

[1.2 Комплексный анализ основных показателей производственно-хозяйственной и финансовой деятельности организации. **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243974)

[1.2.1 Производственно-хозяйственная деятельность **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243975)

[1.2.2 Финансово-экономическая деятельность МГТС в 2009 **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243982)

[1.3 Формирование бухгалтерской отчетности в соответствиями с требованиями международных стандартов **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243990)

[2 Анализ структуры и динамики использования активов организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243991)

[2.1 Анализ структуры и динамики совокупных активов **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243992)

[2.2 Анализ структуры и динамики внеобротных активов организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243993)

[2.3 Анализ структуры и динамики оборотных активов организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243994)

[2.4 Расчет и оценка взаимосвязи с оборотным капиталом ФЭП **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243995)

[2.5 Оценка эффективности использования активов **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243996)

[Общие выводы по главе: **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243997)

[3 Анализ структуры, динамики и эффективности использования источников капитала **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243998)

[3.1 Анализ структуры и динамики совокупных источников организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281243999)

[3.2 Анализ структуры и динамики собственного капитала организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244000)

[3.4 Анализ структуры и динамики заемного капитала организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244003)

[3.5 Анализ эффекта финансового рычага и его влияния на рентабельность собственного капитала **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244004)

[Общие выводы по главе: **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244005)

[4 Оценка финансовых потоков организации **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244006)

[4.1 Определение результата хозяйственной деятельности **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244007)

[4.2 Определение результата финансовой деятельности **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244008)

[4.3 Расчет результата финансово-хозяйственной деятельности и оценка равновесности финансовых потоков **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244009)

[4.4 Расчет свободных средств организации и определение возможности функционирования маркетингового проекта **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244010)

[Общие выводы по главе: **Ошибка! Закладка не определена.**](#_Toc281244011)

[5 Оценка деловой активности, вероятности банкротства и определения состава источников финансирования маркетингового проекта 38](#_Toc281244012)

Введение

Целью данного курсового проекта является оценка результатов хозяйственно-финансовой деятельности компании ОАО «Аэрофлот», которая занимает одну из ведущих позиций на российском рынке авиаперевозок

В данном курсовом проекте будут проанализированы отчетность компании за последние 3 года:

-бухгалтерский баланс

-отчет о прибылях и убытках

-отчет о движении денежных средств

-отчет об использовании капитала.

На основе анализа данных документов в первом разделе будет проведена комплексная диагностика деятельности организации, анализ ее производственно хозяйственной и финансовой деятельности. Заканчиваться глава будет формированием статистической отчетности в соответствие с требовании международных стандартов.

Во втором разделе будет проведен детальный анализ активов организации, а также будет дана оценка эффективности использования активов и проведен расчет экономической рентабельности.

Третий раздел представляет собой анализ структуры и эффективного использования источников капитала.

В четвертом разделе будет рассмотрена оценка финансовых потоков организации. Определены результаты фин-хоз деятельности. А также представлен расчет свободный средств в организации и определены возможности финансирования маркетингового проекта.

Завершаться курсовой проект будет анализов возможности банкротства фирмы и определения состава источников финансирования маркетингового проекта.

**1. Экспресс-диагностика деятельности организации**

# 1.1Сведения об ОАО «Аэрофлот»

**Факты**

* + Аэрофлот является бесспорным лидером гражданской авиации России, фактическим национальным перевозчиком.
  + Базируется в аэропорту «Шереметьево». Осуществляет собственные регулярные рейсы в 101 пункт 48 стран (в России — 27 пунктов). В России авиакомпания имеет 6 филиалов: в Санкт-Петербурге, Сочи, Магадане и Красноярске, Калининграде и Владивостоке. Приоритетное значение придает развитию внутреннего рынка, присутствию в Сибири и на Дальнем Востоке.
  + В 2009 году Аэрофлот перевез 8,755 млн. пассажиров (на 5,6% меньше по сравнению с 2008 годом вследствие кризиса), а с дочерними компаниями в качестве Группы Аэрофлот — 11 млн. (из 45 млн., перевезенных всеми российскими перевозчиками гражданской авиации). Пассажирооборот составил около 26 млрд. пкм, процент занятости пассажирских кресел - 69,5% (за первое полугодие 2010 г. данный показатель возрос до 75%).
  + Аэрофлот располагает крупнейшим в Восточной Европе Центром управления полётами и Центром подготовки авиационного персонала, включающим 9 отечественных и зарубежных тренажёров. Работает над созданием собственной авиационной школы.
  + Аэрофлот делает особую ставку на новые информационные технологии, включая электронный билет (с 2006 года), как мощное средство повышения качества обслуживания клиентов и экономической эффективности. Компания развивает услугу интернет продаж, предоставляет возможность веб бронирования и оплаты билетов, а также регистрации на рейс через сайт авиакомпании.

**Отношение с инвесторами**

Учредитель - Правительство РФ - владеет 51% акций ОАО "Аэрофлот". 49% принадлежит юридическим и физическим лицам, в том числе сотрудникам компании.

В 1993 году Аэрофлот был зарегистрирован как Открытое Акционерное Общество. Акции ОАО «Аэрофлот — российские авиалинии» торгуются на Московской фондовой бирже (MICEX) под символом AFLT.

Чистая прибыль Аэрофлота по МСФО за 2009 год составила 85,8 млн. долларов США, увеличившись в 3,5 раза по сравнению с предыдущим годом. Обеспечение прибыльности компании - главный финансовый итог в условиях кризиса и убыточности большинства перевозчиков.

**Миссия, видение и ценности компании**

Миссия Аэрофлота — помогать пассажирам осуществлять свои жизненные планы и мечты — эффективно работать, приятно отдыхать, встречаться с родными и близкими, открывать для себя новые страны и города.

Видение Аэрофлота — стать глобальной сетевой компанией, занимающей ведущие позиции среди мировых авиаперевозчиков.

# 1.2Финансово-хозяйственная деятельность ОАО «Аэрофлот»

## 1.2.1Характеристика производственной и коммерческой деятельности организации за отчетный год:

Группа Аэрофлот показала чистую прибыль по итогам 2009 года, в то время как основные конкуренты-убытки.

Снижение операционных расходов по году составило 28%, в то время как выручка снизилась на 27%, что оказало влияние на финансовый результат Группы –чистая прибыль по итогам года выросла на 261%

Основное влияние на снижение выручки от операционной деятельности в 2009 году

оказал глобальный финансовый кризис, приведший к значительному снижению

доходности пассажирских авиаперевозок. Выручка за 2009 года снизилась по

сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 27%.

Снижение производственных показателей в 2009 году несмотря на влияние

глобального финансового кризиса оказалось незначительным. Во втором полугодии

2009 наблюдался даже их рост по сравнению с аналогичным периодом 2008, что

является подтверждением начала восстановления рынка.

Чистая прибыль Группы несмотря на мировой финансовый кризис выросла с 24 до 86

млн.$ или на 261%. На результат оказало влияние снижение цен на авиаГСМ, а также

принятые антикризисные меры по сокращению издержек.

## Основные финансовые показатели ОАО «Аэрофлот» за 2009 год.

|  |  |
| --- | --- |
| **Показатель** | **За отчетный период (тыс.руб)** |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | 87 636 897 |
| Прочие доходы и расходы | 28 600 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного периода) | 1 600 000 |
| Сумма чистых активов | 4 020 800 |
| Уставный капитал | 51 600 |

## Социальные показатели (тыс. руб.).

|  |  |
| --- | --- |
| **Показатель** | **За отчетный год** |
| СПИСОЧНАЯ ЧИСЛЕННОСТЬ РАБОТНИКОВ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | 13 306 |
| Средняя заработная плата тыс.руб. | 54 600 |
| Страховые взносы в государственные  внебюджетные фонды | 72 301 |

## Анализ внешней среды организации.

Для российского рынка авиаперевозок 2009 год стал самым сложным годом за последнее десятилетие. После крупного спада кризисных 1990-х годов российская авиационная отрасль развивалась умеренными темпами,начиная с 2000 года. Быстрый рост авиаперевозок сопровождался процессами консолидации и увеличением доли рынка крупнейших авиакомпаний, модернизацией флота ряда российских авиакомапний, внедрением новых технологий и началом модернизации инфраструктуры аэропортов. Заложенные в эти годы позитивные тенденции значительно смягчили влияние мирового кризиса на российскую авиационную отрасль.

Дальнейшие тенденции развития российского рынка авиаперевозок будут определятся общей экономической ситуацией в России и других странах мира. Тем не менее, исходя из долгосрочных тенденций глобализации мировой экономики, можно ожидать умеренного увеличения спроса на авиаперевозки.

**Конкуренты**

Российский рынок авиаперевозок поделен между многими компаниями. Аэрофлот занимает лидирующее положение как по суммарному пассажирообороту-26.6%, так и по суммарному пассажиропотоку-24.5%. Основными конкурентами компании являются S7,Трансаэро и ЮтЭйр.

## 1.2,2 Формирование бухгалтерской отчетности в соответствиями с требованиями международных стандартов

Бухгалтерский баланс на 31.12.07 (в соответствии с GAAP)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Активы** |  | **Обязательства и акционерный капитал** |  |
| *Оборотные активы* |  | *Краткосрочные обязательства* |  |
| Денежные средства | 90,6 | Займы и кредиты | 131,4 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 54,1 | Кредиторская задолженность | 627,2 |
| Дебиторская задолженность по расчетам с покупателями и заказчиками и прочая дебиторская задолженность | 1 048,7 |
| Запасы | 104,2 | *Долгосрочные обязательства* |  |
|  |  | Займы и кредиты | 379,6 |
|  |  | Отложенные налоговые обязательства | 33,4 |
| **Итого оборотные активы** | **1 298,3** |
|  |  |  |  |
| *Внеоборотные активы* |  | **Собственный капитал** |  |
| Отложенные налоговые активы | 8,2 | Уставный капитал | 51,6 |
| Финансовые вложения | 21,8 | Нераспределенная прибыль | 952,2 |
| Основные средства | 1 708,9 |  |  |
| Нематериальные активы | 7,8 | **Итого собственный капитал** | **1 122,7** |
| Прочие внеоборотные активы | 216,6 | **Итого обязательства и собственный капитал** | **3 398,3** |
| **Итого внеоборотные активы** | **2 100** |  |  |
| **Итого активов** | **3 398,3** |  |  |

Бухгалтерский баланс на 31.12.08 (в соответствии с GAAP)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Активы** |  | **Обязательства и акционерный капитал** | | |  |
| *Оборотные активы* |  | *Краткосрочные обязательства* | | |  |
| Денежные средства | 146,8 | Займы и кредиты | | | 145,4 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 9,5 | Кредиторская задолженность | | | 667 |
|  |  | *Долгосрочные обязательства* | | |  |
| Запасы | 78,7 | Займы и кредиты | | | 591,1 |
|  |  | Отложенные налоговые обязательства | | | 44,9 |
|  |  |  | | |  |
| **Итого оборотные активы** | **1 151,7** |  |  |
|  |  | **Собственный капитал** | | |  |
| *Внеоборотные активы* |  | Уставный капитал | | | 51,6 |
| Отложенные налоговые активы | 34,9 | Нераспределенная прибыль | | | 956,6 |
| Финансовые вложения | 16,8 |  | | |  |
| Основные средства | 1 774,3 | **Итого собственный капитал** | | | **937,3** |
| Нематериальные активы | 14,1 | **Итого обязательства и собственный капитал** | | | **3 350,4** |
| Прочие внеоборотные активы | 240,4 |  | | |  |
| **Итого внеоборотные активы** | **2 198,7** |  | | |  |
| **Итого активов** | **3 350,4** |  | | |  |

Бухгалтерский баланс на 31.12.09 (в соответствии с GAAP)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Активы** |  | **Обязательства и акционерный капитал** | | |  |
| *Оборотные активы* |  | *Краткосрочные обязательства* | | |  |
| Денежные средства | 121,1 | Займы и кредиты | | | 156,4 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 10,4 | Кредиторская задолженность | | | 674,5 |
| Запасы | 70 | *Долгосрочные обязательства* | | |  |
| Займы и кредиты | | | 819,7 |
|  |  | Отложенные налоговые обязательства | | | 85,5 |
|  |  | Займы и кредиты | | | 819,7 |
| **Итого оборотные активы** | **1 172,6** |  | | |  |
|  |  | **Собственный капитал** |  |
| *Внеоборотные активы* |  | Уставный капитал | | | 51,6 |
| Отложенные налоговые активы | 54,5 | Нераспределенная прибыль | | | 1 037 |
| Финансовые вложения | 15,6 |  | | |  |
| Основные средства | 2 167,8 | **Итого собственный капитал** | | | **1 005,8** |
| Нематериальные активы | 20,7 | **Итого обязательства и собственный капитал** | | | **4 020,8** |
| Прочие внеоборотные активы | 401,5 |  | | |  |
| **Итого внеоборотные активы** | **2 848,2** |  | | |  |
| **Итого активов** | **4 020,8** |  | | |  |
|  |  |  | | |  |

## 1.3. Комплексный анализ основных показателей производственно-хозяйственной и финансовой деятельности ОАО «Аэрофлот»

Таблица 1

«Основные результаты деятельности организации»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| 1. Чистый объем продаж | 3807,8 | 4603,4 | 120,9% | 3345,9 | 72,7% | 87,9% | 95,8% |
| 2. Прибыль от основной деятельности | 77 095 000 | 95 013 960 | 123,2% | 87 636 897 | 92,2% | 113,7% | 104,4% |
| 3. ЧП+доходы от исключ. операций | 4385,8 | 4933,5 | 112,5% | 3623,7 | 73,5% | 82,6% | 93,8% |
| 4. Чистая прибыль | 6074000 | 5807312 | 95,6% | 1 553 337 | 26,7% | 25,6% | 63,5% |
| 5. Рентабельность продаж по основной деятельности (%) | 2024659,9 | 2063995,3 | 101,9% | 2619232,4 | 126,9% | 129,4% | 109,0% |
| 6. Рентабельность продаж по ЧП (%) | 159514,7 | 126152,7 | 79,1% | 46425,1 | 36,8% | 29,1% | 66,3% |

**Вывод:** За анализируемый период показатели дохода имели следующие тенденции роста:

1. Объем продаж вырос на 116%, при этом его рост в 2009 году ( 13%) снизился по сравнению с ростом в 07-08 году (37%). Это является последствием кризиса, так как именно в период 2008/2009 г. население было наименее платежеспособным.
2. Прибыль от основной деятельности с каждым годом только уменьшалась. В период с 2007 по 2008 – на 2%, в период 2008/2009 – на 13%. При этом в эти годы наблюдается диспропорция в росте прибыли и объёма продаж (отставание в росте от объема продаж на 40% в 2008, на 24% в 2009). Причины – резкий рост затрат на производство (возможно, проводилась новая рекламная компания), ибо затраты, связанные с расширением производства. Также, в этот год произошло снижение рентабельности продаж (на 30%), в 2009 году этот показатель продолжил снижаться.
3. По чистой прибыли темп роста уменьшился почти на 35% в 2008 году. Динамический ряд за 2008 год по показателям ЧП – Прибыль от основной деятельности – Чистый объем продаж: 65,5%<98%<136,8% . Значит произошло повышение себестоимости продукции (повышение цен на сырье), также возросли прочие расходы (на выплаты процентов по кредитам и займам и др.).

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| 1. Уставный капитал | 51.6 | 51.6 | 100% | 51.6 | 100% | 100% | 100% |
| 2. Добавочный капитал | 60,3 | 49,4 | 81,9% | 39 | 74,9% | 61,4% | 85% |
| 3. Резервный капитал | 9,2 | 9,2 | 100% | 9,2 | 100% | 100% | 100% |
| 4. Нераспределенная прибыль | 952,2 | 956,6 | 100,5% | 1 037 | 108,4% | 108,9% | 102,9% |
| 5. Собственный капитал | 3 398,3 | 3 350,4 | 98,6% | 4 020,8 | 120% | 118,3% | 105,8% |
| 6. Заемный капитал | 2275,6 | 2413,1 | 106% | 3015 | 124,9% | 132,5% | 109,8% |
| 6.1. Долгосрочные заемные средства | 1 252,3 | 1 314,5 | 105% | 1 877 | 142,8% | 149,9,% | 114,4% |
| 6.2. Текущие заемные средства | 1 023,3 | 1 098,6 | 107,4% | 1 138 | 103,6% | 111,2% | 103,6% |
| 7. Итого капитал по всем источникам формирования | 3 398,3 | 3 350,4 | 98,6% | 4 020,8 | 120% | 118,3% | 105,8% |
| 8. Чистая прибыль | 6 074 | 5 807 | 95,6% | 1 553 | 26,7% | 25,6% | 63,5% |
| 9. Рентабельность собственного капитала (%) | 178,7 | 173,3 | 97% | 38,6 | 22,3% | 21,6% | 60% |

Динамический ряд за 2009 год по показателям Прибыль от основной деятельности – Чистый объем продаж – ЧП: 89,5%<113,3%<160,6%. Темп роста чистой прибыли все же превысил темп роста объема продаж, но прибыль от основной деятельности уменьшилась. Значит, в этот год компания получила доход, не связанный с продажей соков (% по займам, доходы по инвестиционной деятельности и т.д.)

**Вывод:** Уставный капитал в период с 2007 по 2008 год не менялся. Добавочный капитал же с каждым годом только уменьшался (в 2008 – на 18%, в 2009 – на 25%). Вполне возможно, что в это время производилась переоценка основных средств. Показатели нераспределенной прибыли достаточно высокие ( в 2008 году рост составил 5%, в 2009 – 8,9%), что говорит об успешной деятельности организации. Однако рентабельность собственного капитала уменьшилась (с 33,3% в 2008 году до 18,1% в 2009). Это говорит об уменьшении отдачи на инвестиции акционеров с точки зрения учетной прибыли.

Наблюдается тенденция к увеличению собственного капитала, что влечет за собой рост чистых активов.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 | 2008 | Трц08/07 | 2009 | Трц09/08 | Трк-б | Тр(ср) |
| 1.Основной капитал | 2100 | 2198,7 | 104,7% | 2848,2 | 129,5% | 135,6% | 110,7% |
| 1.1. Нематериальные активы | 7,8 | 14,1 | 180,8% | 20,7 | 146,8% | 265,4% | 138,4% |
| 1.2. Долгосрочные финансовые активы | 21,8 | 16,8 | 77,1% | 15,6 | 92,9% | 71,6% | 89,4% |
| 1.3. Основные средства | 1708,9 | 1774,3 | 103,8% | 2167,8 | 122,2% | 126,9% | 108,3% |
| 2. Оборотный капитал | 1298,3 | 1151,7 | 88,7% | 1172,6 | 101,8% | 90,3% | 96,7% |
| 2.1. Запасы | 104,2 | 78,7 | 75,5% | 70 | 88,9% | 67,2% | 87,6% |
| 2.2. Дебиторская задолженность | 1048,7 | 916,1 | 87,4% | 943,8 | 103,0% | 90,0% | 96,5% |
| 3. Итого капитал, вложенный в активы | 3398,3 | 3350,4 | 98,6% | 4020,8 | 120,0% | 118,3% | 105,8% |
| 4. Коб Активов | 0,4 | 0,4 | 106,5% | 0,5 | 119,0% | 126,7% | 108,2% |
| 5. Коб Оборотного капитала | 1,0 | 1,1 | 118,3% | 1,6 | 140,2% | 166,0% | 118,4% |
| 6. Фондоотдача | 0,6 | 0,6 | 100,3% | 0,7 | 110,2% | 110,5% | 103,4% |
| 7. Рентабельность активов (%) | 2268634,3 | 2835899,0 | 125,0% | 2179588,6 | 76,9% | 96,1% | 98,7% |
| Показатели | 2007 | 2008 | Трц08/07 | 2009 | Трц09/08 | Трк-б | Тр(ср) |

**Вывод:** Показатель темпа роста основного капитала в 2008 году увеличился на 4,7%, а в 2009 году на 29,5%. Так как данный капитал характеризует в денежном выражении весь капитал компании (как физический, так и денежный), то можно судить о возможном увелечении основных средств предприятия, а также об уменьшении отложенных налоговых активов ( как это видно из баланса). Оборотный капитал, напротив, уменьшился на 9,7%. Несмотря на то, что темп роста запасов уменьшился на 32,8%%, дебиторская задолженность возросла на 20%. Также увеличились краткосрочные финансовые вложения и прочие оборотные активы. Коэффициент оборачиваемости активов достаточно высокий, что говорит о достаточно эффективном использовании ресурсов, привлеченных для организации производства. Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала также высокий (2,9 в 2008, 2,8 в 2009).

В связи с тем, что намечена тенденция к росту дебиторской задолженности, предприятию рекомендуется её отслеживать, чтобы обеспечить своевременное её погашение.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| 1. Показатели рентабельности | | | |
| 1.1.Рентабельность продаж по прибыли по ОД (%) | 2024659,9 | 2063995,3 | 2619232,4 |
| 1.2. Рентабельность вложенного капитала (%) |  |  |  |
| 1.3. Рентабельность собственного капитала (%) | 178,7 | 173,3 | 38,6 |
| 2. Показатели оборачиваемости | | | |
| 2.1. Коб Активов | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| 2.2. Фондоотдача | 0,6 | 0,6 | 0,7 |
| 2.3. Коб Оборотного капитала | 1 | 1,1 | 1,6 |
| 3. Показатели платежеспособности | | | |
| 3.1. Собственные оборотные средства | 275 | 53,1 | 34,6 |
| 3.2. К-ты ликвидности | | | |
| 3.2.1. Текущей ликвидности | 0,57 | 0,48 | 0,39 |
| 3.2.2. Промежуточной ликвидности | 0,52 | 0,44 | 0,37 |
| 4. Показатели финансовой устойчивости | | | |
| 4.1. К-т финансового риска | 0,67 | 0,72 | 0,75 |

**Вывод:** Исходя из проведенного анализа, можно сделать вывод, что предприятие занимает устойчивое положение на рынке. За последние годы наблюдается увеличение фондоотдачи, показателей оборачиваемости. Также можно сказать о том, что в 2007 году компания активно использовала заемные средства, но в дальнейшем предприятие пересмотрело свою кредитную политику. В 2009 наблюдается снижение текущей ликвидности. В 2009 году краткосрочные обязательства почти в 2 раза ниже оборотных активов, что в очередной раз показывает финансовую устойчивость предприятия. Коэффициент абсолютной ликвидности в 2009 году находится в пределах нормы. Коэффициент промежуточной ликвидности также находится в пределах нормы.

# Предприятие активно использует кредитные ресурсы для приобретения внеоборотных активов, что является признаком доверия со стороны кредиторов.2.Анализ структуры и динамики используемых активов компании ОАО «Аэрофлот»

## 2.1.Анализ структуры и динамики совокупных активов ОАО «Аэрофлот»

В данном разделе были проанализированы совокупные активы ОАО «Аэрофлот» методом горизонтального и вертикального анализа. Горизонтальный анализ совокупных активов представлен в таблице 5.

Таблица 5

«Анализ совокупных активов ОАО «Аэрофлот»»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| Внеоборотные активы | 2 100 | 2 198,7 | 104,7% | 2 848,2 | 129,5% | 135,5% | 110,7% |
| Оборотные активы | 1 298,3 | 1151,7 | 88,7% | 1 172,6 | 101,8% | 90,2% | 96,7% |
| Баланс | 3 398,3 | 3 350,4 | 98,5% | 4 020,8 | 120% | 118,2% | 105,8% |

Исходя из данных таблицы 5, можно сделать соответствующие выводы по динамике совокупных активов в период с 2007-2009 год:

1. Общая сумма активов в период с 2007 по 2008 год уменьшилась на 1,5%, а с 2008 по 2009 увеличилась на 20%, чему способствовал только рост внеоборотных активов
2. Оборотные активы предприятия в период с 2007 по 2008 год снизилсь на 11,3%,а в 2008-2009 возросли на 1,8%,
3. Внеоборотные активы в первый период увеличились на 4,7%, а в 2008-2009 году совершили резкий скачок на 29,5%

Вертикальный анализ (таблица 6) позволяет сделать вывод о структуре совокупных активов организации, а также проанализировать динамику этой структуры.

Таблица 6

«Вертикальный анализ совокупных активов компании ОАО «Аэрофлот»»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Внеоборотные активы | 61,7% | 65,6% | 70,8% |
| Оборотные активы | 38,3% | 34,4% | 29,2% |
| ***Баланс*** | ***100%*** | ***100%*** | ***100%*** |

Выводы по данным таблицы 6:

1. Оборотные активы занимают примерно третью часть в размере совокупных активов. С каждым годом эта часть уменьшается.
2. Внеоборотные активы компании, соответственно, занимают большую часть в размере совокупных активов. Данный показатель с каждым годом увеличивается.

## 2.2.Анализ структуры и динамики внеобротных активов компании ОАО «Аэрофлот»

Внеоборотные активы компании -  активы с продолжительностью использования более одного года: долгосрочные финансовые вложения, нематериальные активы, основные средства, прочие долгосрочные активы.

Ниже приведены данные анализа внеоборотных активов организации в период с 2007-2009 год.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| ***Внеоборотные активы*** | ***2 100*** | ***2 198,7*** | ***104,7%*** | ***2 848,2*** | ***129,5%*** | ***135,5%*** | ***110,7%*** |
| Нематериальные активы | 7,8 | 14,1 | 180,8% | 20,7 | 146,8% | 265,4% | 138,4% |
| Основные средства | 1 708,9 | 1774,3 | 103,8% | 2 167,8 | 122,2% | 126,9% | 108,3% |
| Прочие внеоборотные активы | 216,6 | 240,4 | 111% | 401,5 | 167% | 185,4% | 122,8% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 21,8 | 16,8 | 77,1% | 15,6 | 92,9% | 71,6% | 89,4% |
| Отложенные налоговые активы | 8.2 | 34,9 | 425,6% | 54,5 | 156,2% | 664,6% | 188% |

Выводы по данным таблицы 7:

1. Нематериальные активы стабильно росли в период с 2007 по 2009 год. Возможно, компания вкладывала средства в приобретения каких-либо лицензий, патентов, проектов и в другие объекты интеллектуальной собственности.
2. Основные средства возросли в период 2007-2009 год на 38,4%. Возможно, произошло частичное обновление ОС.
3. Незавершенное строительство в 2007-2008 году заметно уменьшилось, что означает ввод в эксплуатацию строящихся объектов. В последующий период данный показатель незначительно увеличился.
4. *Финансовые вложения за отчетный период сократились на 11%.*
5. Отложенные налоговые активы – это “виртуальный” показатель, который отражает разницу между бухгалтерским и налоговым учетом прибыли и не имеет прямого отношения к производству.

Фодоотдача 07= 0,6

Фодоотдача 08= 0,6

Фодоотдача 09= 0,7

Показывает объем выпуска продукции на 1 руб. стоимости основных фондов.

С каждым годом данный показатель возрастает, что говорит об эффективной деятельности предприятии.

Доля ОК в объеме продаж :

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2007** | **2008** | **2009** |
| **Объем продаж** | 3807,8 | 4603,4 | 3345,9 |
| **Основной капитал** | 2100 | 2198,7 | 2848,2 |
| **Доля ОК** | *23%* | *17%* | *14%* |

Основной капитал не оказывает доминирующее влияние на изменение объемов продаж. Его доля с каждым годом снижается.

Таблица 8

«Вертикальный анализ внеобротных активов компании «ОАО Аэрофлот»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ***Внеоборотные активы*** | ***100%*** | ***100%*** | ***100%*** |
| Нематериальные активы | 0,37% | 0,6% | 0,7% |
| Основные средства | 81,3% | 80,6% | 76,1% |
| Прочие внеоборотные активы | 10,3% | 10,9% | 14% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 1,03% | 0,76% | 0,54% |
| Отложенные налоговые активы | 0,39% | 1,58% | 1,91% |

Вывод по данным таблицы 8:

В структуре внеоборотных активов наиболее важное место занимают основные средства (около 80%). Остальные 15% достаточно равномерно распределены между другими внеобротными активами. Компания работает вполне успешно.

## Анализ структуры и динамики оборотных активов ОАО «Аэрофлот»

Оборотные активы (или текущие активы) – это капитал, который переносит свою стоимость на стоимость продукции в течении одного производственно-коммерческого цикла, т.е он возвращается в денежную форму в течении одного периода менее 1 года.

Ниже приведены данные по анализу оборотных активов организации в период с 2007 по 2009 год.

Таблица 9

«Анализ оборотных активов компании ОАО «Аэрофлот»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| Оборотные активы | 1298,3 | 1151,7 | 88,7% | 1 172,6 | 101,8% | 90,3% | 96,7% |
| Материально-производственные запасы | 104,2 | 78,7 | 75,5% | 70 | 88,9% | 67,2% | 87,6% |
| Дебиторская задолженность | 1 048,7 | 916,1 | 87,4% | 943,8 | 103% | 90% | 96,5% |
| Краткосрочные финансовые вложения | 54,1 | 9,5 | 17,6% | 10,4 | 109,5% | 19,2% | 57,7% |
| Денежные средства | 90,6 | 146,8 | 162% | 121,1 | 82,5% | 133,7% | 110,2% |

Выводы по данным таблицы 9:

Средний Тр оборотных активов уменьшился на 3,3% . Запасы в период с 2007 по 2008 год снизились на 24,5%,а в период 2008-09 на 11,1%. Что может быть результатом усиления контроля и оптимизации объемов потребления МПЗ, а так же снижения закупочных цен по итогам проводимых тендеров. Дебиторская задолженность возросла – на 16%, и показывает, что увеличилось количество долгов перед данной организацией. Денежные средства увеличились в период с 2007 по 2008 год на 62%. Возможно компания осуществила какую-либо выгодную сделку. Но в следующем году денежные средства сократились на 17,5%.Возможно компания положила часть своих средств в банк. Резкие скачки денежных средств говорят об активной деятельности компании на рынке.

Коэффициент оборачиваемости - это количество оборотов, которое совершают оборотные средства за определенный период; его рассчитывают по формуле

|  |  |
| --- | --- |
| **Коб=** | **V продаж** |
| **ОбСр** |

где V продаж – объем реализованной продукции за рассматриваемый период; ОбСр – средняя сумма оборотных средств за тот же период.

2007 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Коб**= | 3807,8 | =2,93 |
| 104,2 |

2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Коб**= | 4603,4 | =3,99 |
| 1151,7 |

2009 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Коб**= | 3345,9 | =2,85 |
| 1172,6 |

Коэффициент оборачиваемости > 1 и находится в пределах нормы.

Оборачиваемость запасов характеризует подвижность средств, которые предприятие вкладывает в создание запасов: чем быстрее денежные средства, вложенные в запасы, возвращаются на предприятие в форме выручки от реализации готовой продукции, тем выше деловая активность организации. Коэффициент оборачиваемости запасов

характеризует скорость обновления запасов предприятия (другими словами – количество оборотов денежных средств, вложенных в запасы, за отчетный период)

|  |  |
| --- | --- |
| **Коб Зап =** | **V продаж** |
| **Запасы** |

2007 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб Зап = | 3807,8 | =36,5 |
| 104,2 |

2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб Зап = | 4603,4 | =58,4 |
| 78,7 |

2009 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб Зап = | 3345,9 | =47,8 |
| 70 |

Коэффициент оборачиваемости запасов >1 и имеет динамику к увеличению

Обратный показатель оборачиваемости – период оборота запасов

Доб Зап– число дней, за которое полностью обновляются запасы предприятия

|  |  |
| --- | --- |
| **Доб Зап=** | **Т** |
| **Коб Зап** |

Где Т - словный (финансовый) год, состоящий из 360 дней (12 равновеликих месяцев по 30 дней)

2007 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Доб Зап= | 360 | =9,9 |
| 36,5 |

2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Доб Зап= | 360 | =6,1 |
| 58,4 |

2009 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Доб Зап= | 360 | =7,5 |
| 47,8 |

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает насколько эффективно компания организовала работу по сбору оплаты для свою продукцию. Снижение данного показателя может сигнализировать о росте числа неплатежеспособных клиентов и других проблемах сбыта, но может быть связан и с переходом компании к более мягкой политике взаимоотношений с клиентами, направленной на расширение доли рынка. Чем ниже оборачиваемость дебиторской задолженности, тем выше будут потребности компании в оборотном капитале для расширения объема сбыта.

|  |  |
| --- | --- |
| **Коб ДЗ =** | **V продаж** |
| **ДЗ** |

2007 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб ДЗ = | 3807,8 | =3,63 |
| 1048,7 |

2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб ДЗ = | 4603,4 | =5,02 |
| 916,1 |

2009 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коб ДЗ = | 3345,9 | =3,54 |
| 943,8 |

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности >1 соответствует норме. Снижение данного показателя в 2009 году по сравнению с 2008 может быть связан и с переходом компании к более мягкой политике взаимоотношений с клиентами, направленной на расширение доли рынка.

Таблица 10

«Вертикальный анализ оборотных активов ОАО «Аэрофлот»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ***Оборотные активы*** | ***100%*** | ***100%*** | ***100%*** |
| Материально-производственные запасы | 8,02% | 6,8% | 5,96% |
| Дебиторская задолженность | 80,7% | 79,5% | 80,4% |
| Краткосрочные финансовые вложения | 4,1% | 0,82% | 0,88% |
| Денежные средства | 7% | 12,7% | 10,3% |

Вывод по данным таблицы 10:

В структуре оборотных активов наибольшую дол имеет дебиторская задолженность(около 80%). Денежные средства - второй по величине показатель в оборотных активах. В 2009 году наметилась тенденция к снижению, что является последствием экономического кризиса.

**ФЭП = ТМЗ +ДЗ – КЗ**, где

ТМЗ – товарно-материальные запасы

ДЗ – дебиторская задолженность

КЗ – кредиторская задолженность

Таблица 11

«Финансово-эксплуатационные потребности ОАО «Аэрофлот»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ТМЗ | 104,2 | 78,7 | 70 |
| ДЗ | 1048,7 | 916.1 | 943,8 |
| КЗ | 627,2 | 667 | 674,5 |
| ***ФЭП*** | ***525,7*** | ***327,8*** | ***339,3*** |

В данном случае ФЭП >0,что говорит о дефиците денежных средств, что означает потребность в дополнительных источниках финансирования. С другой стороны, задачей финансового управления является сведение к минимуму данной потребности в оборотном капитале с тем, чтобы не привлекать дорогостоящих кредитов.

%ФЭП в Vпр=



Тц ФЭП= = Тц М ОбС=



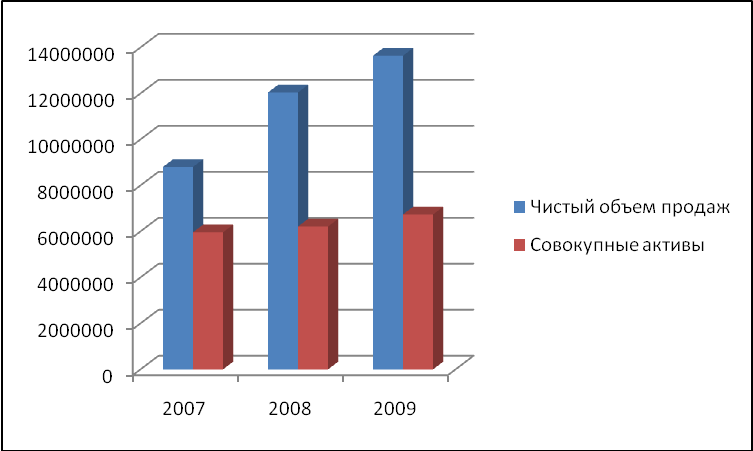
Таблица 12

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ФЭП | 525,7 | 327,8 | 339,3 |
| Чистый объем продаж | 3807,8 | 4603,4 | 3345,9 |
| %ФЭП | 13,8% | 7,1% | 10,1% |
| *Тц ФЭП (Тц М ОбС)* | *3,9* | *0,4* | *3,9* |

Таким образом, в 2007 году 13,8% от совокупного дохода использовалась для покрытия дефицита денежных средств, в 2008 году – 7,1%, в 2009 году – 10,1%.

Исходя из проведенного анализа, организации стоит обратить внимание на величину дебиторской задолженности. Она достаточно велика, и её снижение приведет к снижению величины ФЭП, и, следовательно, к снижению потребности в кредитах.

На рис. 2 представлено сравнение изменений актива баланса с объемом продаж.



«Динамика совокупных активов и объема продаж по ОАО «Аэрофлот». Рисунок 2

**2.4 Оценка эффективности использования активов.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2009** | **2008** | **2007** |
| V продаж | 87 636 | 95 014 | 77 095 |
| ГП кг |  |  |  |
| ГП нг |  |  |  |
| ∆ запасов ГП (ГПкг-ГПнг) | 0 | 0 | 0 |
| внутреннее потребление | 0 | 0 | 0 |
| **произведенная продукция** | **87 636** | **95 014** | **77 095** |
| стоимость потребленного сырья | 150 | 194 | 203 |
| оплата услуг сторонних организаций |
| другие виды внутреннего потребления |
| незавершенное производство (кг) | 107 | 122 | 55 |
| незавершенное производство (нг) | 122 | 55 | 34 |
| ∆ незавершенного производства(НПкг-НПнг) | -15 | 67 | 20 |
| **маржинальный доход** | **87 501** | **94 753** | **76 872** |
| коммерческие расходы | 53 | 197 | 53 |
| управленческие расходы | 133 | 125 | 98 |
| внепроизводственные расходы | 186 | 322 | 151 |
| **добавленная стоимость** | **87 315** | **94 431** | **76 721** |
| затраты на оплату труда | 539 | 687 | 555 |
| отчисления на социальные нужды | 14 | 142 | 203 |
| оплата труда, включая налоги | 553 | 829 | 758 |
| **БРЭИ EBITDA** | **86 762** | **93 602** | **75 963** |
| расходы на амортизацию | 145 | 159 | 145 |
| репризы | 10 121 | 4 325 | 8 483 |
| **НРЭИ** | **96 738** | **97 768** | **84 301** |
| финансовые издержки по заемному капиталу | 3 005 | 2 412 | 2 276 |
| **прибыль по основной деятельности (операционная прибыль)** | **93 733** | **95 356** | **82 025** |
| ∆ дох/расх по фин. у. | 278 | 330 | 578 |
| ∆ дох/расх по внереализ. деят | 0 | 0 | 0 |
| **налогооблагаемая прибыль** | **94 011** | **95 686** | **82 603** |
| налог на прибыль | 14 | 142 | 203 |
| отлож. налоговые активы | 55 | 35 | 8 |
| отлож.налоговые обязательства | 86 | 45 | 33 |
| уточненный нал. на прибыль | 0 | 0 | 0 |
| **чистая прибыль** | **94 165** | **95 908** | **82 848** |
| дивиденды (начисленные) ∑ выплач и капитализ | 9 | 62 | 59 |
| ∆ чрезвычайные прибыли и убытки | - | - | - |
| ***нераспределенная прибыль*** | ***94 156*** | ***95 846*** | ***82 790*** |

На основе показателя НРЭИ рассчитаем следующие показатели эффективности деятельности предприятия:

* экономическая рентабельность;
* коммерческая маржа;
* коэффициент трансформации.

ЭкRe =



КТ= Vпр/Акт

КМ=EBIT/Vпр

Результаты расчета представлены в таблице 14.

Таблица 14

«Расчет экономической рентабельности»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ЭкRe | 24,8% | 29,1% | 24,0% |
| КТ | 0,96 | 1,02 | 1,10 |
| КМ | 25,7 | 28,3 | 21,7 |

Для выявления основного фактора, регулирующего экономическую рентабельность, целесообразно решить факторную модель:

**ЭкRe = КМ-КТ**

Где КМ – качественный показатель, КТ- количественный

1. **∆ЭкReКМ=∆КМ(КМ’-КМ0)\*КТ’**
2. **∆ЭкReКТ=КМ0\*∆КТ(КТ’-КТ0)**

**∆ЭкReобщ=( ЭкRe’- ЭкRe0)=∑( ∆ЭкReКМ; ∆ЭкReКТ)**

Табл. 16

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2008** | **2009** |
| ∆ЭкReКМ | -0,79% | 0,37% |
| ∆ЭкReКТ | 0,01 | -0,01 |
| ∆ЭкReобщ | -1,62% | 0,83% |

Итоговая таблица оценки влияния факторов на экономическую рентабельность представлена в таблице 17:

Табл. 17

**Влияние факторов на экономическую рентабельность**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Период** | **Показатели** | | | | |
| КМ,% | ∆ | КТ, руб | ∆ | ЭкRе,% |
| 2006-2007 | 39,95% | - | 0,40 | - | 15,89% |
| 2007-2008 | 29,28% | -10,67% | 0,49 | 0,09 | 14,27% |
| 2008-2009 | 34,25% | 4,97% | 0,44 | -0,05 | 15,10% |

По данным таблице 15 отчетливо видно, что наибольшее влияние на экономическую рентабельность оказывает коммерческая маржа. Следовательно, компании стоит обратить внимание на комплекс маркетинга.

Идеальным соотношением между КМ и КТ, обеспечивающим максимальное значение экономической рентабельности достигается при условии выполнения пропорции роста:

**Тр НРЭИ>Тр Vпр>Тр Акт**

Соотношение по данным компании ОАО «Аэрофлот»:

2007-2008: 124,62%> 101,67%> 91,35%

(Тр Vпр) (Тр Акт) (Тр НРЭИ)

2008-2009: 119,39%> 112,80%> 102,07%

(Тр НРЭИ) (Тр Акт) (Тр Vпр)

Таким образом, из соотношений видно, что пропорции роста нарушены. Это означает, что идеального соотношения между КМ и КТ в данной компании не существует и максимальное значение экономической рентабельности не достигнуто. Но мы видим, что все же значение экономической рентабельности возросло в 2009 году по сравнению с 2008.

## Общие выводы по главе:

1. Активы компании с каждым годом растут, при этом большую долю в них занимают внеоборотные активы.
2. В период с 2008 – 2009 год резко возросли финансовые вложения. Значит, компания в этот период вела активную деятельность по вложению средств, например, в ценные бумаги. Денежные средства также увеличились.
3. Оборотные активы сильно возросли к 2009. Средний Тр оборотных активов увеличился на 11,34%
4. Величина ФЭП>0, что означает потребность в дополнительных источниках финансирования. Данная потребность вызвана высокой дебиторской задолженностью. Компании стоит обратить на данный показатель особое внимание.
5. Экономическая рентабельность в 2007-2009 году колебалась, но все же к 2009 году повысилась. Это происходило за счет снижения объемов производства, т.е. напрямую зависело от показателя коммерческой маржи. Компании следует улучшить комплекс маркетинга во избежание последующего снижения рентабельности.

# Анализ структуры, динамики и эффективности использования источников капитала компании ОАО «Аэрофлот»

## Анализ структуры и динамики совокупных источников

В данном разделе будут проанализированы совокупные источники компании ОАО «Аэрофлот». Горизонтальный анализ совокупных источников капитала представлен в таблице 16.

Таблица 16

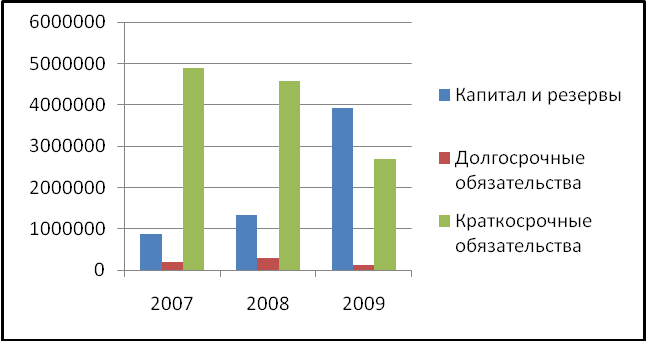
«Структура и динамика совокупных источников капитала»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| Капитал и резервы | 1 122,7 | 937,3 | 83,5% | 1005,8 | 107,3% | 89,6% | 96,4% |
| Долгосрочные обязательства | 1 252,3 | 1 314,5 | 105% | 1 877 | 142,8% | 149,9% | 114,4% |
| Краткосрочные обязательства | 1 023,3 | 1 098,6 | 107,4% | 1 138 | 103,6% | 111,2% | 103,6% |
| Баланс | 3 398,3 | 3 350,4 | 98,6% | 4 020,8 | 120% | 118,3% | 105,8% |

*Выводы по данным таблицы 16:*

1. В период с 2007 по 2008 год заметно возросли два показателя: капитал и резервы и долгосрочные обязательства. В данный период времени компания привлекала долгосрочные займы и кредиты. При этом собственные средства компании тоже увеличивались, что имеет положительный эффект для компании.
2. Долгосрочные же обязательства увеличились практически на 50% в 2009 году что имеет положительное влияние для компании.
3. Краткосрочные обязательства повышались в период 2007-2009. Компания старалась привлекать краткосрочные

Структура и динамика совокупных источников капитала представлена ниже, на рисунке 4:



«Динамика совокупных источников капитала». Рисунок 4

Вертикальный анализ совокупных источников капитала представлен ниже, в таблице 17:

Таблица 17

«Вертикальный анализ совокупных источников капитала компании»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Капитал и резервы | 33,0% | 28,0% | 25,0% |
| Долгосрочные обязательства | 36,9% | 39,2% | 46,7% |
| Краткосрочные обязательства | 30,1% | 32,8% | 28,3% |
| Баланс | 100% | 100% | 100% |

Вывод:

В структуре пассивов в 2007 году преобладали краткосрочные обязательства. Была достаточно велика кредиторская задолженность перед поставщиками. В 2008 году доля краткосрочных обязательств снизилась и увеличилась доля собственного капитала. В 2009 году ситуация стабилизировалась, что означает , что собственный капитал ,на данный момент, имеет большую долю в структуре пассивов, нежели заемный капитал.

## Анализ структуры и динамики краткосрочного заемного капитал

Краткосрочный ЗК – это обязательство, подлежащее погашению в течении 12 ближайших месяцев путем использования для этих целей текущих активов или рефинансирования путем принятия других ткущих обязательств.

В таблице 18 представлен горизонтальный анализ структуры и динамики краткосрочного заемного капитала компании ОАО «Аэрофлот».

Таблица 18

«Анализ структуры и динамики краткосрочного заемного капитала»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| Займы и кредиты | 131,4 | 145,4 | 110,7% | 156,4 | 107,6% | 119% | 106% |
| Кредиторская задолженность | 627,2 | 667 | 106,3% | 674,5 | 101,1% | 107,5% | 102,5% |
| Незаработанная транспортная выручка | 180,3 | 172,9 | 95,9% | 186,1 | 107,6% | 103,2% | 101,1% |
| Обязательства по финансовой аренде | 67,4 | 78 | 115,7% | 111,2 | 142,6% | 165% | 118,2% |
| Резервы | 4 | 22,8 | 570% | 0,8 | 3,5% | 20% | 58,5% |
| ***Краткосрочные обязательства*** | ***1023,3*** | ***1098,6*** | ***107,4%*** | ***1138*** | ***103,6%*** | ***111,2%*** | ***103,6%*** |

*Вывод:*

1. Как описывалось ранее, краткосрочный заемный капитал имеет тенденцию к увеличению что означает, что компания все еще требуются заемные средства для выполнения работ.
2. Компания выплатила часть задолженностей перед поставщиками, служащими, а также прочими кредиторами. ОАО «Аэрофлот» имеет положительную тенденцию к выходу из кризиса и ведению бизнеса с минимальным привлечением заемных средств.

Сопоставим темпы роста краткосрочного заемного капитала с коэффициентами ликвидности, а также с показателем ФЭП (таблица 19):

Таблица 19

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** |
| Текущей ликвидности | 0,57 | 0,48 | 84,2% | 0,39 | 81,3% |
| Промежуточной ликвидности | 0,52 | 0,44 | 84,6% | 0,37 | 84,1% |
| ФЭП | 525,7 | 327,8 | 62,4% | 339,3 | 103,5% |
| Займы и кредиты | 131,4 | 145,4 | 110,7% | 156,4 | 107,6% |  |  |

В 2007 -2008 Тр ликвидности (в среднем) уменьшился, Тр ФЭП увеличился, Тр краткосрочных кредитов также увеличился. В этот период времени компания краткосрочный заемный капитал для финансовой деятельности*.*

В 2008-2009 году ситуация не изменилась. Тр ликвидности уменьшился, Тр краткосрочных кредитов снизился, но Тр ФЭП в эти годы резко возрос. В данном случае не соблюдается пропорции, а следовательно компания не рационально использовала краткосрочный заемный капитал для финансовой деятельности.

В то же время, по данным компании ФЭП>0. Сопоставив данный результат с ростом ликвидности, можно сделать выводы, что компании предоставляются кредиты под очень низкий процент.

Далее рассмотрим долю различных обязательств и займов в структуре краткосрочного заемного капитала (таблица 19):

Таблица 19

«Вертикальный анализ краткосрочного заемного капитала»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Займы и кредиты | 12,8% | 13,2% | 13,7% |
| Кредиторская задолженность | 61,3% | 60,7% | 59,3% |
| Незаработанная транспортная выручка | 17,6% | 15,7% | 16,6% |
| Обязательства по финансовой аренде | 6,6% | 7% | 9,8% |
| Резервы предстоящих расходов | 0,4% | 2% | 0,07% |
| ***Краткосрочные обязательства*** | 100% | 100% | 100% |

Вывод:

Большую часть в структуре краткосрочных обязательств занимает кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками. Доля займов и кредитов уменьшилась с 41,5% в 2007 году до 3,1% в 2009, что положительно сказывается на деятельности компании. Остальные показатели имеют приблизительно одинаковую долю в структуре краткосрочного заемного капитала и не имеют тенденции к увеличению.

## Анализ структуры и динамики долгосрочного заемного капитала

«Анализ структуры и динамики долгосрочного заемного капитала»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **Трц08/07** | **2009** | **Трц09/08** | **Трк-б** | **Тр(ср)** |
| Займы и кредиты | 379,6 | 591,1 | 155,7% | 819,7 | 138,7% | 4,1% | 34,3% |
| Обязательства по финансовой аренде | 531,1 | 460,2 | 86,7% | 623,5 | 135,5% | 117,4% | 105,5% |
| Отложенные налоговые обязательства | 33,4 | 44,9 | 134,4% | 85,5 | 190,5% | 256% | 136,8% |
| Прочие | 186,5 | 167,7 | 89,9% | 316 | 188,4% | 169,4% | 119,2% |
| Резервы | 60,9 | 2,4 | 3,9% | 1,6 | 66,7% | 2,6% | 29,7% |
| ***Долгосрочные***  ***обязательства*** | ***1252,3*** | ***1 314,5*** | ***105%*** | ***1877*** | ***142,8%*** | ***149,9%*** | ***114,4%*** |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Займы и кредиты | 30,3% | 45% | 43,7% |
| Обязательства по финансовой аренде | 42,4% | 35% | 33,2% |
| Отложенные налоговые обязательства | 2,7% | 3,41% | 4,5% |
| Прочие | 14,9% | 12,8% | 16,8% |
| Резервы | 4,9% | 0,2% | 0,08% |
| ***Долгосрочные обязательства*** | 100% | 100% | 100% |

*Выводы:*

В структуре долгосрочных обязательств в 2007 году наибольшую часть занимали обязательства по финансовой аренде. Но с каждым годом их часть снижается и возрастает часть займов и кредитов.

Рассчитаем коэффициенты финансовой устойчивости для оценки эффективности использования заемного капитала:

|  |  |
| --- | --- |
| **ПФР=** | **ЗК** |
| **СК** |

2007 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ПФР= | 2275,6 | =0,66 |
| 3398,3 |

2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ПФР= | 2413,1 | =0,72 |
| 3350,4 |

2009 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| ПФР= | 3015 | =0,74 |
| 4020,8 |

ПФР по всем 3 годам <1.5, а значит соответствует норме, компания эффективно использует заемные средства.

|  |  |
| --- | --- |
| **ДЗК** | **<1** |
| **СК** |

2007 год = 0,36

2008 год = 0,39

2009 год = 0,46

У компании эффективное использование долгосрочного заемного капитала.

## 3.4 Анализ эффекта финансового рычага и его влияния на рентабельность собственного капитала

Эффект финансового рычага – это прирост к рентабельности собственного капитала, полученный в результате использования заемного капитала в структуре финансирования.

Рассчитаем эффект финансового рычага для компании ОАО «Аэрофлот» за 3 года по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| **ЭФР=(1-Нпр)\*(ЭкRe-%ФИЗК)\*** | **ЗК** |
| **СК** |

Для начала рассчитаем показатели, участвующие в расчете ЭФР:

***Нпр***

2007 год 0,96,%

2008 год 1,02%

2009 год 1,10%

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **%ФИЗК=** | **∑ФИзк** | **\*100%** |
| **∑ЗК** |

2007 год 0,99%

2008 год 1%

2009 год 0,99%

**ПФР**

2007 год 0,66

2008 год 0,72

2009 год 0,74

**Дифференциал = ЭкRe - %ФИЗК**

2007 год 24,7% - 0,9% = 23,8%

2008 год 27,3% - 1% = 26,3%

2009 год 20,6% - 0,99% = 19,6%

**ЭФР**

2007=0,62

2008=0,37

2009=1,45

## Общие выводы по главе:

1. За рассматриваемые периоды собственный капитал компании вырос и имеет тенденцию к увеличению, что говорит об эффективной деятельности предприятия, а также о возможности компании финансировать производство за счет собственных средств.
2. Также, в данные периоды снизились показатели долгосрочных и краткосрочных обязательств, что имеет положительное действие для компании.
3. ПФР по всем 3 годам <1.5, а значит соответствует норме, компания эффективно использует заемные средства.
4. Рентабельность собственного капитала за анализируемый период менялась, к 2009 году показатель увеличился.

# 4. Оценка финансовых потоков организации

## 4.1 Определение результата хозяйственной деятельности

Цель данного раздела состоит в том, чтоб определить ликвидность средств по итогам всех операций, связанных с основной деятельностью

Суть в том, чтобы вычислить из прибыли по основной деятельности реальные ликвидные средства

Табл.

**Расчет денежных результатов эксплуатации инвестиций**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Поток = Приток - Отток** | **2007** | **2008** | **2009** | **ДРЭИ= EBITDA- ∆ФЭП** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Приток ДС |  | | | Расчет EBITDA | | | |
| выручка от РП | 77 095 | 95 014 | 87 636 | выручка от РП | 77 095 | 95 014 | 87 636 |
| Деб Задолж нг | 701,3 | 1048,7 | 916,1 | ∆ ГП | 0 | 0 | 0 |
| Деб Задолж кг | 1048,7 | 916,1 | 943,8 | Потребленное сырье | 203 | 194 | 150 |
| *Итого Приток* | *77 442,4* | *94 881,4* | *87 663,7* | внепроизв расходы | 186 | 322 | 151 |
| Отток ДС |  | | | оплата труда 539 687 | | | 555 |
| Приобрет сырье | 203 | 194 | 150 | *Итого EBITDA* | *78 023* | *96 217* | *88 492* |
| внепроизв расходы | 186 | 322 | 151 | ∆ ФЭП = ФЭПкг-ФЭПнг |  |  |  |
| оплата труда | 539 | 687 | 555 | ФЭПкг | 525,7 | 327,8 | 339,3 |
| Кредит Задолж нг | 476,1 | 627,2 | 667 | ФЭПнг | 415,1 | 525,7 | 327,8 |
| Кредит Задолж кг | 627,2 | 667 | 674,5 | *Итого ∆ ФЭП* | *112,6* | *-197,9* | *11,5* |
| *Итого Отток* | *1079,1* | *1 242,8* | *863,5* |  |  |  |  |
| **Поток = Приток - Отток** | **76 363,3** | **93 638,6** | **86 800,2** | **ДРЭИ= EBITDA- ∆ФЭП** | **77 910,4** | **96 414,9** | **88 480,5** |

Рассмотрим результаты хозяйственной деятельности в компании ОАО «Аэрофлот»

**РХД = ДРЭИ – Инвестиции в ОД + Репризы**

Табл.

**Результаты хозяйственной деятельности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы | | |
| 2007 | 2008 | 2009 |
| ДРЭИ | 77 910,4 | 96 414,9 | 88 480,5 |
| Инвестиции в ОД | 417,3 | 439,3 | 299,2 |
| Репризы | 8 483 | 4 325 | 10 121 |
| **РХД** | **85 975,7** | **100 299,7** | **98 302,3** |

*Выводы:*

Из таблицы видно, что РХД по всем трем года >0, а следовательно компания располагает финансовыми возможностями для финансирования развития видов деятельности, не связанных с основной. Компания имеет высокий потенциал.

## 4.2 Определение результата финансовой деятельности

Цель данного раздела оценить изменения в использовании заемных средств для финансирования операция, связанных с основной деятельностью. Расчет строится на основе оценки поступлений заемных средств и обязательных финансовых платежей.

**РФД =∆Поступлений ЗК-∑ФинПлатежей**

Расчет РФД представлен в Таблице:

Табл.

**Результаты финансовой деятельности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы | | |
| 2007 | 2008 | 2009 |
| Изменение поступлений ЗК |  | | |
| ∆ДолгЗК | 52 | 62,2 | 562,5 |
| ∆КратЗК (кроме кредиторской задолженности,включенной в состав ФЭП) | 135,4 | 75,3 | 39,4 |
| *Итого ∆ЗК* | *187,4* | *137,5* | *601,9* |
| Обязательные финансовые платежи |  | | |
| Фин издержки по ЗК | 2 276 | 2 412 | 3 005 |
| ∑ налог на прибыль | 14 | 142 | 203 |
| Капитализируемые дивиденды (начисл-выплач) | 9 | 62 | 59 |
| *Итого финансовые платежи* | *2 299* | *2 616* | *3 267* |
| **РФД** | **-2 111,6** | **-2 478,5** | **-2 665,1** |

Выводы:

Из таблицы видно, что показатель РФД отрицательный, что говорит о погашении заемного капитала, о сокращении использования заемных средств для финансирования деятельности компании. Это так же объясняется отрицательным значением ∆ЗК. Следовательно, можно судить о том, что компания располагает собственными источниками финансирования деятельности. Также можно утверждать, что предприятие работает равновесно и сбалансировано в отношении использования активов и источников их финансирования.

## 4.3 Расчет результата финансово-хозяйственной деятельности и оценка равновесности финансовых потоков

РФХД это суммарный финансовый поток по всем видам деятельности, характеризующий итоги основной инвестиционной и финансовой деятельности.

**РФХД = РХД + РФД**

Критерий сбалансированности финансовых потоков: РФХД → 0 показывает равновесность финансовых потоков, при которой вложение финансовых средств в основную деятельность, приносит соответствующий доход, и при этом они друг друга уравновешивают.

Табл.

**Результаты финансово-хозяйственной деятельности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| РХД | 85 975,7 | 100 299,7 | 98 302,3 |
| РФД | -2 111,6 | -2 478,5 | -2 665,1 |
| РФХД | 83 864,1 | 97 821,2 | 95 637,2 |

*Выводы:*

Из таблицы видно, что значения РХД > 0, а РФД < 0, следовательно можно судить о том, что все привлеченные источники рационально вложены в соответствующие активы и приносят адекватный доход.

## 4.4 Расчет свободных средств организации и определение возможности функционирования маркетингового проекта

Для определения окончательного итога наличия финансовых средств действительно свободных, т.е. никак не использующихся в деятельности фирмы по итогам года, необходимо скорректировать величины РФХД на изменение исключительных операций

(не связанных с ОД, но влияющих на величины ЧД потока).

В результате будут определены свободные средства в организации.

Табл.

**Расчет свободных средств**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | показатели | 2007 | 2008 | 2009 |
| 1 | РФХД | 83 864,1 | 97 821,2 | 95 637,2 |
| 2 | ∆ Уставного Капитала | 0 | 0 | 0 |
| 3 | ∆ Других статей СобКап | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Приобретение филиалов другого профиля | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Долевое участие в др орг | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Доходы от продажы имущества | 0 | 0 | 0 |
| 7 | ∆ Дох/Расх по цб | 0 | 0 | 0 |
| 8 | ∆ Дох/Расх по прочим видам деят | 1,2 | 18 | 1 |
| 9 | Доходы от участия в др орг | 0 | 0 | 0 |
| 10 | ∆ чрезвыч Приб/Уб | 0 | 0 | 0 |
| 11 | Выплаченные дивиденды | 9 | 62 | 59 |
|  | **ИТОГО** | **83 874,3** | **97 901,2** | **95 697,2** |

*Выводы:*

Из таблицы видно, что организация имеет излишек денежных средств, который не используется ни на закупку сырья и материалов, ни на покрытие финансовых издержек и платежей.

## Общие выводы по главе:

1. РХД >0, а следовательно компания располагает финансовыми возможностями для финансирования развития видов деятельности, не связанных с основной.
2. РФД отрицательный, что говорит о погашении заемного капитала, о сокращении использования заемных средств для финансирования деятельности компании. Следовательно, можно судить о том, что компания располагает собственными источниками финансирования деятельности.
3. Из расчетов РФХД видно, что привлеченные источники рационально вложены в соответствующие активы и приносят адекватный доход
4. Организация имеет свободные средства

# Оценка вероятности банкротства и определения состава источников финансирования маркетингового проекта

Для оценки вероятности банкротства используется ряд методик, наиболее распространенным является методика Альтмана. Расчет Z-счета Альтмана и его динамика представлены ниже:



где показатели К1, К2, К3, К4 и К5 рассчитываются по следующим алгоритмам:











|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Оборотные активы | 1298,3 | 1 151,7 | 1 172,6 |
| Всего активы | 3 398,3 | 3 350,4 | 4 020,8 |
| Нераспределенная прибыль | 1 037 | 956,6 | 952,2 |
| Прибыль по ОД | 77 095 | 95 014 | 87 636 |
| Уставный капитал | 51,6 | 51,6 | 51,5 |
| Заемный капитал | 2275,6 | 2413,1 | 3015 |
| Vпродаж | 3 807,8 | 4 603,4 | 3345,9 |

Расчет Z-счета Альтмана показан в таблице

Табл.

Расчет Z-счета Альтмана

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **Годы** | | |
| **2007** | **2008** | **2009** |
| К1 | 0,38 | 0,34 | 0,29 |
| К2 | 0,29 | 0,27 | 0,28 |
| К3 | 22,6 | 28,4 | 22,8 |
| К4 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| К5 | 1,12 | 1,37 | 0,83 |
| **Z-счёт** | **76,6** | **95,8** | **76,8** |

*Вывод:*

На протяжении рассматриваемого периода можно сделать вывод, о том, что банкротство компании ОАО «Аэрофлот» совсем не грозит, и она может продолжать функционировать дальше.

При наличии финансовой устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе, вероятность банкротства ничтожно мала, и есть возможность для расчета внутренних темпов роста и определения источников самофинансирования развития.

В качестве основного источника рассматривается собственный капитал и в его составе нераспределенная прибыль, как основной источник самофинансирования развития. Внутренний темп роста возможности роста организации за счет нераспределенной прибыли.

Основной показатель внутреннего Тр – Тприроста СобКап, а прирастает СобКап за счет Нер Пр

**ВТР = НерПр/СК**

Показывает меру увеличения доли нераспределенной прибыли в собственном капитале.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Собственный капитал | 1 005,8 | 937,3 | 1 122,7 |
| Нераспределенная прибыль | 1 037 | 956,6 | 952,2 |
| ВТР | 0,96% | 1,02% | 0,84% |

Из таблицы видно, что доля нераспределенной прибыли в собственном капитале в 2008 году по сравнению с 2007 возросла на 2%. Нераспределенная прибыль – основной источник накопления имущества предприятия или организации. Возможно ее сокращение произошло из-за влияния финансового кризиса.

Использование внутренних темпов роста для прогнозирования

1. Прирост величины активов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Всего активы | 3 398,3 | 3 350,4 | 4 020,8 |
| Займы Капитал | 3 398,3 | 3 350,4 | 4 020,8 |
| Vпродаж | 1 252,3 | 1 314,5 | 1877 |
| EBIT | 84 301 | 97 768 | 96 738 |
| Нпр | 1 037 | 956,6 | 952,2 |
| Нвд | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Собственный капитал | 1 122,7 | 937,3 | 1 005,8 |

**ЭкRe = EBIT/Акт**

|  |  |
| --- | --- |
| **ЭФР=(1-Нпр)\*(ЭкRe-%ФИЗК)\*** | **ЗК** |
| **СК** |

**ReСК = (1-Нпр)\*ЭкRe\*ЭФР**

**ВТР = (1-Нвд)\*ReСК**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| ЭкRe | 24,7% | 27,3% | 20,6% |
| ЭФР | 0,62 | 0,37 | 145 |
| ReСК | 178,7 | 173,3 | 38,6 |
| ВТР | 0,96 | 1,02 | 0,84 |

Т∆акт = ∆акт/Актº = 4020,8/ 3350,4= 1,20%

∆акт при ЗК/СК = 4 020,8/4020,8 = const

∆акт = 4020,8-3350,4 = 670,4

при ВТР = 0,84%

СК’ = СКº(1+ВТР)= 3540,4\*(1\*0,84) = 2814,3

∆ СК = 4020,8-3350,4 = 670,4

при ПФР = const

ЗК’ = ЗКº(1\*ВТР) = 3 350,4\* 0,84= 2 814,3

∆ ЗК = 4020,8-3350,4 = 670,4

К-л’ = СК’+ ЗК’= 4020,8+4020,8=8 041,6

К-л’=Акт’ = 4 020,8

∆акт = = 4020,8-3350,4 = 670,4

Т∆акт = ∆акт/Актº = 4020,8/ 3350,4= 1,20%

При неизменной структуре капитала ВТР показывает Т∆акт , который равен 1,20%

1. Определим величину Т∆Vпр при условии неизменности оборотных активов

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| Всего активы | 3 398,3 | 3 350,4 | 4 020,8 |
| Vпродаж | 1 252,3 | 1 314,5 | 1 877 |
| Коб | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| втр | 0,96 | 1,02 | 0,84 |

КТº = Vпрº/ Актº = 0,39

Акт’ = Актº\*ВТР = 3 350,4\*1,02 = 34,17

Vпр’ = Акт’\* КТº = 4 020,8\*0,39 = 1568,1

∆ Vпр = 1877-1314,5 = 562,5

Т∆Vпр =∆ Vпр/ Vпрº = 562,5/1314,5 = 0,42%

При постоянной структуре капитала и сохранении на неизменном уровне КТ, ВТР показывает Т∆Vпр, который составляет 0,42%

1. найти потребность в капитале прироста объема продаж на 20%

ПФР=const

КТ= const

Vпр’’ = Vпрº\*1.2 = 1314,5 \* 1.2 = 1577,4

Акт’’ = Vпр’’/ КТ = 1577,4\*0,39 = 615,2

Для обеспечения прироста ∆ Vпр на 20% необходим капитал в размере 615,2 млн.$. Фирма не испытывает потребности в капитале для прироста объема продаж на 20%

Отношение свободных средств к нераспределенной прибыли

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2007** | **2008** | **2009** |
| CC | 83874,3 | 97901,2 | 95697,2 |
| НерПр | 1 037 | 956,6 | 952,2 |

Из таблицы видно, что свободные средства больше, чем нераспределенная прибыль, значит свободные средства могут использоваться для самофинансировании. Они показывают возможности роста на следующий год. Значит финансирование маркетингового проекта может осуществляться из этих свободных средств, без привлечения дополнительных кредитов и займов.

# Заключение

В данном курсовом проекте был проведен подробный анализ финансовых возможностей организации и определения источников финансирования маркетингового проекта.

Исходя из анализа, можно сделать вывод, что предприятие ОАО «Аэрофлот» является одним из лидеров рынка авиаперевозок в России. Происходит рост объемов продаж, за счет расширения рынков сбыта и объема оказываемых услуг и путем совершенствования маркетинговой политики. Прибыль по основной деятельности также растет.

Наблюдается тенденция в увеличении собственного капитала компании Аэрофлот, что влечет за собой рост чистых активов.

Также компания ведет активную деятельность по вложению средств в ценные бумаги.

Показатели долгосрочных и краткосрочных займов сокращаются, что говорит о достаточном количестве собственных средств.

Анализ РХД показал, что компания располагает финансовыми возможностями для финансирования развития видов деятельности, не связанных с основной. Все привлеченные источники рационально вложены в соответствующие активы и приносят адекватный доход. Организации имеет свободные средства.

Из всего вышеперечисленного можно сделать вывод, что предприятие имеет высокий потенциал и достаточной количество средств на реализацию маркетинговых проектов.

# Список используемой литературы

1. [www.aeroflot.ru](http://www.mgts.ru)
2. Финансовый анализ деятельности предприятия (международные подходы), Савчук В.П.
3. [www.basegroup.ru](http://www.basegroup.ru)
4. Анализ бухгалтерской отчетности, Донцова Л.В., Никифорова Н.А.
5. . Анализ хозяйственного состояния предприятия, Ковалев А.П., Привалов В.П.
6. ФАДО – курс лекций, Прохорова И.С.
7. Финансовый менеджмент: теория и практика: Стояновой Е.С.
8. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, Абрютина М.С., Грачев А.В.