

УДК – 351.711

*Поспеева О.И.*

*студент*

*Научный руководитель: Фомина Е.А., к.э.н.*

*Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве*

*Российской Федерации*

**АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ ФОРМЫ СОБСТВЕННОСТИ И  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ КОМПАНИЙ В  
НАСТОЯЩИХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ**

*Аннотация: В настоящей статье рассмотрены выводы финансового анализа двух крупнейших российских авиакомпаний, частной и государственной. Цель анализа: оценка влияния формы собственности на экономическую эффективность компаний. Необходимость изучения данного вопроса обуславливается усилением позиций государства как собственника на российском рынке.*

*Ключевые слова: финансовый анализ, приватизация, ликвидность, рентабельность.*

*Pospееva O.I.*

*student*

*Research advisor: Fomina E.A., c.e.s.*

*Ufa branch of the Financial University under the Government of the*

*Russian Federation*

**ANALYSIS OF RELATIONSHIP OF THE FORM OF PROPERTY AND  
THE ECONOMIC EFFICIENCY OF COMPANIES IN CURRENT MARKET  
CONDITIONS**

*Abstract: The article covers the outcomes of the financial analysis of two largest Russian airlines, private and public. The purpose of analysis: assessment of the impact of the form of ownership on the economic efficiency of companies.*

*The need to research this issue is due to the strengthening of the state's position as an owner in the Russian market.*

*Key words: financial analysis, privatization, liquidity, profitability.*

Переход России на новый путь развития к рыночной экономике ознаменовался массовой приватизацией 1991-1997 годов, когда разгосударствлению подлежало всё недвижимое имущество, а также земля и природные ресурсы. Причиной такому явлению послужило неэффективное социалистическое хозяйствование, в конечном итоге, приведшее к катастрофическому состоянию экономики. Передача государственной собственности в частные руки воспринималась как надежда на возрождение советского производства, ведь теперь новые владельцы были кровно заинтересованы в прибыльности своих предприятий.

Однако сегодня, в условиях глобализации, упрочнения связей среди хозяйствующих субъектов различных стран и усиления конкуренции между ними, в Российской Федерации наблюдается картина, когда именно государство становится крупнейшим акционером российского рынка. Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество), подведомственное Правительству РФ, контролирует более 30 публичных предприятий различных отраслей экономики. Эффективная доля государства в таких крупных компаниях как Газпром, Камаз, Аэрофлот, Сбербанк, ВТБ и другие составляет 50% и более. Это говорит о том, что именно государство получает большую долю прибыли от деятельности данных компаний, а также непосредственно управляет ими.

Возникает вопрос: могут ли компании с большим государственным участием быть настолько же экономически эффективны и прибыльны, как и частные, в современных реалиях жёсткой рыночной конкуренции.

Данное исследование проведено на основе сравнительного финансового анализа двух крупнейших российских авиакомпаний, лидеров рынка по пассажирообороту, ПАО «Аэрофлот», у которого 51,17% акций

принадлежит Российской Федерации в лице Росимущества и ПАО «Сибирь», 71,3% акций которого принадлежит группе компаний S7 Group.

В качестве инструмента исследования был выбран финансовый анализ, широко применяющийся в практике аудита для оценки финансового состояния компаний и позволяющий дать оценку эффективности управления бизнес-процессами в хозяйствующих субъектах [2, с. 243].

Метод проведения анализа – коэффициентный, изучающий финансовую отчётность при помощи набора финансовых показателей (коэффициентов) [1, с. 110].

Для определения финансового состояния ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Сибирь» были проведены анализ финансовых ресурсов компаний и анализ оборотных и внеоборотных средств компаний за 2018-2019 гг.

Анализ финансовых ресурсов (таблица 1) показал, что компании ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Сибирь» имеют общие проблемы, связанные с большой закредитованностью.

Таблица 1 – Коэффициентный анализ финансовых ресурсов.

Показатель	ПАО «Аэрофлот»		ПАО «Сибирь»	
	2018 г.	2019 г.	2018 г.	2019г.
Коэффициент автономии	0,351	0,35	0,2	0,23
Коэффициент финансовой устойчивости	0,397	0,398	0,51	0,46
Коэффициент финансовой манёвренности	-0,98	-0,066	-0,47	-0,28
Коэффициент финансового рычага	1,84	1,85	4,02	3,3

Коэффициенты автономии, финансовой устойчивости, финансовой манёвренности и финансового рычага показали, что компании имеют низкую финансовую устойчивость, средства вложены в медленно реализуемые активы, а оборотный капитал формируется за счёт заёмных средств. Большая

часть прибыли данных компаний уходит на погашение кредитов и выплату процентов, что негативно сказывается на финансовой устойчивости авиакомпаний [3].

Анализ оборотных активов (таблица 2) подтвердил, что ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Сибирь» страдают от закредитованности, но при этом остаются рентабельными.

Таблица 2 – Коэффициентный анализ оборотных активов.

Показатель	ПАО «Аэрофлот»		ПАО «Сибирь»	
	2018 г.	2019 г.	2018 г.	2019 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,1	1,03	0,85
Коэффициент текущей ликвидности	1,02	1,04	1,4	1,3
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,056	-0,036	-0,16	-0,09
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	4,2	4,8	3,1	3,6

Коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности показали, что у ПАО «Аэрофлот» могут быть проблемы со своевременностью осуществления расчётов по краткосрочным обязательствам и текущим счетам. Структура баланса признается неудовлетворительной, так как большая доля оборотных активов финансируется за счёт заёмных средств.

В тоже время у ПАО «Сибирь» наблюдаются неоправданно высокие объёмы свободных денежных средств, которые можно было бы использовать для развития бизнеса [4]. Проблем с оплатой текущих счетов нет, хотя финансирование оборотных активов происходит, как и у ПАО «Аэрофлот», за счёт заёмных средств.

Анализ внеоборотных активов (таблица 3) показал, что ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Сибирь» необходимо наращивать долю собственных финансовых источников на покрытие внеоборотных активов.

Таблица 3 – Коэффициентный анализ внеоборотных активов.

Показатель	ПАО «Аэрофлот»		ПАО «Сибирь»	
	2018 г.	2019 г.	2018 г.	2019 г.
Фондоотдача	41,87	43,9	36,2	23,2
Коэффициент постоянного внеоборотного актива	1,09	1,1	1,5	1,3

Фондоотдача – финансовый коэффициент, характеризующий эффективность использования основных средств организации, показывает, сколько выручки приходится на единицу стоимости основных средств. Фондоотдача рассматривается в динамике. У ПАО «Аэрофлот» наблюдается повышение интенсивности (эффективности) использования оборудования, в то время как у ПАО «Сибирь» произошло снижение фондоотдачи, что говорит о том, что компании необходимо увеличить выручку при использовании уже имеющегося оборудования, либо избавиться от ненужного.

Коэффициент постоянного внеоборотного актива данных компаний превышает нормальные показатели, что говорит о неполноценном уровне привлечения средств собственного капитала для покрытия внеоборотных активов.

Таким образом, на основании проведённого финансового анализа ПАО «Аэрофлот» и ПАО «Сибирь» можно сделать вывод, что авиакомпании, как государственная, так и частная имеют очень схожее финансовое положение и одну общую проблему – большую закредитованность. Государственная форма собственности не становится угрозой эффективному управлению. Объясняется это тем, что сегодня, в условиях, когда в основном весь

средний и крупных бизнес существует исключительно в виде акционерных обществ, форма собственности утрачивает своё значение. Главной задачей любой компании, как государственной, так и частной становится получение прибыли. Иерархическая структура акционерных обществ устроена таким образом, что стратегическое управление возглавляет Совет директоров (государство или частные собственники), а оперативным управлением занимаются наёмные менеджеры, от эффективной работы которых зависит благосклонность Совета директоров. Акционерные общества функционируют в равных рыночных условиях, и только реальное грамотное управление определяет их конкурентоспособность.

На основе вышесказанного логично также «усмирить» пафос отдельных учёных, прогнозирующих уменьшение налоговых поступлений по налогу на прибыль от АО «Башкирская содовая компания» в бюджет республики Башкортостан в связи с проведённой реприватизацией компании.

#### **Использованные источники:**

1. Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие - 4-е изд.; перераб. - М.: КНОРУС, 2016. - 240с.
2. Вахрушина М.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник – 3-е изд., перераб. и доп. - М: Вузовский учебник. Инфра-М, 2016. – 432 с.
3. МСФО ПАО «Аэрофлот» - <https://ir.aeroflot.ru/centr-otchetnosti/finansovaja-otchetnost/msfo/>
4. МСФО ПАО «Сибирь» - [https://www.audit-it.ru/buh\\_otchet/5448100656\\_ao-aviakompaniya-sibir](https://www.audit-it.ru/buh_otchet/5448100656_ao-aviakompaniya-sibir)