

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИИ-АВИАПЕРЕВОЗЧИКА НА ПРИМЕРЕ АО «АВИАКОМПАНИЯ «СИБИРЬ»

Илюшина В.А., студентка Сибирского института управления филиала РАНХиГС  
e-mail: [valery.ilyushina@mail.ru](mailto:valery.ilyushina@mail.ru)

Радченко Л.В., студентка Сибирского института управления филиала РАНХиГС  
e-mail: [ladia.10@mail.ru](mailto:ladia.10@mail.ru)

Научный руководитель: Толкачева Н.А. старший преподаватель кафедры  
«финансов и кредита» Сибирского института управления филиала РАНХиГС  
e-mail: [tolkacheva-na@ranepa.ru](mailto:tolkacheva-na@ranepa.ru)  
Россия, Новосибирск

## COMPARATIVE ANALYSIS OF THE FINANCIAL PERFORMANCE OF THE AIRLINE COMPANY ON THE EXAMPLE OF JSC SIBERIA AIRLINES

Ilyushina Valeria, student of the Siberian Institute of Management of the RANEPА branch, 6  
Nizhegorodskaya str., Novosibirsk, 630102, Russia. E-mail: [valery.ilyushina@mail.ru](mailto:valery.ilyushina@mail.ru)

Radchenko Lada, student of the Siberian Institute of Management of the RANEPА branch, 6  
Nizhegorodskaya str., Novosibirsk, 630102, Russia. E-mail: [ladia.10@mail.ru](mailto:ladia.10@mail.ru)

Scientific supervisor: Tolkacheva N.A. Senior lecturer of the Department  
"Finance and Credit" of the Siberian Institute of Management of the RANEPА branch  
e-mail: [tolkacheva-na@ranepa.ru](mailto:tolkacheva-na@ranepa.ru)  
Russia, Novosibirsk

**Аннотация.** В данной статье проводится сравнительный анализ финансовых показателей авиакомпании АО «Авиакомпания «Сибирь» с целью изучения ее финансового состояния и перспектив развития. Авторы рассматривают различные показатели, включая доходы, расходы, прибыль, рентабельность и ликвидность авиакомпании, а также анализируют динамику этих показателей в течение определенного периода времени.

Исследование позволяет сделать выводы о стабильности и устойчивости авиакомпании на рынке, а также о ее способности адаптироваться к изменяющимся условиям. Кроме того, результаты анализа могут помочь руководству авиакомпании в принятии стратегических решений и определении направлений дальнейшего развития, а потенциальным инвесторам - в оценке инвестиционной привлекательности авиакомпании.

**Ключевые слова:** коэффициентный анализ, финансовые показатели, ликвидность, рентабельность, оборачиваемость, финансовая устойчивость.

**Annotation.** This article conducts a comparative analysis of financial indicators of the airline JSC Siberia Airlines, in order to study its financial state and development prospects. The authors review various indicators, including revenues, expenses, profits, profitability and liquidity of the airline, and analyze the evolution of these indicators over time.

The study allows to draw conclusions about the stability of the airline in the market, as well as its ability to adapt to changing conditions. In addition, the results of the analysis can help the airline management in making strategic decisions and determining the direction of further development, and potential investors - in assessing the investment attractiveness of the airline.

**Key words:** ratio analysis, financial performance, liquidity, profitability, turnover, financial sustainability.

В условиях рыночной экономики каждая компания должна проводить всеохватывающую оценку своей деятельности, а также анализ инвестиционной привлекательности для успешного функционирования и с целью максимизации стоимости компании.

В связи с политической обстановкой и нестабильной экономической ситуацией обострилась конкуренция между отечественными компаниями. Как следствие, в нашей стране возросла потребность в изучении темы финансово-экономического анализа. Согласно различным научным источникам, существует множество методов и инструментов управления компанией, таких как оценка финансового состояния, имущественного положения, результативности финансово-хозяйственной деятельности, деловой активности, движения денежных средств, прибыльности и возможных перспектив развития компании.

При проведении анализа основной составляющей являются финансовые показатели и коэффициенты - характеристика деятельности компании в стоимостном (денежном) или относительном измерении, которую, как правило, можно оценить в результате применения инструментария оценки к финансовой отчетности.

В алгоритме финансового анализа выделим следующие этапы:

1. Описание цели анализа и его формата (сравнение показателей со среднеотраслевыми). Этот этап предполагает определение круга пользователей информацией, которая будет получена по результатам анализа, периода времени и перечня документации;

2. Предварительный обзор экономического состояния предприятия. На данном этапе осуществляется сбор информации об основных показателях деятельности компании, включая условия работы, достижения компании, финансовое положение в начале и конце отчетного периода, а также перспективы;

3. Диагностика имущественного и финансового состояния организации. Здесь оценивается ликвидность организации, ее платежеспособность и рациональность вложения денежных средств в активы (т.е. качество принятия операционных и инвестиционных управленческих решений);

4. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности. В рамках этого этапа рассматривается рентабельность, а также насколько эффективно предприятие использует финансовые ресурсы и принимает управленческие решения по финансированию.

Следует отметить, что показатели необходимо рассматривать в динамике относительно прошлых лет, для того чтобы наглядно оценить степень эффективности управления предприятием.

Цель работы: провести сравнительный анализ финансовых показателей компании с отраслевыми показателями (по России) и выявить конкурентные преимущества и недостатки компании. Период анализа – берется отчетность с 2020 года, сравниваются показатели за три отчетных периода.

Для проведения работы по анализу показателей было выбрано АО «Авиакомпания «Сибирь», брендированное как S7 Airlines. Данная компания занимается перевозками воздушным пассажирским транспортом.

Авиаперевозки - это одна из самых быстроразвивающихся и инновационных отраслей в мире. Она включает в себя множество различных аспектов, таких как разработка новых технологий, управление рисками, обеспечение безопасности полетов и многое другое. Одной из особенностей отрасли является то, что она требует значительных инвестиций в инфраструктуру и обучение персонала. Кроме того, авиакомпании должны постоянно обновлять свой парк самолетов, чтобы оставаться конкурентоспособными на рынке. Еще одной особенностью отрасли является ее зависимость от погодных условий и политической обстановки в различных регионах мира.

S7 Airlines - это одна из крупнейших авиакомпаний России, основанная в 1992 году. Компания осуществляет пассажирские перевозки по более чем 100 направлениям внутри страны и за ее пределами. Особенностью S7 Airlines является высокий уровень сервиса и безопасности полетов, а также использование современных авиалайнеров. Кроме того, авиакомпания активно развивает направление грузовых перевозок и сотрудничает с другими авиакомпаниями в рамках интерлайн-соглашений. S7 Airlines также участвует в различных социальных проектах, направленных на развитие авиационной отрасли и поддержку молодых пилотов.

В данном финансовом анализе мы рассмотрим ключевые показатели деятельности компании. Этот анализ поможет определить основные факторы успеха S7 Airlines на рынке пассажирских авиаперевозок и оценить перспективы компании в условиях продолжающейся конкуренции и экономической нестабильности.

Проанализируем показатели ликвидности компании за три года, которые отражены в таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели ликвидности (2020-2022 гг.), в долях

Показатель	Отраслевое значение	2020 год	2021 год	2022 год
Текущая ликвидность	$\geq 1,7$	0,74	0,87	1,16
Срочная ликвидность	0,8-1	0,65	0,75	1,00
Абсолютная ликвидность	$\geq 0,2$	0,48	0,49	0,78

Значение коэффициента текущей ликвидности имеет тенденцию к повышению, в период с 2020 по 2021 год текущая ликвидность компании не достигает норматива и среднеотраслевого значения. В 2022 году данный показатель значительно улучшился, следовательно, компания способна оплатить краткосрочные обязательства за счет имеющихся в ее распоряжении оборотных активов.

Значение срочной ликвидности в 2020 и 2021 году ниже нормативного, в 2022 году превышает 1, что говорит о способности компании рассчитаться наиболее ликвидными активами по своим текущим пассивам.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности показывает положительную динамику, во все рассматриваемые периоды больше рекомендуемого значения. Это означает, что в 2020 году 48% краткосрочных обязательств могут быть покрыты абсолютно ликвидными средствами. В следующих периодах значение коэффициента возрастает за счет увеличившихся денежных средств.

Далее рассмотрим показатели оборачиваемости и отразим их в таблице 2.

Таблица 2 – Показатели оборачиваемости компании (2020-2022 гг.), в днях

Показатель	Отраслевое значение	2020 год	2021 год	2022 год
Коэффициент оборачиваемости активов	$\leq 139$	462,03	450,62	536,76
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\leq 115$	178,01	114,96	178,01
Коэффициент оборачиваемости запасов	$\leq 12$	15,53	16,43	26,44

Коэффициент оборачиваемости активов отражает эффективность использования имущества компании. У коэффициента отрицательная динамика, что говорит о том, что управленческие операционные решения принимаются недостаточно эффективно.

Уменьшение показателя оборачиваемости оборотных активов говорит о замедлении оборота активов, снижении деловой активности.

Сокращение показателя оборачиваемости запасов отражает уменьшение складских запасов.

Следующим шагом является оценка финансовой независимости компании. Отразим значение показателей финансовой устойчивости в таблице 3.

Таблица 3 – Коэффициенты финансовой устойчивости компании (2020-2022 гг.), в долях

Показатель	Отраслевое значение	2020 год	2021 год	2022 год
Коэффициент автономии	$\geq 0,4$	-0,068	-0,007	0,069
Коэффициент финансового левериджа	$\leq 1,5$	-15,57	-127,46	13,47
Коэффициент покрытия процентов	$\geq 3$	-3	3,1	6,5

Касательно коэффициента автономии, компания сильно зависима от внешних источников финансирования, т.к. несла убытки в 2020-2021 годах (в связи с пандемией

COVID-19 были ограничены как внутренние, так и международные авиаперевозки). Однако, наблюдается положительная динамика благодаря выходу компании из убыточного положения.

В 2022 году коэффициент финансового левериджа превышает в несколько раз нормальное значение, что говорит о недостаточной величине собственного капитала. Компания не может гарантировать возврат долга. В предыдущих годах значение коэффициента в диапазоне нормы.

Значение коэффициента покрытия процентов в 2020 году ниже 3. Это означает, что компания не способна покрывать процентные расходы. Показатель в 2021 и 2022 году демонстрирует высокий уровень финансовой независимости компании от кредиторов.

Последним этапом коэффициентного анализа является определение показателей прибыльности компании. Результаты представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Показатели рентабельности компании (2020-2022 гг.), в процентах

Показатель	Отраслевое значение	2020 год	2021 год	2022 год
Рентабельность активов	$\geq 4$	-4,23	7,73	15,29
Рентабельность продаж	$\geq 4$	-16,4	9,5	5,3
Рентабельность собственного капитала	$\geq 13$	-255	-216	433

Касательно рентабельности продаж, компания в 2020 году несет убытки из-за пандемии COVID-19. В последующих периодах уровень доходности превысил рекомендуемое значение по отрасли.

Показатель рентабельности активов говорит об увеличении эффективности использования активов, т.к. наблюдается положительная динамика.

В 2020 и 2021 годах компания демонстрирует убыточность собственного капитала, а в 2022 году - прибыльность и тенденцию к повышению, чистая прибыль увеличивается быстрее, чем собственный капитал.

По результатам проведенного анализа выделены и сгруппированы по качественному признаку основные показатели финансового положения и результатов деятельности АО "Авиакомпания "Сибирь" за 3 года.

В ходе анализа были получены следующие показатели, имеющие исключительно хорошие значения:

- коэффициент абсолютной ликвидности полностью соответствует нормативному значению;
- отличная рентабельность активов за последний год;

- рентабельность продаж - за последний год организация получила прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительное значение коэффициента;
- рентабельность собственного капитала - за 2022 год значение рентабельности собственного капитала можно охарактеризовать как вполне соответствующее нормальному.

В ходе анализа были получены следующие показатели, неудовлетворительно характеризующие финансовое положение организации:

- коэффициент автономии имеет неудовлетворительное значение;
- коэффициент текущей ликвидности ниже нормального значения;
- ниже принятой нормы коэффициент быстрой ликвидности.
- по состоянию на 31.12.2022 значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами, не удовлетворяет нормативному и находится в области критических значений.

Финансовый анализ компании S7 Airlines показывает, что компания является стабильной и успешной на рынке авиаперевозок. В последние годы наблюдается рост выручки, операционной прибыли и чистого денежного потока.

Компания демонстрирует хорошую эффективность использования активов и трудовых ресурсов. Показатели рентабельности активов, собственного капитала и продаж также находятся на приемлемом уровне.

Однако, стоит отметить, что S7 Airlines испытывает проблемы с финансовой устойчивостью, о чем свидетельствует высокий уровень долга и невысокий уровень собственного капитала, т.е. компания принимает недостаточно эффективные решения по финансированию. Кроме того, компания несет значительные расходы на обслуживание долга, что может негативно сказаться на ее долгосрочной стабильности.

В целом, результаты анализа свидетельствуют о том, что компания S7 Airlines успешно справляется с текущими задачами и имеет потенциал для дальнейшего роста. Однако для обеспечения долгосрочной стабильности и укрепления финансового положения компании необходимо продолжать работу над улучшением структуры капитала, снижением уровня долга и повышением операционной эффективности.

В заключение, можно отметить, что S7 Airlines уделяет внимание кадровой политике и обучению персонала для обеспечения качественного обслуживания клиентов, что в конечном итоге приведет к укреплению позиций компании на рынке авиаперевозок. Анализ финансовых показателей рассматриваемой организации иллюстрирует положительную динамику деятельности, а также стремление компании к расширению маршрутной сети и перечня предоставляемых услуг. В долгосрочной перспективе такой подход обеспечит повышение рыночной капитализации компании.

### Список литературы:

1. Ваш финансовый аналитик // Finmozg URL: [https://finmozg.ru/finan\\_demo/index.html](https://finmozg.ru/finan_demo/index.html) (дата обращения: 16.11.2023).
2. Горохова, С. В. Алгоритм использования анализа финансового состояния предприятия для разработки решения / С. В. Горохова, Н. А. Толкачева // Современные аспекты экономики. – 2019. – № 3(259). – С. 27-30.
3. Ресурс БФО [официальный сайт]. - URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5906242> (дата обращения: 15.11.2023 г.)
4. Савченко, Н. Л. Управление финансовыми ресурсами предприятия : Рекомендовано методическим советом Уральского федерального университета в качестве учебного пособия для студентов вуза, обучающихся по направлениям подготовки 38.05.01 «Экономическая безопасность», 38.05.02 «Таможенное дело» / Н. Л. Савченко ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина. – Екатеринбург : Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2019. – 164 с. – ISBN 978-5-7996-2555-9.
5. Сурова, Е. А. Финансовый инструментарий диагностики финансового состояния компании / Е. А. Сурова, Н. А. Толкачева, Н. В. Чухломин // Аудиторские ведомости. – 2022. – № 3. – С. 60-66. – DOI 10.56539/17278058\_2022\_3\_60. – EDN HCUOLQ.
6. Толкачева, Н. А. Финансовый менеджмент / Н. А. Толкачева. – Москва-Берлин : Директ-Медиа, 2020. – 147 с. – ISBN 978-5-4499-0689-2.
7. Толкачева, Н. А. Адаптация методологии финансовой диагностики к целям оценки финансового потенциала экономического роста компании / Н. А. Толкачева // Финансы, деньги, инвестиции. – 2023. – № 2(86). – С. 16-21. – DOI 10.36992/2222-0917\_2023\_2\_16. – EDN GUPAYX.
8. Финансовые показатели [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.testfirm.ru/otrasli/47/?size=5> (дата обращения: 15.11.2023 г.)
9. Цапина, Т. Н. Влияние эпидемиологической ситуации на деятельность АО «Авиакомпания Сибирь» (S7) / Т. Н. Цапина, Е. Д. Новоспасская, А. И. Павликова // Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета : Сборник научных статей V Всероссийской научно-практической конференции, Нижний Новгород, 24–25 ноября 2022 года / Редколлегия: О.В. Трофимов [и др.]. – Нижний Новгород: Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, 2023. – С. 230-234.