

ПОВЫШЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ОСНОВНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Азаренкова Г.М., Головки Е. Г., Пономаренко В. А.

Харьковский институт банковского дела Университета банковского дела
Национального банка Украины (г. Киев)

В условиях современного бизнеса большое значение имеет непрерывное совершенствование системы управления финансовой деятельностью предприятия, поскольку только так субъект предпринимательской деятельности может успешно функционировать в условиях жёсткой конкурентной среды.

Для принятия успешного управленческого финансового решения, необходимо проанализировать финансовую отчётность предприятия и оценить финансовое состояние предприятия на данный момент времени. Объективная необходимость проведения анализа и оценки основных финансовых показателей деятельности предприятия и обуславливает актуальность данной темы. Поэтому была поставлена следующая цель исследования: проанализировать основные финансовые показатели и определить способы улучшения финансовых результатов деятельности ПАО «Авиалинии Харькова», избранного в качестве базы исследования.

Объектом исследования являются главные финансовые показатели деятельности предприятия, предметом – финансовые результаты деятельности ПАО «Авиалинии Харькова».

Следует отметить, что проблеме анализа финансовых результатов деятельности субъекта хозяйствования посвящено множество научных трудов известных учёных, в том числе: И. В. Зятковского, И. В. Аранчия, В. Д. Чумака, О. Ю. Смолянської, Л. В. Черненко, О. А. Терещенко, А. М. Поддерёгина, Ю. В. Демьяненко, Н. И. Налуковой, В. И. Куцик и других.

Методы исследования – систематизация, обобщение, конкретизация, сравнение, факторный анализ, адаптивное моделирование в краткосрочном прогнозировании.

Публичное акционерное общество «Авиалинии Харькова» является крупнейшим арендатором территориального комплекса Международного аэропорта «Харьков». Данное предприятие предоставляет следующие услуги: обслуживание воздушных судов (как пассажирских, так и грузовых), предоставление в аренду авиационного оборудования и

запчастей, помещений, а также проведение работ по калибровке средств измерительной авиационной техники (метрологические услуги) и др.

Согласно Приказу Министерства экономики Украины от 19.01.2006 № 14 «Методические рекомендации по выявлению признаков неплатёжеспособности предприятия и признаков действий по сокрытию банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства», основные показатели, определяющие финансовое состояние предприятие, можно объединить в такие группы: общие показатели деятельности предприятия, показатели ликвидности, показатели финансовой устойчивости и показатели рентабельности [2].

Анализируя общие показатели деятельности предприятия (табл. 1), следует обратить внимание на увеличение в отчётном году необоротных активов предприятия на 380 тыс. грн. Но это увеличение сопровождается одновременным сокращением собственного капитала на 3 тыс. грн., что фактически означает наращивание основных средств за счёт заимствованных средств, а точнее, краткосрочных кредитов и займов, размер которых в отчётном году увеличился на 287 тыс. грн. (долгосрочные займы вообще отсутствуют). Такое использование краткосрочных заёмных средств является неэффективным и увеличивает риск неплатёжеспособности предприятия.

Таблица 1. Общие показатели деятельности ПАО «Авиалинии Харькова» в 2011 году

№ п/п	Показатель, единица измерения	На начало года, тыс. грн.	На конец года, тыс. грн.	Изменения (+/-), тыс. грн.	Изменения, %
1	Чистый доход (выручка) от реализации продукции (товаров, работ, услуг)	587,00	769,00	182,00	31,01
2	Чистая прибыль (убыток)	-734,00	-578,00	156,00	-21,25
3	Собственный капитал	1 332,00	1 329,00	-3,00	-0,23
4	Необоротные активы	4 092,00	4 472,00	380,00	9,29
5	Долгосрочные обязательства	0,00	0,00	0,00	–
6	Текущие обязательства	3 415,00	3 702,00	287,00	8,40
7	Дебиторская задолженность	462,00	415,00	-47,00	-10,17
8	Запасы	102,00	102,00	0,00	0,00
9	Собственный оборотный капитал	-2 760,00	-3 143,00	-383,00	13,88

Отрицательное значение показателя собственного оборотного капитала означает, что предприятию не хватает собственных ресурсов для осуществления своей деятельности. За отчётный период прослеживается снижение этого показателя на 383 тыс. грн., что указывает на углубление финансовой зависимости предприятия от кредиторов.

Запасы предприятия представлены исключительно производственными запасами и составляют 102 тыс. грн. Любые изменения в формировании или использовании запасов в течение года отсутствуют, что связано со спецификой деятельности предприятия. Чистый доход от реализации продукции за 2011 год увеличился на 182 тыс. грн. по сравнению с 2010 годом, что связано с наращиванием объёмов реализации продукции. Одновременно с этим, финансовым результатом за 2011 рук стал чистый убыток в сумме 578 тыс. грн. Следовательно, расходы предприятия в 1,75 раз превышают доходы. Тем не менее, по сравнению с 2010 годом, чистый убыток сократился на 156 тыс. грн., что показывает положительную тенденцию к снижению уровня убыточности предприятия. Эта тенденция, очевидно, связана с увеличением чистого дохода в отчётном году по сравнению с предыдущим.

Анализ показателей ликвидности (табл. 2) показывает, что из всех рассчитанных коэффициентов только коэффициент покрытия запасов удовлетворяет нормативному значению, но это связано с тем, что основным видом деятельности ПАО «Авиалинии Харькова» является предоставление услуг, поэтому предприятию достаточно небольших размеров запасов. Именно с этим связано достаточно большое значение этого коэффициента (5,48 на конец отчётного года). Тем не менее, этот показатель за 2011 год уменьшился на 0,942, что связано с превышением суммы наращивания необоротных активов над суммой наращивания общих активов.

Таблица 2. Показатели ликвидности ПАО «Авиалинии Харькова» в 2011 году

№ п/п	Показатель	На начало года	На конец года	Изменения (+/-)	Нормативное значение
1	Коэффициент текущей ликвидности	0,192	0,151	-0,041	> 1,5
2	Коэффициент покрытия	0,192	0,151	-0,041	> 1,0
3	Коэффициент быстрой ликвидности	0,162	0,123	-0,039	0,6 – 0,8
4	Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)	0,019	0,006	-0,013	0,2 – 0,35
5	Коэффициент покрытия запасов	6,422	5,480	-0,942	>1

Значение коэффициента покрытия и коэффициента текущей ликвидности совпадает, что связано с тем, что предприятие не использует долгосрочные средства, и составляет 0,151 по результатам отчётного года. Значение показателя значительно меньше норматива, что свидетельствует о способности предприятия лишь на 15,1% покрыть свои обязательства за счёт оборотных средств и является признаком неплатёжеспособности предприятия. Кроме того, по сравнению с предыдущим годом наблюдается уменьшение

этого показателя на 0,041 (4,1%), что указывает на негативную тенденцию снижения способности предприятия покрыть свои долги за счёт оборотных активов. Подтверждают эту тенденцию и коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности.

Среди показателей финансовой устойчивости (табл. 3) первым проанализируем коэффициент финансовой автономии. Значение этого показателя за 2011 год составило 0,264, это означает, что в структуре капитала предприятия собственный капитал составил всего 26,4%, что почти в два раза ниже нормативного значения (50%). Следовательно, предприятие имеет недопустимо низкое состояние финансовой независимости, что влечёт за собой неустойчивое финансовое состояние предприятия, поскольку задолженность предприятия почти втрое превышает собственный капитал. Кроме того, за отчётный год наблюдается снижение коэффициента автономии на 1,7%, что свидетельствует об ухудшении финансовой устойчивости и углублении кризисных явлений на предприятии.

Таблица 3. Показатели финансовой устойчивости ПАО «Авиалинии Харькова» в 2011 году

№ п/п	Показатель	На начало года	На конец года	Изменения (+/-)	Нормативное значение
1	Коэффициент финансовой автономии	0,281	0,264	-0,017	> 0,5
2	Коэффициент финансовой зависимости	3,564	3,786	0,222	< 2
3	Коэффициент концентрации заёмного капитала	0,719	0,736	0,017	< 0,5
4	Коэффициент структуры долгосрочных вложений	0,00	0,00	0,00	–
5	Коэффициент соотношения заёмных и собственных средств	2,564	2,786	0,222	–
6	Показатель финансового левериджа	2,564	2,786	0,222	< 0,25
7	Оборачиваемость средств в расчётах, оборотов	1,603	2,103	0,500	–
8	Время оборота средств в расчётах, дней	224,6	171,2	-53,4	–
9	Оборачиваемость запасов, оборотов	6,039	7,127	1,088	–
10	Время оборота запасов, дней	59,6	50,5	-9,1	–
11	Время оборота кредиторской задолженности, дней	2 079,6	1 762,1	-317,5	–
12	Продолжительность операционного цикла, дней	284,2	221,7	-62,5	–
13	Продолжительность финансового цикла, дней	-1 795,5	-1 540,4	255,1	–
14	Текущая платёжеспособность	-3 351,00	-3 678,00	-327,00	–
15	Коэффициент Бивера	-0,185	-0,103	0,082	> 0,2

Коэффициент финансовой зависимости является обратным показателем к коэффициенту финансовой автономии. Он показывает, что общий капитал предприятия превышает его собственный капитал в 3,786 на конец отчётного года, что почти вдвое превышает предельное значение этого показателя и свидетельствует о значительном превышении заёмного капитала над собственным в структуре капитала, то есть предприятие в значительной степени является финансово зависимым, и эта зависимость в течение года только увеличивалась.

Значение показателя финансового левериджа в отчётном году совпадает со значением коэффициента соотношения заёмных и собственных средств, что связано с нулевым значением итогов II и V разделов пассива баланса, и составляет на конец года 2,786. Это значение значительно превышает предельный норматив, свидетельствует о неоптимальном соотношении заёмного и собственного капитала на предприятии. Фактически, согласно таким значением показателя, риск финансовой устойчивости предприятия составляет 278,6% (в то время как допустимо риск не больше 25%), а собственного капитала предприятия хватит, чтобы покрыть только около трети задолженности. Увеличение показателя финансового левериджа в отчётном году на 0,222 свидетельствует об ухудшении платёжеспособности предприятия.

Отметим, что в отчётном году увеличилась оборачиваемость средств в расчётах и оборачиваемость запасов, что привело к сокращению продолжительности операционного цикла на 62,5 дня, что фактически означает интенсификацию операционной деятельности. Одновременно с этим, сократилось время оборота кредиторской задолженности, то есть срок погашения задолженности по кредитам сократилась на 317,5. Для предприятия является негативным явлением тот факт, что время оборота краткосрочной задолженности слишком большое, поскольку вызывает отрицательное значение длительности финансового цикла, то есть финансовый цикл длится на предприятии дольше, чем операционный. Тем не менее, в отчётном году наблюдаются положительные тенденции к нормализации значения этого показателя.

Показатель текущей платёжеспособности предприятия на конец отчётного года имеет отрицательное значение, означающее наличие текущей неплатёжеспособности предприятия. Следует отметить, что в отчётном году наблюдается дальнейшее (по сравнению с предыдущим годом) снижение значения этого показателя, указывающее на кризис текущей неплатёжеспособности предприятия.

Коэффициент Бивера в 2011 году составил -0,103, то есть 10,3% убытка предприятия сдерживает развитие. Тем не менее, следует отметить, что за отчётный год произошло увеличение этого показателя, то есть, по сравнению с 2010 годом, доля убытка,

сдерживающего развитие, сократилась на 0,082, что, очевидно, является следствием увеличения чистого дохода от производства.

Для общей оценки финансового состояния можем воспользоваться общеизвестной методикой определения трёхкомпонентного показателя финансовой устойчивости предприятия. Согласно полученным данным по этой методике для ПАО «Авиалинии Харькова» (табл. 4), трёхкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости имеет значение (0;0;1), что говорит о неустойчивом (предкризисном) финансовом состоянии предприятия в течение всего отчётного года. Это состояние характеризуется недостатком собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат, формирование запасов и затрат на предприятии происходит только за счёт общей величины основных источников.

Таблица 4. Определение типа финансовой устойчивости ПАО «Авиалинии Харькова» с помощью трёхкомпонентного показателя в 2011 году, тыс. грн.

Показатели	На начало года	На конец года
Источники собственных средств	1332	1329
Необоротные активы	4092	4472
Наличие собственных оборотных средств	-2760	-3143
Долгосрочные кредиты и заёмные средства	0	0
Наличие собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат	-2760	-3143
Краткосрочные кредиты средств и заёмные средства	3415	3702
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	655	559
Общая величина запасов и затрат	102	102
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	-2862	-3245
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заёмных источников формирования запасов и затрат	-2862	-3245
Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	553	457
Трёхкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0;0;1)	(0;0;1)

Анализируя показатели рентабельности (табл. 5), необходимо обратить внимание в первую очередь на рентабельность продукции. Этот показатель за отчётный год увеличился на 10,5% и в 2011 году имел положительное значение, то есть, продукция предприятия в отчётном году стала рентабельной (прибыльной). Также в отчётном периоде наблюдается увеличение рентабельности деятельности (на 49,9%), рентабельности совокупного капитала (на 3,2%) и рентабельности собственного капитала (на 11,7%), но на конец 2011 года значение этих показателей все же остались отрицательными, что говорит об убыточности деятельности предприятия

Таблица 5. Показатели рентабельности ПАО «Авиалинии Харькова» в 2011 году

№ п/п	Показатель	На начало года	На конец года	Изменения (+/-)
1	Рентабельность продукции, %	-4,708	5,777	10,485
2	Рентабельность деятельности, %	-125,043	-75,163	49,880
3	Рентабельность совокупного капитала, %	-15,013	-11,822	3,191
4	Рентабельность собственного капитала, %	-55,167	-43,442	11,725

Исходя из того, что по итогам 2011 года предприятие является убыточным, возникает объективная необходимость более глубокого анализа в этом направлении. С этой целью было решено использовать широко распространённую на Западе систему финансового анализа «Дюпон» (The Du Pont System of Analysis). Изначально модель позволяет определить, за счёт каких факторов происходило изменение рентабельности собственного капитала, то есть предоставляет возможность провести её факторный анализ. На сегодняшний день в научно-методической литературе встречаются три основные формулы Дюпон:

$$R_{ск} = \frac{ЧП}{СК}; \quad (1)$$

$$R_{ск} = \frac{Б}{СК} \times \frac{ЧП}{Б} = \mu_{ск} \times Ra; \quad (2)$$

$$R_{ск} = \frac{Б}{СК} \times \frac{ВР}{Б} \times \frac{ЧП}{ВР} = \mu_{ск} \times Oa \times Rnp, \quad (3)$$

где $ЧП$ – чистая прибыль (убыток), $СК$ – собственный капитал предприятия, $\mu_{ск}$ – мультипликатор собственного капитала, Ra – рентабельность активов, Oa – оборачиваемость активов, Rnp – рентабельность продаж [5].

С помощью уравнений Дюпон можно определить факторы, влияющие на значение чистой прибыли (убытка). Для этого можно вывести необходимую формулу из приведённых выше уравнений (1-3), что позволит провести факторный анализ чистой прибыли:

$$ЧП = СК \times R_{ск} = СК \times \mu_{ск} \times Oa \times Rnp \quad (4)$$

Исходя из того, что основными факторами, влияющими на значение чистой прибыли предприятия, являются собственный капитал, мультипликатор собственного капитала,

оборачиваемость активов и рентабельность продаж, составим аналитическую таблицу (табл. 6) по данным финансовой отчетности предприятия за 2011 год.

Таблица 6. Анализ факторов, влияющих на чистую прибыль (убыток) предприятия в 2011 году

Показатели	На начало года	На конец года	Изменения (+,-)	Изменения, %
Собственный капитал, тыс. грн.	1332	1329	-3	-0,23
Выручка от реализации, тыс. грн.	703	922	219	31,15
Итог баланса, тыс. грн.	4747	5031	284	5,98
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн.	-734	-578	156	21,25
Мультипликатор собственного капитала	3,56	3,79	0,23	—
Оборачиваемость активов	0,15	0,18	0,03	—
Рентабельность продаж	-1,04	-0,63	0,41	—

Итак, за отчетный год чистый убыток сократился на 156 тыс. грн. (или на 21,25%), но его наличие в сумме 578 тыс. грн. свидетельствует об убыточном осуществлении хозяйственной деятельности ПАО «Авиаинии Харькова». Тем не менее, следует отметить положительную тенденцию к уменьшению ущерба.

На уменьшение чистого убытка в отчетном году на 21,25% повлияли изменения следующих факторов: уменьшение собственного капитала на 0,23%, увеличение мультипликатора собственного капитала на 0,23, ускорение оборачиваемости активов на 0,03 оборота, а также увеличение рентабельности продаж на 0,41. Проанализируем степень влияния каждого из факторов на изменение чистого убытка, воспользовавшись для этого формулой (4). В первую очередь, рассмотрим влияние уменьшения суммы собственного капитала:

$$\Delta ЧП_{СК} = -3 \times 3,56 \times 0,15 \times (-1,04) = 1,65315 \text{ (тыс. грн.)}$$

Таким образом, в результате уменьшения суммы собственного капитала на 3 тыс. грн., чистый убыток сократился на 1 653,15 грн. (иначе можно сказать, что чистая прибыль увеличилась на 1 653,15 грн.).

Далее рассмотрим влияние увеличения мультипликатора собственного капитала:

$$\Delta ЧП_{\mu_{СК}} = 1329 \times 0,23 \times 0,15 \times (-1,04) = -45,56636 \text{ (тыс. грн.)}$$

Таким образом, увеличение мультипликатора собственного капитала на 0,23 пункта привело к увеличению чистого убытка на 45 566,36 грн.

$$\Delta ЧП_{Оа} = 1329 \times 3,79 \times 0,03 \times (-1,04) = -184,74398 \text{ (тыс. грн.)}$$

Таким образом, увеличение оборачиваемости активов на 0,03 оборота привело к

увеличению чистого убытка на 184 743,98 грн. Следует отметить, что увеличение убыточности вследствие ускорения оборачиваемости капитала связано с отрицательным значением рентабельности продаж.

$$\Delta ЧП_{\text{крп}} = 1329 \times 3,79 \times 0,18 \times 0,41 = 384,65718 \text{ (тыс. грн.)}$$

Таким образом, увеличение рентабельности продаж на 41 % привело к сокращению чистого убытка на 384 657,18 грн.

Таким образом, из всех факторов, наибольшее влияние в направлении сокращения убыточности оказал рост рентабельности в отчётном году. По нашему мнению, именно этот показатель является самым перспективным резервом для сокращения чистого убытка предприятия на следующий год, поскольку его отрицательное значение как раз и вызывает наличие чистого убытка предприятия и, кроме того, обратный эффект от влияния других факторов. Так, в нашем случае уменьшение собственного капитала привело к сокращению убытков, а увеличение мультипликатора собственного капитала и оборачиваемости активов – к их увеличению. Следует отметить, что за отчётный год рентабельность продаж увеличилась, что является положительной тенденцией к выходу из состояния убыточности, поэтому в дальнейшем предприятию необходимо все усилия направить на поддержание, а по возможности и ускорение, тенденции к росту показателя рентабельности продаж.

Одним из важнейших показателей финансовой результативности предприятия, от которого напрямую зависит величина чистой прибыли и рентабельность деятельности предприятия и косвенно платёжеспособность предприятия, является чистый доход (выручка) от реализации продукции.

Чистый доход предприятия составляет ту часть дохода от реализации, которая остаётся на предприятии после уплаты налогов и вычета предоставленных покупателям скидок и стоимости возвращённых товаров. Показатель чистого дохода свидетельствует о размерах общей суммы доходов от реализации продукции до вычета расходов [3].

Согласно данным квартальной финансовой отчётности ПАО «Авиалинии Харькова», чистый доход предприятия в рамках каждого года имеет подобный тренд, что предоставляет возможность его прогнозирования. Одновременно с этим, ежегодно в первом квартале наблюдается резкое уменьшение показателя чистого дохода, по сравнению с его значением в четвёртом квартале предыдущего года (рис. 1).

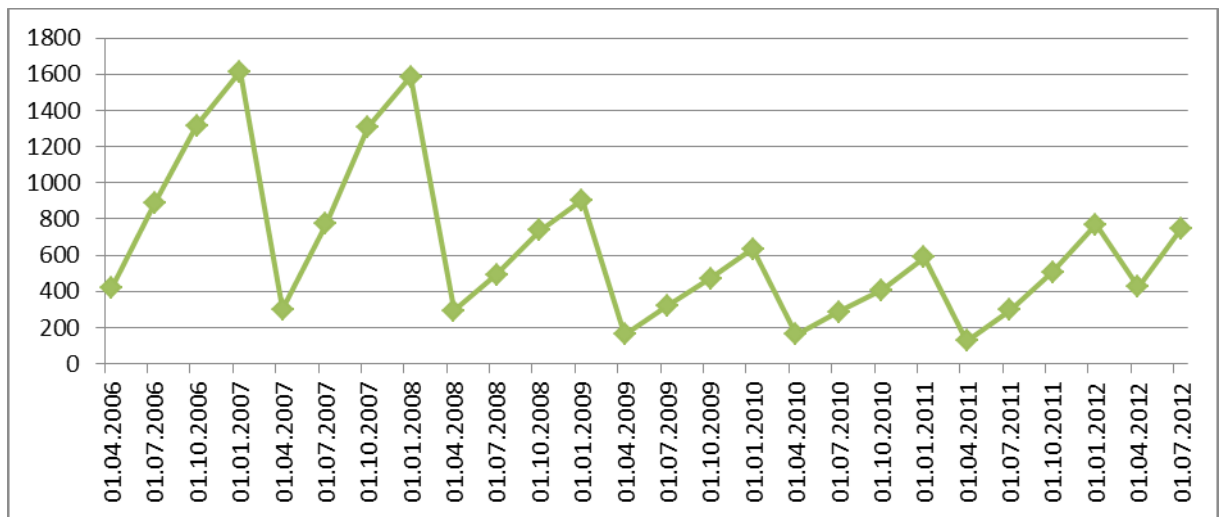


Рис. 1. Ежеквартальные значения чистого дохода ПАО «Авиалинии Харькова», тыс. грн.

Итак, мы имеем тренд-сезонный временной ряд, поэтому для прогнозирования значения чистого дохода целесообразно использовать модель Хольта-Уинтерса.

Мультипликативная модель Хольта-Уинтерса с линейным ростом имеет вид:

$$Y_p(t+k) = [a(t) + k \times b(t)] \times F(t+k-L) \quad (5)$$

где k – период предупреждения, $Y_p(t)$ – расчётное значение экономического показателя для t -го периода; $a(t)$, $b(t)$ и $F(t)$ – коэффициенты модели; L – период сезонности (для квартальных данных $L = 4$, для ежемесячных $L = 12$).

Значение $F(t+k-L)$ является значением коэффициента сезонности того периода, для которого рассчитывается экономический показатель. Очевидно, что при малых значениях t аргумент функции F будет отрицательным.

Уточнение коэффициентов модели производится по формулам:

$$a(t) = \alpha_1 \times Y(t) / F(t-L) + (1-\alpha_1) \times [a(t-1) + b(t-1)] \quad (6)$$

$$b(t) = \alpha_3 \times [a(t) - a(t-1)] + (1-\alpha_3) \times b(t-1) \quad (7)$$

$$F(t) = \alpha_2 \times Y(t) / a(t) + (1-\alpha_2) \times F(t-L) \quad (8)$$

Использование мультипликативной модели Хольта-Уинтерса позволило получить прогнозное значение чистого дохода предприятия в третьем и четвёртом кварталах 2012 года, а также в первом квартале 2013 года (рис. 2).

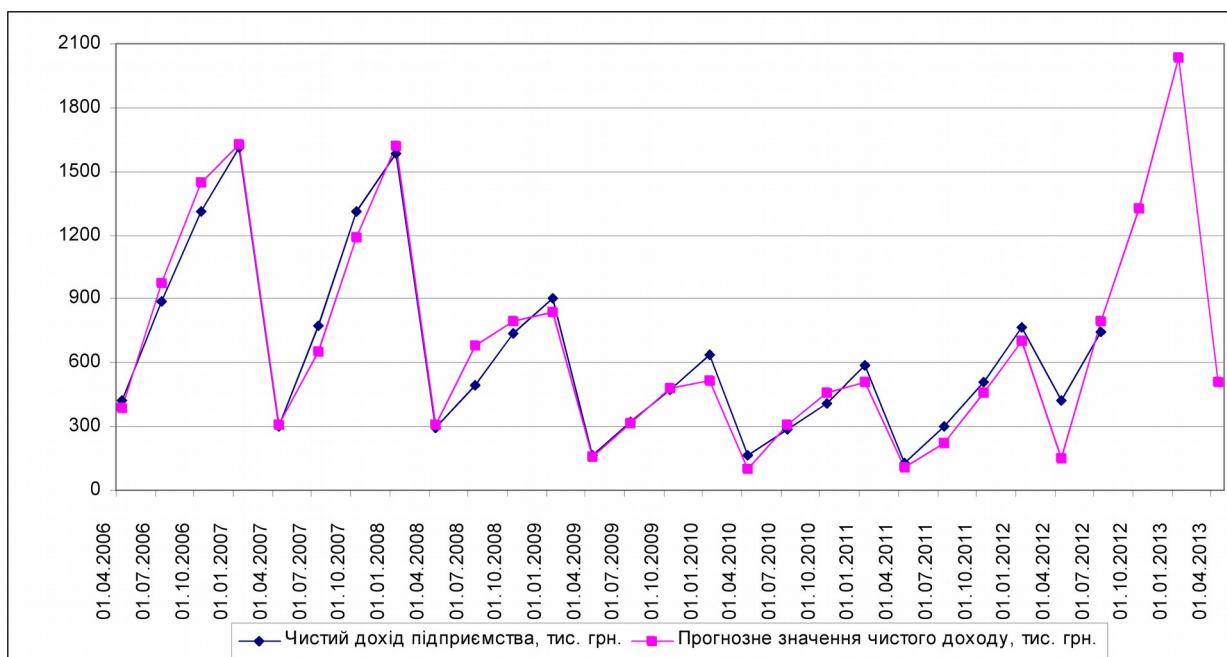


Рис. 2. Прогноз чистого дохода (выручки) от реализации продукции по модели Хольта-Уинтерса

Итак, прогнозное значение чистого дохода на третий квартал 2012 года составило 1324,29 тыс. грн., на четвёртый квартал 2012 года – 2038,40 тыс. грн., а на первый квартал 2013 года – 510,47 тыс. грн. Средняя погрешность аппроксимации составила всего 13,21%, что свидетельствует о достаточно высокой точности прогнозирования. Следует отметить, что прогнозирование можно проводить и для больших временных периодов, но при этом точность прогноза будет снижаться с каждым последующим периодом.

Таким образом, модель Хольта-Уинтерса позволяет спрогнозировать один из ключевых показателей экономической деятельности предприятия – чистый доход (выручку) от реализации продукции. Финансовое планирование, осуществляемое с учётом результатов прогноза, позволило бы принять необходимые меры для улучшения финансовых результатов экономической деятельности ПАО «Авиалинии Харькова».

Касательно других способов улучшения финансовых результатов экономической деятельности предприятия, то здесь нужно обратить внимание на то, что приведённый выше анализ финансовых показателей позволил определить, что исследуемое предприятие по состоянию на 2011 г. было неплатёжеспособным. Исправить эту ситуацию можно не иначе как через восстановление платёжеспособности. Законом Украины «О восстановлении платёжеспособности должника или признании его банкротом» предусмотрено восстановление платёжеспособности предприятия путём санации.

Санация - это система мероприятий финансово-экономического, организационно-правового, производственно-технического и социального характера, направленных на преодоление финансового кризиса на предприятии и восстановление его прибыльности и

конкурентоспособности. Через процедуру санации предприятие может быть выведено из кризиса без потери целостного имущественного комплекса и с наименьшими потерями для коллектива сотрудников, поэтому она является распространённой практикой в развитых странах [6].

Украинское законодательство для восстановления платёжеспособности предприятия предлагает организовать такие виды санации: досудебную санацию или санации в процессе банкротства [1]. Но на исследуемом предприятии ранее уже применялись оба вида санации, но они оказались малоэффективными из-за системности кризисных явлений на предприятии, но все же, следует отметить, что в первом квартале 2012 года чистый убыток составил 94 тыс. грн., что примерно в 2,5 раза меньше, чем в соответствующем периоде 2011 года. Во втором квартале 2012 года чистый убыток оказался ещё меньше – 71 тыс. грн., что свидетельствует о постепенном повышении рентабельности предприятия и, косвенно, о постепенном восстановлении платёжеспособности.

В зарубежной практике ведения бизнеса для восстановления платёжеспособности применяется также стратегия делегирование полномочий, которая предусматривает привлечение к решению проблем предприятия третьих лиц: собственников, кредиторов, государства. В соответствии с этой стратегией, предприятие стремится получить дополнительные финансовые ресурсы за счёт увеличения уставного фонда, получения жизненных гарантий, участия в санации кредиторов, защиты в рамках политики протекционизма. Применение данной стратегии могло бы стать достаточно эффективным средством восстановления платёжеспособности ПАО «Авиалинии Харькова» [4].

Также в ходе исследования было выявлено финансовую неустойчивость данного предприятия. С целью повышения его финансовой устойчивости целесообразно использование антикризисной финансовой стратегии, основными направлениями которой являются:

- проведения углублённого анализа структуры кредиторской задолженности в динамике с целью определения способов и источников её погашения;
- анализ структуры задолженности по долгосрочным кредитам с целью выяснения причин несвоевременности их погашения;
- анализ структуры дебиторской задолженности, причин её возникновения и возможностей погашения;
- обеспечение необходимого уровня самофинансирования производственного развития предприятия за счёт прибыли, оптимизации налоговых платежей, эффективной амортизационной политики;
- повышение уровня ликвидности активов путём увеличения удельного веса оборотных активов;

- проведення інвентаризації основних засобів для визначення їх придатності і необхідності в експлуатації;
- проведення аналізу ефективності і цілесобразності довгострокових фінансових вкладень;
- забезпечення компенсації можливих фінансових збитків шляхом резервування частини фінансових ресурсів через формування цільових резервних фондів, страхового фонду підприємства в відповідності з вимогами діючого законодавства.

Таким чином, для досягнення мети дослідження було проаналізовано основні фінансові показники діяльності ПАО «Авіалінії Харківська», що дало можливість визначити основні проблеми, з якими зіткнулося підприємство, і запропонувати способи їх вирішення. Як інші способи покращення фінансових результатів діяльності досліджуваного підприємства було виконано факторний аналіз чистої прибутку підприємства на основі моделі Дюпон, що дало можливість визначити резерви підвищення значення цього показника, а також запропоновано використовувати мультиплікативну модель Хольта-Уінтерса, яка дозволяє прогнозувати значення чистого доходу підприємства.

Список літератури:

- [1] *Закон України* від 14.05.1992 № 2343-ХІІ. Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом.
- [2] *Наказ Міністерства економіки України* від 19.01.2006 № 14. Методичні рекомендації щодо виявлення ознак неплатоспроможності підприємства та ознак дій з приховування банкрутства, фіктивного банкрутства чи доведення до банкрутства.
- [3] *Кудряшов В. П.* Курс фінансів: Навч. посіб. – К.: Знання, 2008.
- [4] *Череп А. В., Романченко О. О.* Визначення заходів для відновлення платоспроможності боржника // *Вісник Запорізького національного університету*. – 2010. – № 1(5). – С. 213-219.
- [5] Расчет показателей модели Дюпон. Анализ финансового состояния предприятия. http://afdanalyse.ru/publ/finansovyj_analiz/1/1/11-1-0-46.
- [6] Роль санації у відновленні платоспроможності підприємств. <http://ekonprof.narod.ru/virobniz.htm>.
- [7] *Толтегина О. А.* Система оценок показателей платежеспособности в финансовой диагностике // *Эффективное антикризисное управление*. – 2013. – № 1(76). – С. 62-69.
- [8] *Пойда-Носик Н. Н.* Система забезпечення фінансової безпеки суб'єктів

підприємництва акціонерної форми господарювання: теоретико-методологічний аспект // Вісник Університету банківської справи НБУ (м. Київ). – 2012. – №1(13). – С. 87-91

[9] Официальный сайт ПАО «Авиалинии Харькова». – <http://avialiniikh.pat.ua>.