

Министерство образования и науки Российской Федерации
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

Кафедра Финансы и кредит

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Анализ рисков предприятия (на примере ПАО «ГАЗ»»

Студент

А.Я. Муртазакулов

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Руководитель

К.Ю.Курилов

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Консультанты

(И.О. Фамилия)

(подпись)

Допустить к защите

Заведующий
кафедрой

д.э.н., доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(подпись)

« _____ » _____ 201 _____ г.

Тольятти 2017

Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Анализ рисков предприятия (на примере ПАО «ГАЗ»»).

Цель бакалаврской работы – осуществить оценку рисков ПАО «ГАЗ», а также осуществить наработку мероприятий по оптимизации рисков ПАО «ГАЗ».

В целях обеспечения достижения указанной цели необходимо решить ряд следующих задач:

- провести анализ существующих понятий риск, а также выявление видов риска;
- осуществить оценку рисков крупнейшего российского производителя коммерческих автомобилей ПАО «ГАЗ»;
- осуществить наработку мероприятий по оптимизации рисков ПАО «ГАЗ».

Объектом исследования было выбрано: ПАО «ГАЗ».

Предметом исследования являются риски предприятий автомобилестроения.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

Объем работы: 92 страницы, в том числе 5 таблиц и 20 рисунков. Работа содержит 1 приложение. При написании работы использовано 33 источника.

Ключевые слова: риск, рыночный риск, валютный риск, процентный риск, фондовый риск, управление рисками, банк, хеджирование, фьючерс, опцион, форвард, своп.

Abstract

The topic of graduation work: « Risk analysis of the enterprise evidence from PJSC "GAZ")».

Key words: risk, market risk, currency risk, interest rate risk, Stock risk, risk management, bank, hedging, futures, options, forward, swap.

The purpose of this work carry out an assessment of the risks of PJSC GAZ, and also develop measures to optimize the risks of PJSC GAZ.

As an object of study of this work is the economic activity of PJSC GAZ.

The subject of the study is risks of automotive manufacturers.

Bachelor's work consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of used literature, an application and is written to 92 pages of typewritten text together with attachments, contains 5 tables, 20 drawings. The bibliographic list consists of 33 literary sources.

In the introduction, the urgency of the chosen topic is substantiated, the purpose and tasks of the study are formulated, the object and subject of the research are indicated.

The first part of the work is devoted to the concept of enterprise risk management.

In the second part of the work, an analysis of the risk management system

The third part of the work is devoted to recommendations for improving the risk management system of PJSC "GAZ".

The conclusion contains the main conclusions on the results of the work done.

The practical importance of the work is that the proposed recommendations can be used to improve the effectiveness of risk management PJSC "GAZ".

Содержание

Введение	5
1 Концептуальные основы управления рисками предприятия	8
1.1 Понятие и сущность риска в хозяйственной деятельности предприятия	8
1.2. Методы управления рисками предприятия.....	16
1.3. Методические подходы к оценке рисков банкротства предприятия.....	19
2. Анализ системы управления рисками ПАО «ГАЗ».....	25
2.1. Характеристика деятельности ПАО «ГАЗ»	25
2.2. Оценка показателей деятельности ПАО «ГАЗ»	43
2.3. Оценка системы управления рисками ПАО «ГАЗ».....	59
3. Рекомендации по совершенствованию системы управления рисками ПАО «ГАЗ».....	66
3.1. Мероприятия по совершенствованию системы управления рисками	66
3.2. Расчет экономического эффекта от реализации мерпорядков по совершенствованию системы управления рисками	70
Заключение	73
Список использованной литературы.....	77
Приложения	80

Введение

Эффективное управление рисками предприятий автомобильной промышленности представляет собой сложный и многоступенчатый процесс выступающий базой обеспечивающую ее финансовую безопасность.

При этом под риском понимается степень определенности, характеризующая достижимость в будущем предполагаемых результатов. При этом под риском всегда воспринимается как возможность потери.

В хозяйственной деятельности предприятий автомобильной промышленности выделяют следующие виды рисков: политические риски; страновые риски; инфляционные риски и т. д.

В настоящее время российская автомобильная промышленность испытывает значительные сложности в процессе своей хозяйственной деятельности. Это связано с падением продаж транспортных средств в России, обусловленное падением доходов населения, отсутствием доступного кредита и снижением уровня занятости населения.

Также негативное воздействие на финансово-хозяйственную деятельность российских автомобильных предприятий оказывает рост стоимости материалов и комплектующих, связанный с колебаниями стоимости валюты и сырьевых ресурсов.

Поэтому управление рисками имеет важное значение особенно во время кризисных явлений, которые связаны с нестабильностью финансовых рынков, а также санкциями Евросоюза и США, введенными в отношении России и оказывающие существенное воздействие на всю российскую экономику, в том числе на автомобильную промышленность.

Актуальность темы бакалаврской работы определена тем, что в условиях финансового кризиса для предприятий автомобилестроения является актуальным формирование эффективной системы управления рисками.

Цель бакалаврской работы – осуществить оценку рисков ПАО «ГАЗ», а также осуществить наработку мероприятий по оптимизации рисков ПАО «ГАЗ».

В целях обеспечения достижения указанной цели необходимо решить ряд следующих задач:

- провести анализ существующих понятий риск, а также выявление видов риска;
- осуществить оценку рисков крупнейшего российского производителя коммерческих автомобилей ПАО «ГАЗ»;
- осуществить наработку мероприятий по оптимизации рисков ПАО «ГАЗ».

Объектом исследования было выбрано: ПАО «ГАЗ».

Предметом исследования являются риски предприятий автомобилестроения.

Методами исследования, применяемыми в данной работе, являются: метод сравнения, синтеза и анализа.

Теоретическая основа бакалаврской работы базируется на законодательных и нормативных актах которые регулируют финансово-хозяйственную деятельность предприятий автомобильной промышленности в России, монографии посвященные теме исследования, диссертации по соответствующей теме, периодические исследования посвященные экономике, а также правила и положения, разработанные на предприятиях автомобильной промышленности.

К практической значимости работы относятся наработанные мероприятия, которые могут быть применены в хозяйственной деятельности российских автомобильных предприятий.

Содержание бакалаврской работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы.

В первой главе рассматриваются понятие и сущность риска, виды рисков, а также методические подходы к управлению рисков, а также теоретические основы оценки риска банкротства предприятия.

Анализ системы управления рисками ПАО «ГАЗ» проведен во второй главе. В данном разделе дается характеристика одного из крупнейших

производителей коммерческих автомобилей в России. Также в работе проведена оценка рисков свойственная предприятиям автомобилестроения.

В третьей главе рассматриваются наработанные мероприятия по повышению эффективности системы управления рисками ПАО «ГАЗ».

1 Концептуальные основы управления рисками предприятия

1.1 Понятие и сущность риска в хозяйственной деятельности предприятия

Современная ситуация показывает что большинство предприятий и организаций сталкивается в той или иной степени с риском в своей хозяйственной деятельности.

Рассмотрим понятие риска.

Итак, риск – это степень определенности, характеризующая достижимость в будущем предполагаемых результатов.

Риск всегда воспринимается как возможность потери. Доказано, что любое возможное положительное или отрицательное отклонение от заданной величины есть отражение риска.

Оценка факторов риска носит субъективный характер.

Инвестиция считается рискованной, когда разброс ожидаемых будущих поступлений велик.

Текущая стоимость компании, функционирующая в риск-среде, будет меньше, чем стоимость компании, функционирующей в стабильной среде.

Чем выше уровень риска, тем большую доходность ожидает получить инвестор.

Понятие риска оценивается на многих этапах хозяйственной деятельности предприятия, а также многими экономическими субъектами, например оценщиками при оценке закрытых акционерных компаний, так как акционеры таких компаний не диверсифицируют свой портфель акций в отличие от владельцев открытых обществ. Поэтому при оценке обществ закрытого типа специалист-оценщик наряду с анализом макроэкономического риска учитывает факторы несистематического риска.

К основным факторам макроэкономического риска относят уровень политической стабильности, темпы экономического развития страны, уровень инфляции, изменение ставок процента, изменение валютного курса.

В зависимости от перечисленных факторов риски подразделяются на следующие:

1. Политические риски. Они являются угрозой активам предприятия, так как зависят от политических событий. Факторы политического риска определяют на основе экспертных оценок, в том числе проводимых аналитическими агентствами.

Основные источники информации:

- законодательство страны;
- аналитический обзор, проводимый агентствами EURO-MONEY; Valuation Center For Central & Eastern Europe; Dun & Bradstreet; Moody's; Standard & Poor's;

- российские аналитические рейтинговые и информационные агентства.

С помощью экспертного заключения измеряют уровень политического риска по десятибалльной шкале, где ноль – риска нет, а десять – высокий уровень риска.

2. Страновые риски. Они показывают инвестиционный климат в стране по оценкам внешних инвесторов.

Измеряется уровень странового риска на основе:

- качественных методов оценки, или экспертной оценки;
- количественных методов оценки, или статистических данных;
- эконометрических методов оценки;
- комбинированных методов оценки.

На развивающихся рынках инвестор может столкнуться с нестабильностью политического режима, коррупцией, гражданскими беспорядками, дефолтом и другими событиями в стране, где он планирует разместить свой капитал. Для преодоления таких неопределенностей проводится анализ риска, определяющего вероятность того, что суверенное государство не будет иметь возможности выполнить свои обязательства по отношению к иностранному инвестору.

3. Риск, связанный с изменением темпов экономического развития страны.

4. Инфляционный риск. Это риск непрогнозируемого изменения темпов роста цен.

Любой инвестор при вложении своих средств хочет получить доход выше, чем уровень инфляции в стране. Если не прогнозировать инфляцию, то ожидаемый уровень дохода от вложенных средств будет сведен к нулю.

Инфляция – это мощный инструмент перераспределения доходов в экономике и увеличения предпринимательского риска. Негативным ее последствием является занижение реальной стоимости имущества компании.

В процессе проведения оценки сопоставляются ретроспективные, текущие и прогнозируемые данные. Прошедшая стоимость сопоставляется только в случае, если денежная единица не менялась во всех периодах времени.

Индекс показывает уровень цен и измеряет их соотношение за разные периоды.

Формула индекса цен (1) представлена ниже.

$$IP = \frac{PTG}{PLG} \cdot 100\% \quad (1)$$

где:

IP – индекс цен в текущем году;

PTG – цена в текущем году;

PLG – цена в прошлом году.

Индекс цен, который высчитывается по основной группе потребляемых товаров, может быть принят в качестве показателя уровня цен в текущем году.

Пример, рассмотренный на слайде, показывает алгоритм вычисления индекса цен на практике.

При инфляционном росте цен важно учитывать номинальные и реальные величины. Номинальная величина не скорректирована с учетом инфляции.

Формула (2) самого простого способа корректировки представлена на слайде.

$$ИКР = \frac{NV}{IP}, \quad (2)$$

где:

ИКР – инфляционная корректировка цен;

NV – номинальная величина;

IP – индекс цен.

Риск конкретной компании связанные с инфляцией можно оценить через ставку дисконтирования. Остановимся подробнее на относительных величинах и в качестве примера приведем ставку дисконтирования, которая исчисляется в процентах. Ставка дисконта бывает номинальная или реальная. При темпе инфляционного роста цен в стране выше 15 % следует делать пересчет с применением формулы Фишера.

Пример применения формулы Фишера (3) рассмотрен на слайде.

$$S_r = \frac{S_n - a}{1 + a} \quad (3)$$

где:

S_r – реальная ставка дохода

S_n – номинальная ставка дохода

a – индекс инфляции

Основные источники информации:

- программы правительства и прогнозы;
- экономическая периодика;
- интернет-сайты такие как Reser.ru, «Финмаркет», «РосБизнес Консалтинг», «Эксперт».

5. Риск, связанный с изменением величины ставки процента. Изменение процентной ставки есть прямая реакция на проводимые меры макроэкономического регулирования. С помощью этих изменений государство стимулирует инвестиционную активность или сдерживает рост совокупных расходов.

При нахождении капитализации, ставки дисконтирования, рыночных мультипликаторов необходимо взвешивать факторы систематического и несистематического рисков.

Основные источники информации:

- периодическая печать;

- информационные агентства;
- Интернет.

б. Риск, связанный с изменением валютного курса. Курсы валют реагируют на изменения, происходящие в экономических и политических сферах жизни.

Зависимость колебания курсов валют и изменения розничных цен на сто процентов не зависят друг от друга. Инфляционная корректировка финансовой информации в процессе проведения оценки проводится по наиболее стабильной валюте и ее курсам.

Также следует рассмотреть другую классификацию рисков, которая рассматривает следующие виды рисков:

- относящийся к капитальному – который характеризует показатель общего риска связанным с вложением в инвестиционные проекты и ценные бумаги. Это риск связан с показателем вероятности потери денежных средств вложенных инвестором;

- относящийся к селективному – этот риск связан с нерациональным выбором объекта инвестиций при формировании инвестиционного портфеля;

- относящийся к временному — этот риск связан с неправильным выбором показателя времени приобретения и реализации инвестиционных проектов;

- относящийся к потере ликвидности — этот риск, связан с отсутствием возможности осуществления оперативной продажи объектов инвестиций или связанные с этим потери в процессе реализации;

- относящийся рыночному — риск возможных потерь от снижения рыночной стоимости ценных бумаг в связи с общим падением рынка;

- относящийся к кредитному (деловому) — риск инвестора, связанный с непогашением долговых ценных бумаг и невыплатой процентов по ним;

- относящийся к процентному риску — риск потерь кредитора или инвестора, связанный с изменением среднерыночного процента, что может привести:

- относящийся к падению стоимости объекта инвестиций;

- относительно массовой продажи инвестиционных объектов;
- связанный с инфляцией - риск инфляционного обесценения процентного дохода, выплачиваемого по ценным бумагам;
- связанный с иностранной валютой - риск инвестирования в ценные бумаги с валютой или двойным наименованием, вызванные неблагоприятными изменениями обменных курсов;
- связанный с отзывом - риск потерь инвестора, связанный с досрочным погашением эмитентом облигаций с высокой доходностью;
- строковый - риск, связанный с инвестированием в ценные бумаги эмитентов,

Под юрисдикцией страны с нестабильной социально-экономической и политической ситуацией. Политический риск - это разновидность страны;

- законодательные изменения - риск, связанный с изменением законодательства, регулирующего выпуск ценных бумаг;
- региональный - риск, связанный с инвестициями в ценные бумаги предприятий одного региона;
- отраслевой - риск, связанный с инвестированием в ценные бумаги предприятий одной отрасли;
- предприятия - риск, связанный с инвестированием в ценные бумаги предприятий различного типа (консервативный, агрессивный, умеренный).

Следует отметить, что предприятие консервативного типа не следует стратегии расширения производства и инноваций. Компания агрессивного типа следует стратегии расширения производства и инноваций. Предприятие умеренного типа придерживается стратегии, сочетая элементы двух вышеупомянутых стратегий.

Следует также отметить, что риск снижения доходности упущенной выгоды или прямых финансовых потерь возникает в инвестиционных операциях из-за высокой степени неопределенности их результатов, воздействия на них множества случайных факторов, возможной неэффективности производства или управления.

Количественно, риск может быть выражен индикатором, который измеряет изменчивость (изменчивость) финансового инструмента.

Поэтому индикатор риска, связанный с экономической деятельностью, можно количественно определить по мере абсолютного отклонения ожидаемого значения от его средних фактических значений.

Рассмотрим информационную базу для оценки риска предприятия.

В информационную базу для оценки риска предприятия входит отраслевая информация, которая включает состояние и перспективы развития отрасли оцениваемого с точки зрения риска предприятия. Степень проработанности данного блока зависит от доступности отраслевых показателей. В нем отражаются факторы, влияющие на объем производимой продукции, условия конкуренции в отрасли, рынки сбыта и варианты использования продукции, динамика изменения спроса.

На итоговую величину стоимости компании влияют отраслевые особенности функционирования предприятия.

Факторы отраслевого риска:

- рынки сбыта;
- нормативное законодательство;
- условия конкуренции.

Направления сбора и анализа отраслевой информации можно представить в виде схемы на рисунке 1.1, изображенном ниже.

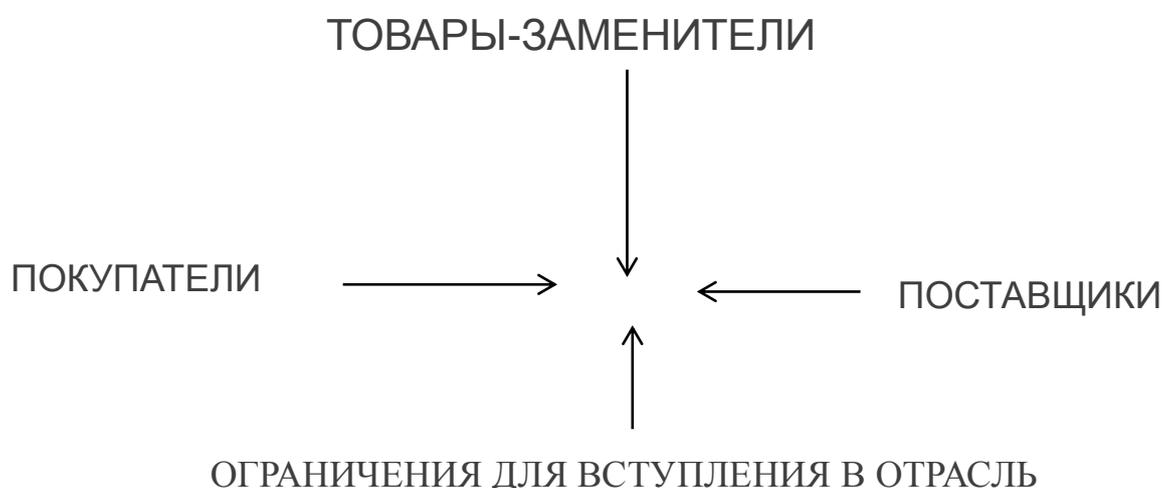


Рисунок 1.1 – Направления анализа отраслевой информации

Остановимся на факторах отраслевого риска подробнее.

Законодательная база. Существуют критерии ее развития, к которым можно отнести развитие отрасли, условия конкуренции и ценообразования.

К источникам информации в области законодательства относят:

- законодательные и нормативные акты Российской Федерации;
- правовые базы данных типа «КонсультантПлюс», «Гарант» и др.;
- данные Государственного комитета по статистике РФ;
- данные отраслевых бюллетеней;
- бизнес-план предприятия.

Остановимся на факторах отраслевого риска подробнее.

Законодательная база. Существуют критерии ее развития, к которым можно отнести развитие отрасли, условия конкуренции и ценообразования.

К источникам информации в области законодательства относят:

- законодательные и нормативные акты Российской Федерации;
- правовые базы данных типа «КонсультантПлюс», «Гарант» и др.;
- данные Государственного комитета по статистике РФ;
- данные отраслевых бюллетеней;
- бизнес-план предприятия.

Рынки сбыта. Предложение, спрос, цена есть основа регулирования рыночной экономики. Сбалансированность между спросом и предложением определяет общее макроэкономическое равновесие, сбыт продукции.

В качестве стратегии сбыта продукции часто используют принцип Ансоффа, который предполагает четыре стратегии.

Первая стратегия – это проникновение на сложившийся рынок с тем же продуктом, что и конкуренты.

Вторая стратегия предполагает зависимость развития рынка от появления его новых сегментов.

К третьей стратегии относят разработку принципиально новых товаров или их модернизацию.

Рассмотрев виды рисков, перейдем к основным методам управления рисками.

1.2. Методы управления рисками предприятия

Понятие «риск» неразрывно связано с осуществлением предпринимательской деятельности.

Вкладывая свои средства в бизнес, предприниматель должен учитывать сразу несколько факторов: какую сумму, во что и на какой срок он инвестирует, какую доходность ожидает, какие отклонения от нее/потери он готов претерпеть, как осуществляется система управления рисками.

Согласно государственному стандарту РФ 51897-2011 «Менеджмент риска»: «Менеджмент риска – скоординированные действия по руководству и управлению организацией в области риска».

Риск не может быть удален под корень, однако может быть максимально снижен, что и является основной целью управления рисками.

Деятельность в рамках данной системы посвящена сокращению неопределенности исходных результатов; менеджер стремится сделать их максимально предсказуемыми и предпринять меры по предотвращению (максимальному снижению) отрицательных эффектов от последствий реализации риска.

Перед осуществлением процесса риск-менеджмента, необходимо определить цели, ограничения и требования по отношению к системе.

Ограничения системы управления рисками понимают под собой те условия, которые приходится учитывать при ее организации. Их можно подразделить на внешние и внутренние. Первые включают законодательные, конъюнктурные и ограничения, исходящие из взаимных обязательств по договорам и соглашениям. Внутренние ограничения – это информационные, бюджетные и индивидуальные (или институциональные; те ограничения, которые присущи конкретному инвестору).

Непосредственное управление рисками можно разделить на несколько шагов: анализ рисков, выработка мер по управлению ими, реализация плана реагирования на риски, мониторинг, контроль и корректировка системы риск-менеджмента.

Первый этап - анализ рисков - включает идентификацию и измерение.

Он начинается с определения рисков: сбор информации, ее анализ, выявление последствий воздействия рисков, документация характеристик и параметров рисков, угрожающих проекту.

Это могут быть следующие категории рисков:

- структурные риски (связанные с проектом, особенностью структуры);
- компонентные риски (риски отдельных элементов проектов и их параметрами: время, стоимость, результат);
- общие риски (являются прямым результатом эффекта синергии; к ним же относят качество управления портфелем);

Так, на входе имеются: факторы окружающей среды, архивная информация (активов организации, если инвестор - юридическое лицо), перечень отобранных объектов для инвестирования, план управления портфелем, перечень компонентных рисков.

Далее, эти элементы обрабатываются и анализируются с помощью различных инструментов, например, техники сбора информации (метод Делфи, мозговой штурм, SWOT-анализ), обзора документации, анализа на основе предположений (экспертные гипотезы, сценарии портфельных менеджеров), построения диаграмм (риск-компонентных, причинно-следственных). В итоге, на выходе, получаем реестр рисков, их факторы и виды, что становится частью управления портфелем.

Измерение рисков включает количественный и качественный анализ. Должны быть определены как вероятность наступления неблагоприятных событий, так и вклад каждого риска в общий результат, а также последствия их наступления.

Инструменты качественного анализа:

- техники интервьюирования;
- распределения вероятности;
- матрица вероятности и влияния;
- инструменты финансового анализа;
- оценка тенденций рисков;
- проверка предложений о проекте;
- оценка точности данных.

При количественном анализе необходимо получить числовые значения.

Одним из традиционных методов оценки общего/капитального риска считается статистический метод, суть которого заключается в анализе статистических данных за большой период времени. Основными инструментами статистического анализа являются дисперсия, стандартное отклонение, коэффициент вариации. Для недиверсифицируемого риска принято считать бета-коэффициент.

Следующий этап - это обработка рисков, определение плана действий.

Необходимо распределить совокупность выявленных рисков по значимости для инвестора от критических до допустимых, а затем выявить возможные меры управления ими.

Можно выделить четыре обобщенных варианта управления:

- уклонение/избежание;
- предупреждение и контроль возможных потерь (изменение риска до приемлемого уровня);
- перенос риска на объект риска;
- передача/перенос рисков.

Уклонение или избежание рисков - это самый простой метод, заключающийся в отказе выполнять определенные операции. Однако это также означает потерю возможного дохода. Следует отметить, что на практике не всегда можно избежать риска.

Предотвращение и контроль возможных потерь означает разработку определенных действий, которые могут уменьшить и контролировать

негативные последствия риска.

Принятие риска заключается в готовности покрыть возможные убытки за свой счет. Часто этот метод управления сводится к созданию специальных фондов и резервов на потери.

Перенос или передача риска заключается в переносе риска на другие лица. Например, страхование означает перераспределение рисков между группой предпринимателей (самострахование) или путем заключения договора со страховой компанией. Другие методы переноса рисков - это хеджирование и диверсификация.

Эти подходы могут применяться отдельно или в сочетании друг с другом. Все возможные меры по управлению конкретными рисками могут быть сгруппированы в зависимости от того, какой из этих принципов является их основой. Для инвестора важно проанализировать варианты обработки выявленных рисков, оценить их достоинства, недостатки и возможность применения их в существующих условиях.

По окончании этапа должен быть сформирован план мероприятий по управлению рисками с учетом соответствующих ресурсов для его исполнения.

Далее следует реализация выбранного плана по управлению рисками. За ней следует мониторинг и контроль портфельных рисков и результатов управления ими, а также корректировка системы в случае необходимости.

Далее рассмотрим методические подходы к оценке рисков банкротства предприятия.

1.3. Методические подходы к оценке рисков банкротства предприятия

Практика хозяйственной деятельности показывает, что большинство российских предприятий сталкиваются с рисками банкротства. Поэтому является актуальным прогнозирование рисков банкротства предприятия.

В зарубежной литературе предлагается множество математических моделей и методик вероятности наступления банкротства. В Российских реалиях, отмечают многие авторы, попытки применения иностранных методик,

не всегда показывают точные результаты. Это обусловлено молодостью института банкротства в нашей стране. Поэтому было решено предложить различные способы адаптации зарубежных методик к российским условиям. В российской же практике, методик, которые позволили бы предсказать банкротство, практически нет.

В зарубежных методиках прогнозирования можно увидеть определённые противоречия, при прогнозировании банкротства. По мнению ученых, использование импортных методик вполне реально, для российских условий, однако влияние внешних факторов гораздо выше, нежели для зарубежных стран, поэтому Z-счета, определяющие вероятность банкротства, отличаются.

В таблице 1.1, приведены зарубежные методики прогнозирования банкротства.

Таблица 1.1 - Зарубежные и отечественные методики прогнозирования банкротства

Наименование зарубежных методик	Наименование отечественных методик
Двухфакторная модель Э.Альтмана	Четырехфакторная модель Иркутской государственной экономической академии
Пятифакторная Z-модель Э.Альтмана	Шестифакторная математическая модель О.П.Зайцевой
Модель Г.Спрингейта	Модель Р.С.Сейфулина и Г.Г.Кадыкова
Модель Р.Таффлера	Методика В.Донцовой и Н.А.Никифоровой
Модель Дж.Фулмера	Пятифакторная модель Г.В.Савицкой

Рассмотрим более подробно несколько моделей.

В 1968 году Эдвард Альтман предложил свою пятифакторную модель оценки вероятности банкротства. Впоследствии, данная модель стала классической. Формула расчета в данной модели, выглядит как:

$$Z = 1.2 * X_1 + 1.4 * X_2 + 3.3 * X_3 + 0.6 * X_4 + X_5 \quad (4)$$

где:

- X_1 - отношение оборотного капитала к валюте баланса. При расчете данного показателя, можно определить объем чистых ликвидных активов предприятия;

- X_2 - отношение нераспределенной прибыли, либо непокрытого убытка к валюте баланса и отражает финансовый рычаг компании;

- X_3 - можно определить эффективность деятельности компании, найдя отношение валовой прибыли предприятия к валюте баланса;

- X_4 - показывает отношение собственного капитала к стоимости всех обязательств;

- X_5 - отношение объема продаж к валюте баланса, при котором возможно определить фондоотдачу.

При расчете данных показателей, полученные значения интерпретируются.

$Z < 1,81$ - вероятность потери платежеспособности будет около 80-100%;

$2,77 \leq Z < 1,81$, то вероятность банкротства варьируется в пределах от 35% до 50%;

$2,99 < Z < 2,77$ фиксируется вероятность банкротства от 15 до 20%;

$Z \leq 2,99$, то отмечается стабильность ситуации и считается, что риск потери платежеспособности мал.

Данная модель показывает реальное положение компаний, чьи акции котируются на рынке. Ее применение в отношении других компаний не даст достоверной оценки.

В 1977 году британским ученым Ричардом Таффлером была разработана регрессионная модель с четырьмя финансовыми коэффициентами, для оценки вероятности банкротства организаций в Великобритании.

Исследования проводились на основе 46 фирм, которые обанкротились и 46 фирм, которые имеют финансово-устойчивое положение.

Данная модель рассчитывается как:

$$Z = 0.53*A + 0.13*B + 0.18*C + 0.16*D \dots \dots \dots (5)$$

где:

- А - определяется, как соотношение текущих активов к валюте баланса организации;

- В - находится, как соотношение текущих активов к заемному капиталу;

- С - текущие пассивы к валюте баланса;

- D – определяется, как выручка организации к валюте баланса.

Текущие пассивы в данной модели определяются, как сумма краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности. При этом можно узнать, насколько велика доля срочных обязательств в совокупности с финансовыми ресурсами компании. Чем больше у предприятия краткосрочных обязательств, тем вероятнее предприятие может оказаться банкротом.

При проведении всех расчетов, если показатель Z принимает значение < 0,2, то можно сделать вывод, что предприятие находится в предбанкротном состоянии.

Так же для сравнения с зарубежными методиками, рассмотрим отечественную методику прогнозирования банкротства. Например, четырехфакторная модель Иркутской государственной экономической модели, которая была создана А.Ю.Беликовым в 1998 году.

Формула расчета данной модели представлена ниже:

$$Z = 8.38 * K1 + 1 * K2 + 0.054 * K3 + 0.63 * K4 \quad (3)$$

где:

- K1 - определяется, как отношение оборотного капитала к активам предприятия.

- K2 - находится, как отношение чистой прибыли к собственному капиталу.

- K3 - показывает соотношение выручки к активам.

- K4 - показывает отношение чистой прибыли к себестоимости.

В данной методике Беликова коэффициент K 1 был заимствован из модели Альтмана, а K3 из модели Таффлера. Остальные коэффициенты не

были использованы ранее зарубежными авторами. Данная модель была построена на основе выборки торговых предприятий, которые смогли преодолеть банкротство и остались финансово -устойчивыми.

Полученные значения интерпретируются:

$Z < 0$, риск банкротства максимальный (90-100%).

$0 < Z < 0.18$, риск банкротства высокий (60-80%)

$0.18 < Z < 0.32$, риск банкротства средний (35-50%).

$0.32 < Z < 0.42$, риск банкротства низкий (15-20%)

$Z > 0.42$, риск банкротства минимальный (до 10%).

Рассмотрим шестифакторную математическую модель Зайцева, которая учитывает следующие коэффициенты:

- коэффициент потерь предприятия, характеризуемый соотношением чистого убытка к капиталу;
- соотношение кредиторской и дебиторской задолженности;
- отношение краткосрочных обязательств к наиболее ликвидным активам;
- невыгодная продажа продукции, характеризующаяся отношением чистого убытка к объему продаж этих продуктов;
- отношение долга к капиталу;
- коэффициент использования активов в качестве значения, противоположного коэффициенту оборачиваемости активов.

Данный комплексный коэффициент банкротства основан на методах мультипликативного дискриминантного анализа, который первым применил для оценки вероятности банкротства в свое работе Э.Альтман.

Вычисляется показатель риска рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ком}} = 0.25 * K_1 + 0.1 * K_2 + 0.2 * K_3 + 0.24 * K_4 + 0.1 * K_5 + 0.1 * K_6 \quad (4)$$

Фактический комплексный коэффициент банкротства следует сопоставить с нормативным, рассчитанным на основе рекомендуемых минимальных значений частных показателей: $K_{\text{уп}} = 0$; $K_{\text{з}} = 1$; $K_{\text{с}} = 7$; $K_{\text{ур}} = 0$; $K_{\text{фр}} = 0,7$; $K_{\text{заг}} = \text{значение } K_{\text{заг}} \text{ в предыдущем периоде}$. Если фактический

комплексный коэффициент больше нормативного, то вероятность банкротства велика, а если меньше — то вероятность банкротства мала.

Методики диагностики разрабатываются с учетом того, информации доступной о финансовом состоянии организации. Зарубежные ученые, при разработке методик диагностики, учитывают тот факт, что в отчетности по МСФО можно найти всю исчерпывающую информацию о реальном состоянии дел на предприятии.

В Российской практике ситуация складывается иначе. При сопоставлении методов на предмет целесообразности применения их в российских условиях, необходимо учитывать круг проблем, связанных с рассмотренными методами прогнозирования банкротства:

- отсутствие информации о базе расчета весовых значений коэффициентов;
- отсутствие информации о базе расчета критериев оценки, получаемых при расчете модели результатов;
- отсутствие статистики банкротств;
- проблема достоверности информации и трудности ее получения.

Тем не менее, предприятию стоит постоянно оценивать риск банкротства в целях обеспечения стабильной работы предприятия.

Рассмотрев понятие и сущность риска, методы управления риском и методические подходы к оценке риска банкротства предприятия перейдем к анализу системы управления рисками ПАО «ГАЗ».

2. Анализ системы управления рисками ПАО «ГАЗ»

2.1. Характеристика деятельности ПАО «ГАЗ»

Подводя итоги деятельности ПАО «ГАЗ» за 2016 год, необходимо отметить самый важный результат, который определяет конкурентоспособность компании и на сегодняшний день, и на перспективу.

В прошлом году на дорогах страны появились новые автомобили марки ГАЗ, «Урал», автобусы, которые уверенно завоевывают популярность среди потребителей. Цельнометаллический фургон «ГАЗель NEXT», грузовики «Урал NEXT», новый низкопольный автобус среднего класса производства Ликинского автобусного завода – эти и другие новинки, созданные инженерами ПАО «ГАЗ», позволяют компании усиливать позиции на падающем рынке в жесткой конкурентной борьбе с зарубежными производителями. В 2016 году ПАО «ГАЗ» увеличила свою долю в РФ в сегменте автобусов с 65% до 80%, в сегменте среднетоннажников – с 56% до 72%. ПАО «ГАЗ» встречает этот год с новым цельнометаллическим фургоном «ГАЗель NEXT» и компания планирует нарастить долю в сегменте фургонов, где до настоящего времени ПАО «ГАЗ» занимала не выше 25%, а свыше 60% контролируют зарубежные игроки.

Сегодня в условиях санкций и ослабления рубля Россия взяла курс на замещение импорта. Для того, чтобы импортозамещение принесло серьезные дивиденды, недостаточно создавать небольшие производства отдельных компонентов для нужд компании. Необходимо завоевывать рынки сбыта готового продукта, конкурировать с иностранными производителями. Новые продукты ПАО «ГАЗ» становятся реальным примером эффективного импортозамещения.

При формировании бизнес-плана на 2016 год ПАО «ГАЗ» учитывалось ухудшение ситуации на рынке, рост цен на импортные комплектующие, удорожание кредитных ресурсов и другие факторы. ПАО «ГАЗ» работала по кризисному сценарию, проводили корректирующие мероприятия и в итоге сумели достичь целевых показателей бизнес-плана. Для этого параллельно с

выполнением инвестиционной программы усилия всего коллектива компании в 2016 году были направлены на повышение эффективности производств. Для адаптации экономики предприятий под негативные экономические условия, в которых вот уже третий год существует автопром, ПАО «ГАЗ» жестко сокращает издержки. Благодаря гибкой производственной системе ПАО «ГАЗ» оперативно реагирует на меняющиеся требования автомобильного рынка. Это позволило ПАО «ГАЗ» получить в 2016 году экономический эффект около 6 млрд рублей, что примерно соответствует объему инвестиционной программы, которую удалось реализовать компании практически без привлечения новых кредитов.

Еще одним ключевым направлением деятельности и в прошлом, и в этом году, и в перспективе для ПАО «ГАЗ» является экспорт. Развитие экспорта – это единственное направление, которое дает потенциал для вывода автопрома из стагнации – и в объемных показателях, и в технологическом плане. В «Группе ГАЗ» за последние несколько лет создано новое поколение техники с высоким экспортным потенциалом. При этом надо отметить, что выход на зарубежные рынки – это непростая задача. Большинство стран защищают свои рынки техническими, экологическими требованиями и высокими таможенными пошлинами, которые могут достигать 70-80% стоимости автомобиля. В 2016 году ПАО «ГАЗ» провело большую работу по изучению рынков всего мира – вели переговоры с потенциальными партнерами, организовывали тест-драйвы, наших машин для потребителей, решали, какой наиболее эффективный алгоритм присутствия для нас может быть в той или иной стране. Все это позволило ПАО «ГАЗ» выстроить стратегию до 2020 года, целью которой является выход на 50-процентную долю экспорта в выручке от продаж. В прошлом году ПАО «ГАЗ» начала продажи автомобилей «ГАЗель NEXT» в Сербии и в других странах Балканского полуострова. В этом году ПАО «ГАЗ» планирует начать поставки техники своего производства во Вьетнам, на Кубу и в другие страны, что позволит компании наращивать экспортную выручку.

Сегодня макроэкономическая ситуация в России остается прежней: на рынке все так же остро стоят проблемы, связанные с отсутствием инвестиционных и оборотных средств у покупателей автомобилей, ухудшением финансового положения предприятий малого и среднего бизнеса – основных потребителей коммерческого транспорта. Из-за удорожания комплектующих, материалов, энергоносителей растет себестоимость автомобильной продукции. ПАО «ГАЗ» планирует и в этом году последовательно отвечать на экономические вызовы обновлением модельного ряда, сокращением затрат и развитием экспорта.

По этим направлениям на 2016 год перед всеми дивизионами ПАО «ГАЗ» поставлены конкретные целевые показатели: сокращение себестоимости на 5%, увеличение доли на рынке в среднем на 15% и повышение объема выручки от экспорта до 25%.

Несмотря на кризис, в этом году ПАО «ГАЗ» сохранила высокий темп запуска новых продуктов и модификаций – это позволит компании выходить в новые рыночные ниши, привлекать новых клиентов и быстро нарастить доходность, когда рынок восстановится. В этом году Горьковский автозавод начнет производство микроавтобуса на базе цельнометаллического фургона «ГАЗель NEXT», Павловский автобусный завод приступит к выпуску автобуса нового поколения «Вектор NEXT». Также компания продолжит развитие линейки газовой техники, которая обеспечивает клиентам большую экономическую эффективность и улучшенные экологические показатели по сравнению с бензиновыми и дизельными версиями.

У «Группы ГАЗ» есть огромный потенциал не только для преодоления кризиса, но и для развития, серьезного технического прорыва, создания технологий будущего, над которыми сегодня работает весь мир, включая такие направления как электротранспорт или автомобили с автономной системой вождения. Занимаясь проектами сегодняшнего дня, ПАО «ГАЗ» думает о том, какой уровень требований по безопасности и экономичности будет предъявляться к автомобилям завтра. Как показывают данные годового отчета

компания считает, что профессионализм работников ПАО «ГАЗ», их стремление к развитию и изменениям, позволят компании преодолеть все трудности и выйти на новые горизонты развития.

Рассмотрим информацию о подразделениях ПАО «ГАЗ».

Во-первых, рассмотрим деятельность дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили». Необходимо отметить, что группа ПАО «ГАЗ» является крупнейшим в России производителем легких коммерческих и среднетоннажных автомобилей. Компания также ведет контрактную сборку автомобилей для Volkswagen Group RUS и Daimler.

Дадим характеристику рынка и позиции дивизиона по итогам 2016 года на рынке легких коммерческих и среднетоннажных автомобилей.

Объем продаж автомобилей марки ГАЗ составил в 2016 году свыше 61,6 тыс. единиц. По сравнению с 2015 годом объем продаж снизился на 26,6 %. Снижение объема продаж стало следствием сложной макроэкономической ситуации в России, снижения инвестиционной активности бизнеса, роста ставки банковского кредита и колебаний валютного курса.

Несмотря на сложную экономическую ситуацию, марка ГАЗ сохранила свои позиции на рынке и увеличила долю по отдельным сегментам.

Основные конкурентные преимущества марки ГАЗ:

лучшая стоимость владения в своем классе;

лучшая цена;

постоянное обновление модельного ряда и совершенствование продукции;

лучшая функциональность;

самая широкая в классе коммерческих автомобилей сервисная и сбытовая сеть, а также сеть продажи запасных частей.

Основными направлениями сбыта по итогам 2016 года позиции дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили» на рынке легких коммерческих и среднетоннажных автомобилей.

Основными потребителями продукции дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили» являются частные предприниматели и корпоративные клиенты. При этом легкие коммерческие автомобили пользуются наибольшим спросом у клиентов, занимающихся частными грузовыми и пассажирскими перевозками. Среднетоннажные грузовые автомобили в основном приобретаются крупными предприятиями (в 2015 году – 65% общего объема реализации), при этом используются лучшие потребительские качества автомобилей подобного класса – проходимость, универсальность, высокая грузоподъемность.

Основные достижения дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили» в 2016 г., запуск новых продуктов дивизиона.

Рыночные достижения дивизиона в 2016 году. В 2016 году происходило увеличение спроса на автомобили ГАЗ с дополнительными опциями:

продажи автомобилей с ABS выросли на 56%;

продажи автомобилей с кондиционером выросли на 61%.

Кроме того, наблюдалось оживление интереса к спецтехнике на базе автомобилей ГАЗ, например:

школьный автобус – рост продаж на 34%;

промтоварные фургоны на базе среднетоннажных автомобилей – рост продаж на 20%;

изотермические фургоны на базе среднетоннажных автомобилей – рост продаж на 13%.

Рассмотрим запуск новых продуктов дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили».

Старт серийного производства автомобиля «ГАЗон NEXT» с двухрядной кабиной. Грузопассажирская модификация имеет семиместную двухрядную кабину с дополнительной дверью с правой стороны. Выпускается в вариантах как со стандартной, так и с удлиненной колесной базой. На базе шасси с двухрядной кабиной может быть установлена практически любая специальная

надстройка от классической бортовой платформы до всевозможных фургонов и крано-манипуляторных установок.

Старт продаж новой бортовой модификации автомобиля «ГАЗель NEXТ» с газобаллонным оборудованием. Модификация «ГАЗель NEXТ» LPG «Евро-5» дополняет линейку уже продаваемых автомобилей семейства «ГАЗель NEXТ». Новый автомобиль имеет двухтопливный двигатель УМЗ Evotech 2,7 LPG E-5.

Запуск производства цельнометаллического фургона «ГАЗель NEXТ». По сравнению с «ГАЗелями» предыдущего поколения объем грузового отсека фургона вырос на 30% до 13,5 куб. м. Специальное устройство позволяет перевозить длинномерные грузы длиной до 5 м. Фургон-комби вмещает 7 человек и 9,5 куб. м груза. Второй ряд сидений автомобиля легко трансформируется в полноценное спальное место.

Старт производства «ГАЗели NEXТ» с коробкой передач 330 Нм. Повышение мощности двигателя до 149,6 л.с., крутящего момента – до 330 Нм обеспечивает автомобилю существенное улучшение динамики разгона и других тягово-динамических характеристик.

Расширение модельного ряда специальной техники (мусоровозы с задней загрузкой, комбинированная дорожная машина, автомобиль для МЧС на базе «Соболь 4x4»).

Дивизион «легкие коммерческие и легковые автомобили» в 2015 году расширяет рынки сбыта, в том числе:

открыты новые дилерские центры в России (Ивановская, Московская обл.);

разработка программа создания Институтов представителей «Группы ГАЗ» в странах СНГ (Казахстан, Беларусь);

старт продаж автомобиля «ГАЗель NEXТ» в Сербии, а также в других странах юго-восточной Европы: Боснии и Герцеговине, Черногории и Македонии . Линейка продаваемых автомобилей включает «ГАЗель NEXТ» с однорядной кабиной, грузопассажирские версии с двухрядной кабиной, а также

спецтехнику на их базе. Все машины соответствуют экологическим нормам «Евро-5»;

соответствие автомобилей «ГАЗель NEXT» с установленным газобаллонным оборудованием требованиям по выбросам вредных веществ «Евро-5» позволит расширить географию и увеличить объемы продаж.

Основными направлениями развития на 2017 г дивизиона «легкие коммерческие и легковые автомобили» стали:

организация серийного производства цельнометаллического фургона «ГАЗель NEXT» со средней базой (фургон и комби на базе 11,5 м3);

организация производства автомобилей «ГАЗон NEXT» на метане;

организация производства автомобилей «Соболь CityVan», «Соболь Фермер» (pick-up) и автомобиля «Соболь 4x4» с увеличенной проходимостью;

развитие производства спецтехники на базе семейства «ГАЗель NEXT» и среднетоннажных грузовых автомобилей;

развитие экспортных продаж;

стимулирование продаж, развитие сервисно-сбытовой сети.

Стратегическими целями по выпуску и реализации продукции дивизиона являются:

расширение продуктового предложения (в т.ч. на экспортных рынках);

совершенствование системы отношений с поставщиками;

повышение конкурентоспособности продукции за счет применения качественных комплектующих, модернизации действующего оборудования и внедрения инноваций;

улучшение качества гарантийного и пост гарантийного обслуживания;

расширение круга потребителей (в частности, поставки машинокомплектов на сборочные предприятия зарубежных автопроизводителей, организация собственных сборочных предприятий за рубежом).

Далее рассмотрим деятельность дивизиона «автобусы».

Рассмотрим характеристику рынка и позиции дивизиона по итогам 2016 года.

Сегмент автобусов малого класса в Российской Федерации в натуральном выражении сократился на 13% по отношению к 2014 году

Сегмент автобусов среднего класса в Российской Федерации в натуральном выражении сократился на 40% по отношению к предыдущему году. Общий объем рынка в этом сегменте составил 1,5 тыс. шт.

В 2016 году произошло сокращение рынка автобусов в сегменте большого и особо большого класса в натуральном выражении на 1%.

В 2016 году сокращение рынка в сегменте междугородных и туристических автобусов (автобусов дальнего следования) составило 33%.

Падение рынка автобусов стало следствием влияния негативных макроэкономических факторов, ухудшения финансовых возможностей потребителей, роста ставки банковского кредита и колебаний валютного курса.

Продажи автобусов «Группы ГАЗ» на рынках РФ, СНГ и Дальнего Зарубежья в 2016 году составили 7,4 тыс. единиц, что на 19% меньше по сравнению с продажами 2014 года. Продажи дивизиона «Автобусы» «Группы ГАЗ» за 2016 год сократились в меньшей степени, чем рынок, в итоге доля компании на рынке автобусов РФ была увеличена с 65% в 2015 году до 80% в 2016 году.

Основные направления сбыта и структура продаж по итогам 2016 года дивизиона «автобусы».

Россия является основным рынком сбыта продукции дивизиона. В 2016 году основными направлениями сбыта за рубежом традиционно оставались рынки стран СНГ, преимущественно Казахстан и Беларусь. Поставки в страны Дальнего Зарубежья осуществлялись в Сербию, Гвинею, Гану, Панаму.

Основным потребителем на рынке РФ являются предприятия пассажирского транспорта различной формы собственности. К отрасли пассажирских перевозок относятся также практически все покупатели –

физические лица. В общей сложности для отрасли пассажирских перевозок поставляется 60% автобусной продукции «Группы ГАЗ».

В 2016 году произошло изменение модельного ряда дивизиона «автобусы».

Основу модельного ряда дивизиона «Автобусы» в 2016 году на рынке РФ в малом классе составляли автобусы ПАЗ-32053/54 и ПАЗ-3204. Также в сегменте представлены специальные автобусы ПАЗ-3205 «Школьный» и полноприводный ПАЗ-3206.

В 2016 году запущено производство новой модели автобуса «Вектор 3». На рынке представлены первые образцы автобуса «Вектор NEXT» на шасси ГАЗ. Осуществлены коммерческие поставки газомоторных автобусов ПАЗ-320302-08 (битопливный) и ПАЗ-320302-11 (двигатель Isuzu CNG).

В сегменте среднего класса основные продажи дивизиона составляли:

ПАЗ-4234 – городской и пригородный автобус переднемоторной компоновки;

ПАЗ-320412 – городской и пригородный автобус переднемоторной компоновки;

КАВЗ-4235 «Аврора» в пригородном и междугородном исполнении;

КАВЗ-4238 – междугородный автобус среднего класса.

В 2015 году представлены новые модели – городской низкопольный автобус ЛиАЗ-4292 с двигателем ЯМЗ и городской автобус КАВЗ-4240 с двигателем Cummins CNG на газомоторном топливе.

Основные продажи дивизиона «Автобусы» в 2016 году в этом сегменте составили автобусы с дизельным и газовым двигателем:

Оценим основные достижения ПАО «ГАЗ» в 2016 году.

Освоено серийное производство не имеющих аналогов в РФ полностью низкопольных автобусов ЛИАЗ 4292, . Разработан современный стиль с применением серийной светотехники «ГАЗон NEXT». Начаты поставки автобуса в ГУП «Мосгортранс».

Изготовлены первые образцы автобуса ЛИАЗ-5292 экологического класса «Евро-6», автобус сертифицирован для поставок в Сербию. Поставлены первые серийные образцы автобуса в Сербию.

Освоено серийное производство автобусов ПАЗ-4204 и 320412 с двигателями ЯМЗ-CNG.

Освоено серийное производство автобусов малого класса ПАЗ-320302-11 с газовым силовым агрегатом ISUZU CNG и реализовано 185 автобусов в различные регионы РФ.

Освоено серийное производство автобусов «Круз» на производственной площадке ЛИАЗ.

Запущено производство установочной опытно-промышленной партии автобусов ПАЗ «Вектор NEXТ».

Разработана конструкция и выпущен образец полунизкопольного автобуса ЛИАЗ- 5292 в бюджетной версии. Автобус прошел сертификационные испытания.

Основные направления развития дивизиона «автобусы» на 2017 год:

разработка и изготовление прототипа электробуса ЛИАЗ для ГУП «Мосгортранс» в соответствии с современными техническими требованиями;

запуск производства автобусов «Вектор NEXТ»;

запуск производства и продвижение на рынок РФ автобусов КАВЗ с газовым двигателем ЯМЗ-CNG;

разработка и запуск производства бюджетной модификации городских полунизкопольных автобусов ЛИАЗ 4292 для регионов и частных перевозчиков;

продвижение нового 12-метрового полунизкопольного автобуса ЛИАЗ для регионального рынка;

разработка и изготовление прототипа междугородного автобуса ЛИАЗ-ВОЯЖ 10,5 м с двигателем ЯМЗ;

организация сервисной поддержки в рамках Сервисного контракта поставки автобусов в МГТ.

Охарактеризуем дивизион «грузовые автомобили».

В 2015 году рынок характеризуется следующими данными.

Динамика рынка грузовых автомобилей в России в 2016 году характеризуется снижением объемов продаж по сравнению с 2015 г. В 2016 году коммерческий рынок полноприводных грузовых автомобилей РФ (сегмент E17-E21) составил 8,6 тысячи автомобилей, это на 24% ниже, чем в 2014 году (11,3 тысячи автомобилей).

Автозавод «Урал» компенсировал падение продаж на российском рынке ростом экспортных продаж, в итоге общий объем реализации в РФ и на экспорт не сократился по сравнению с 2015 годом и составил 7,85 тыс. автомобилей (рост 0,4%).

Далее рассмотрим основные направления сбыта и структуру продаж по итогам 2016 года.

Основными направлениями реализации продукции дивизиона «Грузовые автомобили» являются коммерческий рынок РФ, страны СНГ и Дальнего зарубежья.

Рассмотрим реализацию полноприводных автомобилей «Урал» на коммерческом рынке РФ по потребителям, 2016 г.

Основными потребителями на коммерческом рынке являются следующие отрасли экономики:

- нефтегазовый комплекс (НГК);
- промышленное строительство;
- лесопромышленный комплекс (ЛПК);
- прочие.

Основными направлениями экспортных поставок являются страны дальнего зарубежья и страны СНГ.

В 2016 году произошло изменение выпускаемых продуктов. Рассмотрим эти изменения.

Начато серийное производство нового семейства «Урал NEXT».

Типаж семейства:

колесная формула: 4x4/ 6x6;
двигатель: ЯМЗ-536 (240...312 л.с.);
коробка передач: ЯМЗ-0905, ЯМЗ-1105, ZF09S1310;
компоновка: капотная (кабина NEXТ);
модернизированные мосты и РК производства АЗ «УРАЛ»;
улевое управление интегрального типа;
усиленные карданные передачи (с шлицевыми торцами и рильсановым покрытием).

Новая кабина NEXТ, применяемая на автомобилях семейства обеспечивает:

оптимальный микроклимат и комфорт работы водителя при любых погодных и дорожных условиях (эргономичная и информативная панель приборов, низкий уровень шума и вибраций, эффективная климатическая система и теплоизоляция, низкое усилие на рулевом колесе);

оптимальное распределение масс автомобиля без перегруза передней оси автомобиля;

пассивную безопасность водителя.

Создание нового семейства «Урал NEXТ» позволяет обеспечить:

повышенные на 50% ресурс и надежность автомобиля;

гарантию 24 месяца или 100 тыс.км пробега;

межсервисный интервал 15 тыс.км.

Основными направлениями развития на 2017 год стали.

По проекту «Поддержание жизненного цикла продукта (КЛИЕНТ)» - развитие модельного ряда автомобиля «Урал NEXТ». Изготовление спецтехники на шасси автомобилей «Урал NEXТ».

По проекту «Создание нового семейства коммерческих автомобилей с метан-дизельной и газовой топливной системой (УРАЛ МЕТАН-ДИЗЕЛЬ, УРАЛ CNG)» - проведение испытаний: сертификационные и форсированные пробеговые; - проведение технологической подготовки производства; - запуск серийного производства автомобилей.

Перспективами развития дивизиона «грузовые автомобили» стали:

поддержание продаж автомобилей модернизированного семейства «Урал-М» (сохранение объемов продаж и клиентов в условиях падения рынка), в том числе автомобили с кабиной «Р» (увеличение доли);

продвижение и реализация на коммерческий рынок РФ и СНГ автомобилей «Урал NEXT и «Урал» с метан-дизельной и газовой топливной системой;

увеличение доли продаж запасных частей «Урал» на коммерческом рынке РФ, в том числе усиление контроля рынка альтернативных з/ч – юридическая защита использования фирменного товарного знака «Урал» и расширение реализуемой номенклатуры (в том числе разработка новых комплектов з/ч);

по направлениям действий: активизация прямых продаж; продвижение новых продуктов; дальнейшая модернизация дилерской сети; повышение эффективности бизнеса; рост EBITDA; снижение затрат; повышение производительности труда.

Оценим динамику развития дивизиона «силовые агрегаты». Дадим характеристику рынка и позицию дивизиона по итогам 2016 года.

Во-первых, рассмотрим деятельность подразделения производящее дизельные двигатели.

ОАО «Автодизель» (ЯМЗ) «Группы ГАЗ» является ведущим производителем дизельных двигателей в России и странах СНГ.

В настоящее время отечественное двигателестроение и автомобилестроительная отрасль в целом находятся в непростой экономической ситуации, вызванной резким падением объемов рынка. Общий рынок дизельных двигателей в России и странах СНГ мощностью от 100 до 800 л.с. в 2016 году сократился на 27%.

В сегменте тяжелых дизельных двигателей на протяжении последних 3-х лет наблюдалось существенное снижение объемов рынка. В 2016 г. рынок тяжелых дизельных двигателей снизился на 20%.

В сегменте средних дизельных двигателей в 2016 г. рынок сократился на 37%.

Негативные процессы в дизелестроительной отрасли напрямую связаны с падением продаж коммерческих автомобилей, производители которых и являются основными потребителями двигателей ЯМЗ.

В 2016 году потребителям отгружено свыше 35,5 тыс. дизельных двигателей ЯМЗ, что на 9% меньше по сравнению с 2015 годом.

Основными потребителями двигателей ЯМЗ являются крупнейшие машиностроительные предприятия РФ и СНГ:

ООО «АЗ «ГАЗ», ОАО «АЗ «Урал», ОАО «МАЗ», ОАО «МЗКТ» - грузовые автомобили;

ООО «ПАЗ», ООО «КАВЗ», ООО «ЛиАЗ» - автобусы;

ООО «КЗ «Ростсельмаш», ОАО «Гомсельмаш», ЗАО «Петербургский тракторный завод»,

ОАО «БелАЗ», ОАО «Промтрактор», предприятия группы РМ-Терекс (ЗАО «ЧСДМ», ЗАО «Брянский арсенал», ЗАО «ТВЭКС», ЗАО «ЗЗГТ») и др. - строительно-дорожная, промышленная, железнодорожная и специальная техника.

ОАО «Автодизель» (ЯМЗ) Группы ГАЗ в 2016 г. увеличило долю в сегменте средних дизельных двигателей с 13 до 27% и сохранило долю рынка в сегменте тяжелых дизельных двигателей на уровне 40%.

Во-вторых, рассмотрим деятельность подразделения топливоподающие системы.

Топливоподающие системы производства ОАО «ЯЗДА» поставляются на конвейеры заводов-производителей двигателей – ОАО «Автодизель», ПАО «КАМАЗ», ОАО «ММЗ», ОАО «ТМЗ» и др. В 2016 году потребителям отгружено 47,5 тыс. комплектов систем ОАО «ЯЗДА».

В 2016 году рынок топливоподающей аппаратуры составил 121 тыс. шт. Снижение рынка по сравнению с АППГ составило 24%.

ОАО «ЯЗДА» в 2016 году увеличило свою долю на рынке уровне с 34 до 39%.

Оценим основные направления сбыта по итогам 2016 года и структуру продаж в 2015 года.

Для Дивизиона «Силовые агрегаты» основными направлениями сбыта в 2016 году стали: поставки дизельных двигателей ЯМЗ; поставки топливной аппаратуры ЯЗДА; поставки запасных частей и др.

Рассмотрим структуру выручки дивизиона «силовые агрегаты» в 2016 году.

Продажа продукции дивизиона «силовые агрегаты» осуществляется через два основных канала сбыта:

прямые продажи на конвейеры заводов производителей в России и СНГ;
продажа через независимую дилерскую сеть для проведения ремонта техники.

Основным регионом сбыта является Россия – 75% продаж, включая поставки предприятиям «Группы ГАЗ».

Вторым по величине рынком сбыта являются страны ТС – в первую очередь, это Республика Беларусь и Казахстан.

Рассмотрим изменения модельного ряда в 2016 году.

Разработаны модификации двигателей ЯМЗ, соответствующие нормам 5 экологического класса (ЯМЗ-530, ЯМЗ-653, V-образные двигатели ЯМЗ-6567 / ЯМЗ-6587).

Разработаны топливные насосы ЯЗДА нового поколения для топливоподающих систем типа Common Rail для дизельных двигателей 5 экологического класса.

Разработана новая модификация двигателя ЯМЗ-53403, 210 л.с. Евро-5 для нового низкопольного автобуса ЛИАЗ-429260 среднего класса для городских перевозок;

Разработаны модификации двигателей ЯМЗ-53443 «Евро-5» для нового автобуса «Вектор NEXT» малого класса для городских и пригородных перевозок; для средних грузовых автомобилей «ГАЗон NEXT»;

Разработаны модификации двигателей ЯМЗ-536 для нового поколения грузовых автомобилей «Урал NEXT».

К основным достижениям 2016 года следует отнести следующие результаты.

По проекту «Средние рядные дизельные двигатели ЯМЗ-530»:

двигатели ЯМЗ-530 «Евро-5» прошли квалификационные испытания и сертифицированы на соответствие нормам 5 экологического класса. Образцы двигателей ЯМЗ-530 «Евро-5» были поставлены потребителям для проведения испытаний в составе техники;

в рамках проекта ЯМЗ-530 создана «бюджетная версия» двигателей ЯМЗ-530 «Евро-5» (в т.ч. разработаны и поставлены на производство топливные насосы на ОАО «ЯЗДА»);

реализуется программа развития продаж двигателей ЯМЗ-530, которая направлена на расширение применения двигателей ЯМЗ-530 на технике российских производителей: строительно-дорожной, сельскохозяйственной, специальной и др. Так в 2014-2015гг. поставлено более 120 опытных образцов двигателей ЯМЗ-530 на ПТЗ, МЗКТ, предприятия РМ-Терекс (Тверской экскаватор, Брянский арсенал, ЧСДМ, ЗЗГТ), Уралвагонзавод, Костромской судомеханический завод, НПО «ГЦКБ Речфлота», КЗ «Ростсельмаш», ОАО ПО «Гомсельмаш» и др. Проводятся испытания техники и подготовка к их серийному производству.

По проекту «Газовые двигатели ЯМЗ-530 CNG»:

согласована конструкторская документация на двигатели ЯМЗ-530 CNG с ключевыми потребителями (Урал, ЛИАЗ, ГАЗ, ПАЗ), поставлены опытные образцы газовых двигателей;

завершены летние и высокогорные испытания транспортных средств ГАЗ, ПАЗ, ЛИАЗ и УРАЛ. Проводятся зимние испытания транспортных средств ГАЗ, ПАЗ, ЛИАЗ и УРАЛ;

выпущена опытно-промышленная партия газовых двигателей, проведена подготовка серийного производства;

завершены сертификационные испытания семейства газовых двигателей. Результатами этих испытаний подтверждено выполнение требований Правил № 49-05 В2 (Евро-5). Получен сертификат соответствия на семейство газовых двигателей.

По проекту «V-образные дизельные двигатели ЯМЗ 4 и 5 экологического класса с топливной аппаратурой ЯЗДА» были разработаны и сертифицированы в соответствии с Техническим регламентом Таможенного союза «О безопасности сельскохозяйственных и лесохозяйственных тракторов и прицепов к ним» модификации V-образных двигателей ЯМЗ для с/х и л/х тракторов.

По проекту «Организация производства двигателей Daimler OM 646»: проведена технологическая подготовка производства для выпуска двигателей OM646 «Евро-5», в т.ч. линии сборки двигателей, стенда для «горячих» испытаний;

реализованы в полном объеме мероприятия по выполнению требований «Daimler AG» по обеспечению качества двигателей OM646.

По проекту «Разработка и серийное производство системы топливоподачи ЯЗДА нового поколения типа Common Rail для дизельных двигателей с выполнением норм экологического класса 5 и выше» (проект импортозамещения):

в рамках проекта разработан топливный насос ЯЗДА для аккумуляторных топливоподающих систем двигателей ЯМЗ-530 «Евро-5». Топливные насосы прошли испытания в составе двигателей ЯМЗ-530;

в 4 квартале 2016 г. начата подготовка производства топливных насосов на ОАО «ЯЗДА».

Основные направления развития в 2017 году станут:

модернизация V-образных двигателей ЯМЗ с увеличением мощности до 530 л.с.;

разработка семейства конкурентоспособных дизелей, удовлетворяющих перспективным требованиям по выбросам вредных веществ, шуму и вибрациям, предъявляемым к двигателям, устанавливаемым на автомобильную, тракторную, сельскохозяйственную, лесную, стационарную, внедорожную и другую технику;

разработка системы топливоподачи типа Common Rail для дизельных двигателей мощностью от 50 до 2000 л.с., соответствующих нормам 5 экологического класса;

подготовка производства новых коробок передач: 5-ступенчатые ЯМЗ-1205, ЯМЗ-Э1205, и 9-ступенчатые ЯМЗ-1309;

старт производства газовых двигателей ЯМЗ-530.

Важное значение для ПАО «ГАЗ» имеет дивизион «автокомпоненты». Охарактеризуем позиции дивизиона по итогам 2015 года.

С 2009 по 2014 гг. динамика производства автокомпонентной отрасли демонстрировала существенные колебания. Пиковый, за более чем десятилетний период, объём производства в 2008 году сменился резким падением в 2009 году в результате финансового кризиса 2008-2009 гг. Далее наблюдался рост на уровне 20% в год вплоть до 2013 год. 2013 год был отмечен стагнацией автомобильного рынка, что негативно отразилось на темпах роста автокомпонентного рынка. Под воздействием негативных факторов финансово-экономического кризиса, в 2014г. снижение производства коммерческих автомобилей в РФ составило – 25% (из них LCV: – 30%), в 2015г. производство автомобилей продолжило сокращаться, что повлекло за собой снижение автокомпонентного рынка. В краткосрочном плане на состояние рынка оказывают влияние факторы девальвации рубля и спроса на автомобильном рынке. В долгосрочной перспективе ожидается рост отрасли с постепенным замедлением темпов роста в результате насыщения автомобильного рынка.

Основные долгосрочные факторы, оказывающие влияние на состояние дивизиона «автокомпоненты» и автомобильной промышленности:

девальвация рубля;

создание новых СП на территории РФ;

закон о промышленной сборке (требование локализации до 60% стоимости автомобиля (включая 30% двигателей или коробок передач в течение 4-х лет));

Основными направлениями сбыта по итогам 2016 года стали:

реализация антикризисной программы;

начало реализации программы импортозамещения;

продолжение работы по привлечению новых потребителей.

Основные достижения в 2016 году дивизиона «автокомпоненты» в 2017 году стала реализация программы импортозамещения. В частности, стартовало производство отливок блоков цилиндров для двигателей ЯМЗ 534, реализована программа производства штампованных компонентов кузова для автомобилей Mercedes Sprinter.

Основными направления развития на 2017 год стали: реализация антикризисной программы; проведение последовательной политики по диверсификации клиентского портфеля, развитию экспортных продаж; реализация программы импортозамещения; реализация программы дальнейшего повышения качества продукции; реализация программы повышения эффективности бизнеса.

Таким образом, ПАО «ГАЗ» является успешной компанией осуществляющая свою деятельность с помощью своих дивизионов имеющих значительные перспективы развития.

2.2. Оценка показателей деятельности ПАО «ГАЗ»

Как было выявлено в предыдущем разделе работы ПАО «ГАЗ» является одним из крупнейших производителей коммерческих автомобилей в России.

Проведем оценку динамики финансово-хозяйственной хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ».

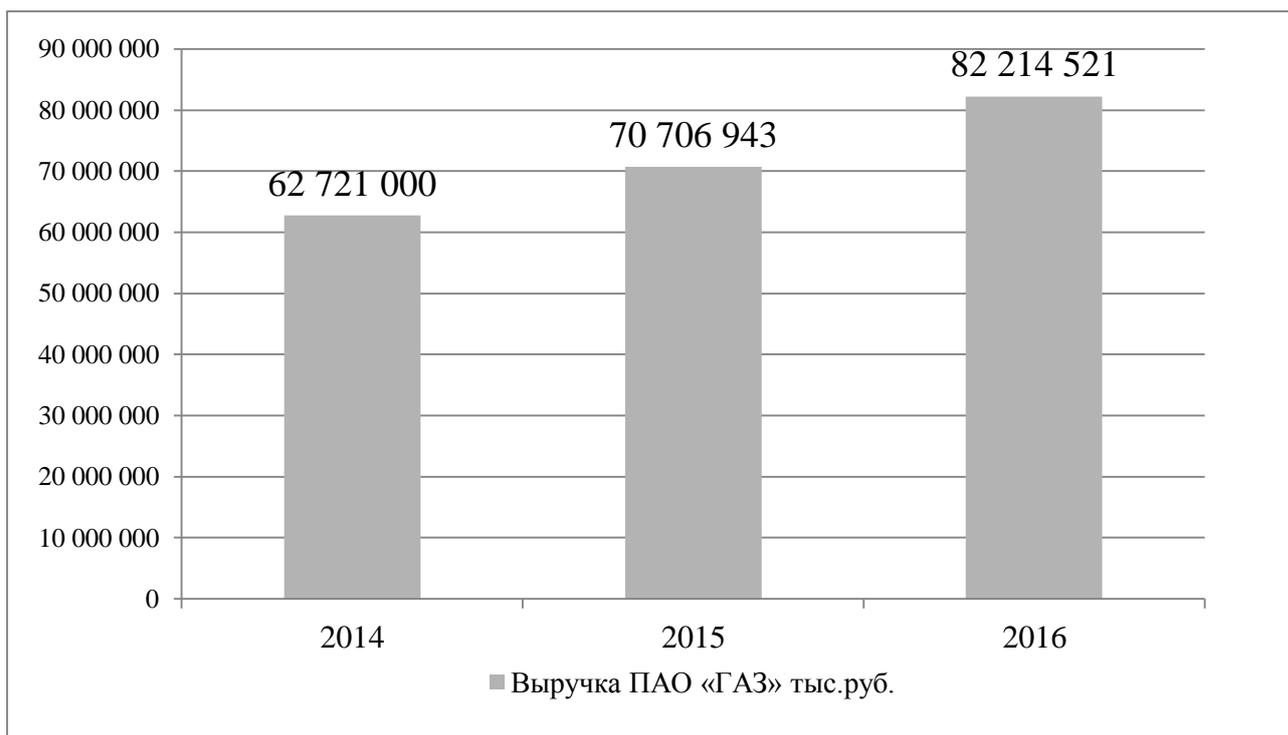


Рисунок 2.1– Динамика изменения выручки ПАО «ГАЗ»

Как видно из рисунка 2.1 динамика изменения выручки ПАО «ГАЗ» положительная.

Если говорить об относительных показателях то результаты деятельности названных предприятий следующие.

Выручка ПАО «ГАЗ» одного из крупнейших российских производителей коммерческих автомобилей показала значительные темпы роста за период 2014-2016 она увеличилась 31,07 %, за 2014-2015 годы - на 12,27 % за счет роста объемов продаж. Прирост объемов выручки за период с 2015 по 2016 годы составил 16,28 %. Необходимо отметить, что большую часть выручки ПАО «ГАЗ» получает от реализации коммерческих автомобилей на российском рынке, что составляет более 50 %.

Следовательно, из проведенной оценки деятельности ПАО «ГАЗ» можно сделать вывод, о том, что с учетом значений абсолютных объемов выручки ПАО «ГАЗ» является стабильно развивающейся компанией.

Рассмотрим другие показатели финансово-хозяйственной деятельности, которые показывают другие стороны ПАО «ГАЗ» как крупнейшего производителя коммерческих автомобилей в России. Одним из таких показателей является затраты ПАО «ГАЗ».

Динамика этого показателя для ПАО «ГАЗ» показана на рисунке 2.2.

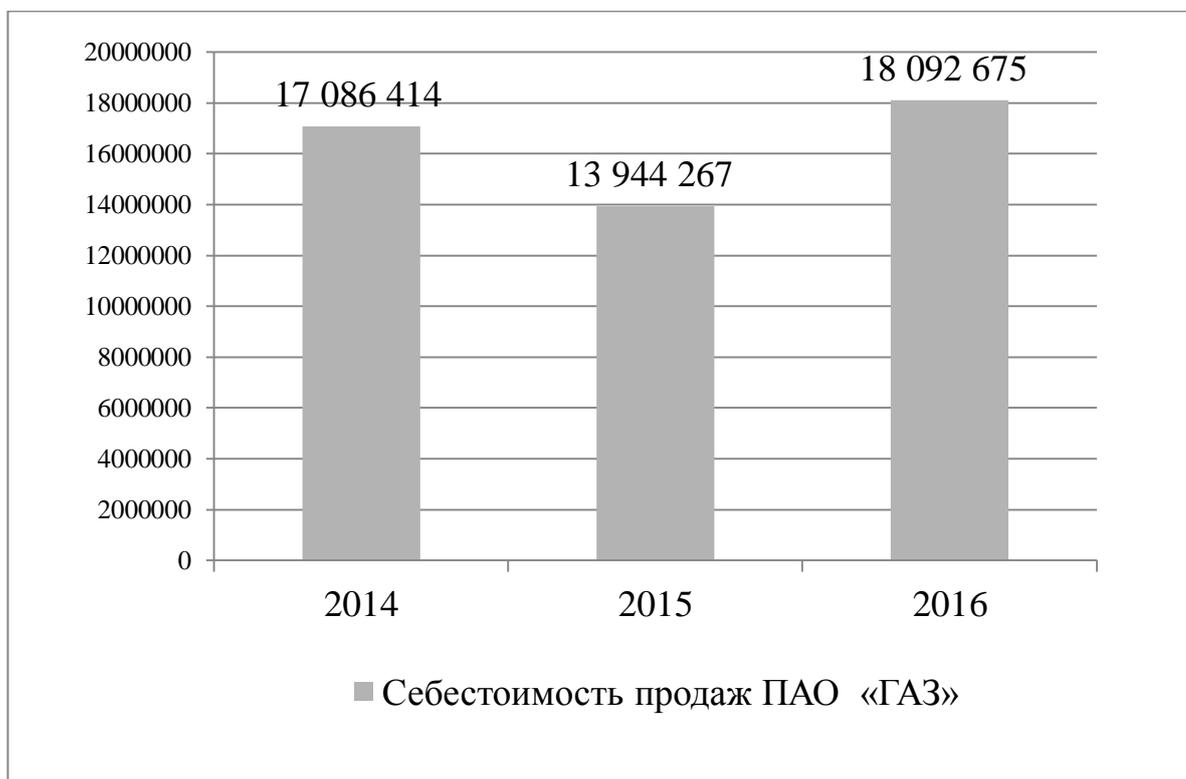


Рисунок 2.2 – Динамика изменения затрат ПАО «ГАЗ»

Как видно из рисунка 2.2 абсолютные значения затрат у ПАО «ГАЗ» достаточно большие, при этом динамика этих показателей является разнонаправленной. В 2014 году показатель затрат ПАО «ГАЗ» в 2014 году снизился, а в 2015 году вырос.

Что касается относительных показателей затрат то себестоимость услуг ПАО «ГАЗ» изменялась следующим темпами в 2014-2015 годы она снизилась на 13,89 %, в 2015-2016 годы 29,75 %, а за период с 2013 по 2015 годы на 5,88 %. Необходимо отметить, что темпы роста себестоимости продаж ПАО «ГАЗ» значительно ниже темпов роста выручки предприятия, что говорит об эффективном ее развитии.

Перейдем к анализу динамики такой важной составляющей расходов предприятия как постоянные расходы, которые не связаны непосредственно с объемами производства продукции и могут в значительной степени негативно влиять на результаты финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ».

Динамика изменения постоянных расходов показана на рисунке 2.3.

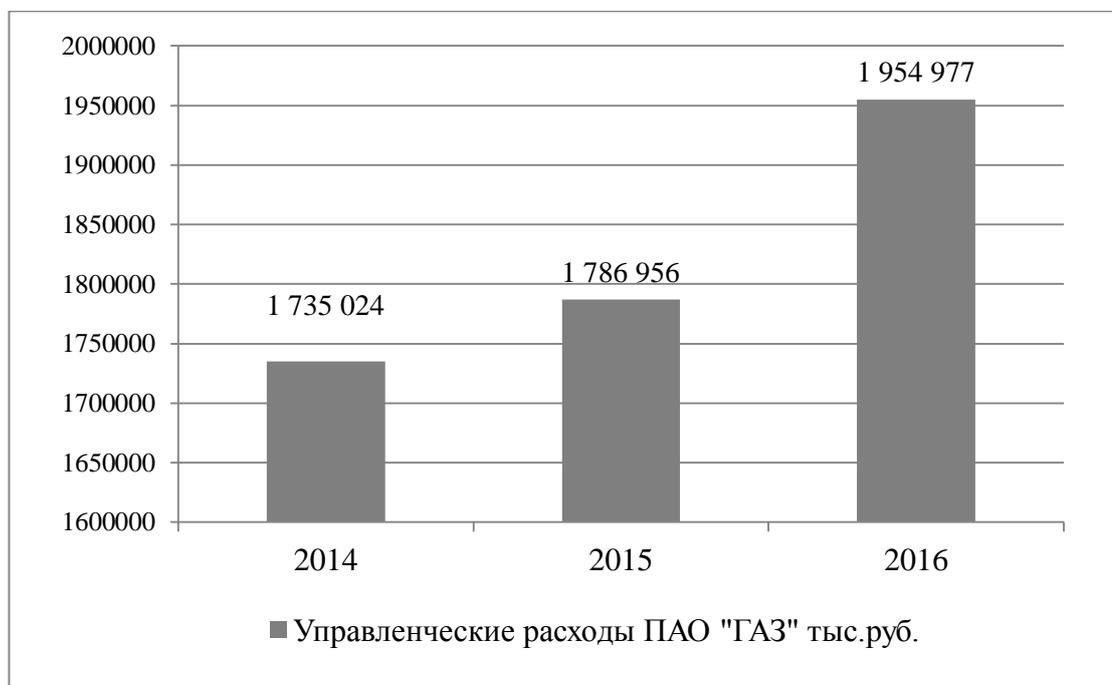


Рисунок 2.3 – Динамика изменения управленческих расходов ПАО «ГАЗ»

Из рисунка видно, что ПАО «ГАЗ» имеет незначительный объем управленческих расходов. Их доля в выручке в 2016 году составила 2,37 %. Темп роста управленческих расходов по сравнению с ростом себестоимости продаж относительно небольшой за три года они выросли чуть более 12,67 %. По сравнению с 2015 годом рост управленческих затрат составил 9,4 %. Наибольший ежегодный рост за период оказался во временном интервале между 2015 и 2016 годом, наименьший между 2014 и 2015 годом – 2,99 %.

В целом тенденция изменения постоянных расходов положительная, но имеются отрицательные тенденции, связанная с их ростом, так как в идеале управленческие расходы как категория условно постоянных расходов должна находиться на одном и том же уровне, а не находиться в растущей тенденции.

Таким образом, управление управленческими расходами со стороны ПАО «ГАЗ» можно признать относительно эффективным.

Для получения более полной картины динамики изменения абсолютных показателей ПАО «ГАЗ» проведем оценку показателя прибыль до налогообложения ЕВІТ.

Динамика этого показателя отражена на рисунке 2.4.

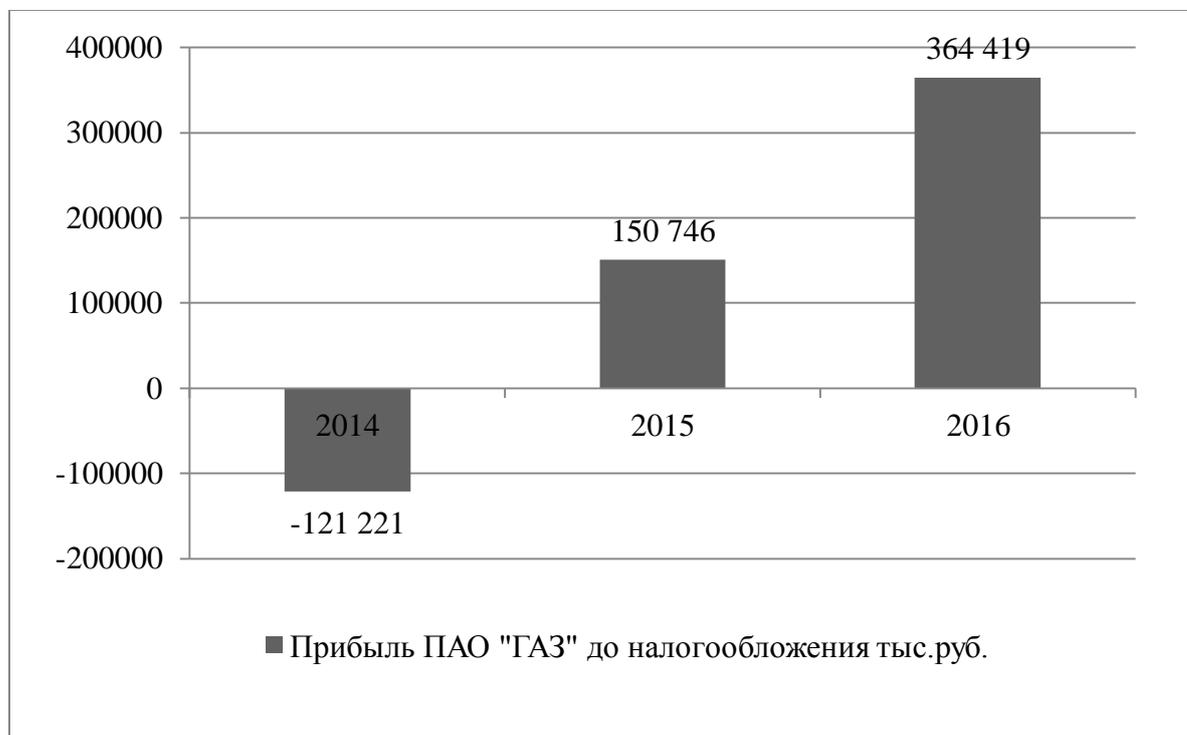


Рисунок 2.4 – Динамика изменения прибыли ПАО «ГАЗ» до налогообложения

Как видно из рисунка 2.4 динамика изменения прибыли ПАО «ГАЗ» за период с 2013-2015 год положительная, в 2016 году ПАО «ГАЗ» получила прибыль до налогообложения в размере 364 419 тыс. руб. Следует отметить, что прибыль ПАО «ГАЗ» могла бы быть больше, но на финансовый результат значительно повлияла стагнация продаж автомобилей на российском рынке, рост курса иностранных валют по отношению к стоимости рубля которое в дальнейшем повлекло рост стоимости комплектующих используемых ПАО «ГАЗ» в ходе производства автомобилей.

В абсолютном выражении показатель прибыли ПАО «ГАЗ» за период с 2014 по 2016 годы вырос на 485 640 тыс. руб. увеличившись с отрицательного значения в размере -121 221 тыс. руб. до 364 419 тыс. руб., что положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия.

В относительном выражении прирост прибыли за период с 2014 по 2016 год составил более 400,6 %. Если говорить об относительных показателях за период с 2014 по 2015 год за период в целом, то прибыль до налогообложения выросла более чем в 2 раза.

Рассмотрим итоговый показатель хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ» - чистую прибыль предприятия.

Динамика изменения чистой прибыли показана на рисунке 2.5.

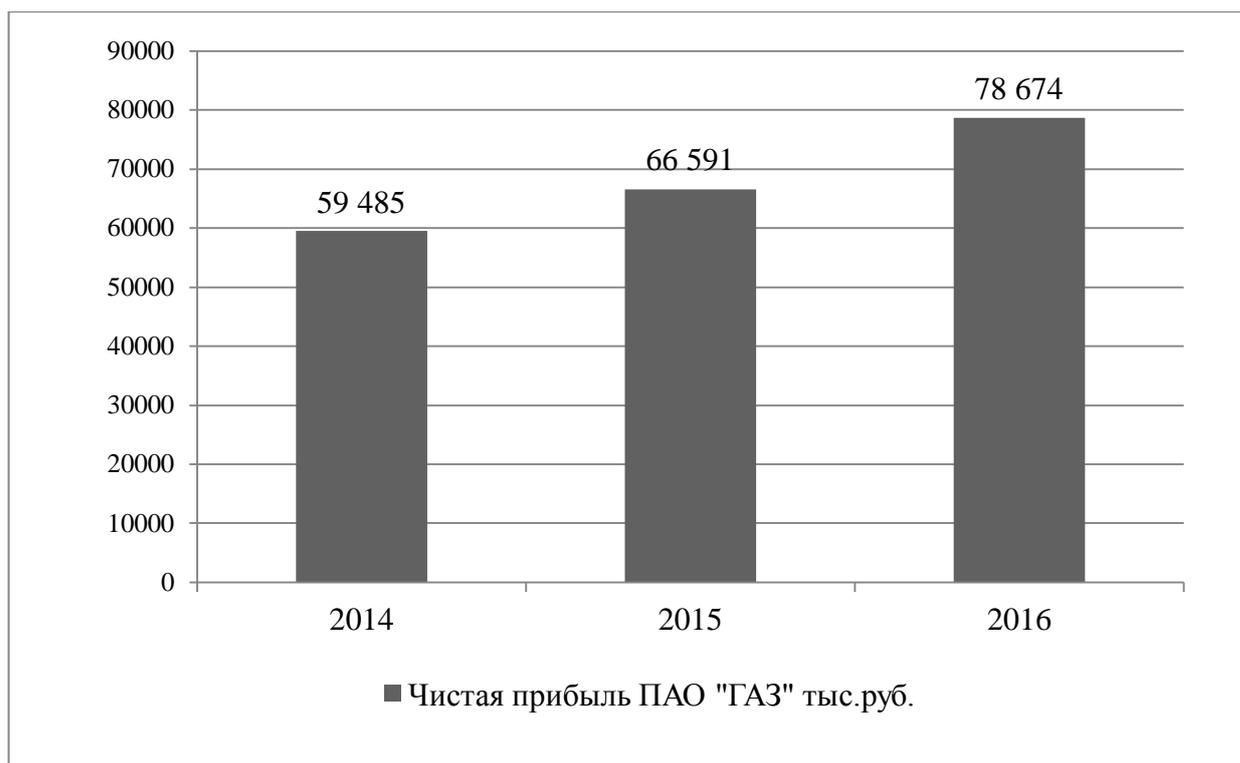


Рисунок 2.5 – Динамика изменения чистой прибыли ПАО «ГАЗ»

Как видно из рисунка 2.5 динамика чистой прибыли ПАО «ГАЗ» положительная, она растет и является положительной, не смотря на то, что прибыль до налогообложения ПАО «ГАЗ» в 2014 году является отрицательной. Это произошло из-за большого размера отложенных активов.

Для более объективного анализа показателей отражающих эффективность финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ» проведем сравнительную оценку дополнительных показателей, таких как рентабельность по выручке и рентабельность активов ПАО «ГАЗ».

На первом этапе проанализируем рентабельность ПАО «ГАЗ». Динамика изменения этого показателя показана на рисунке 2.6.

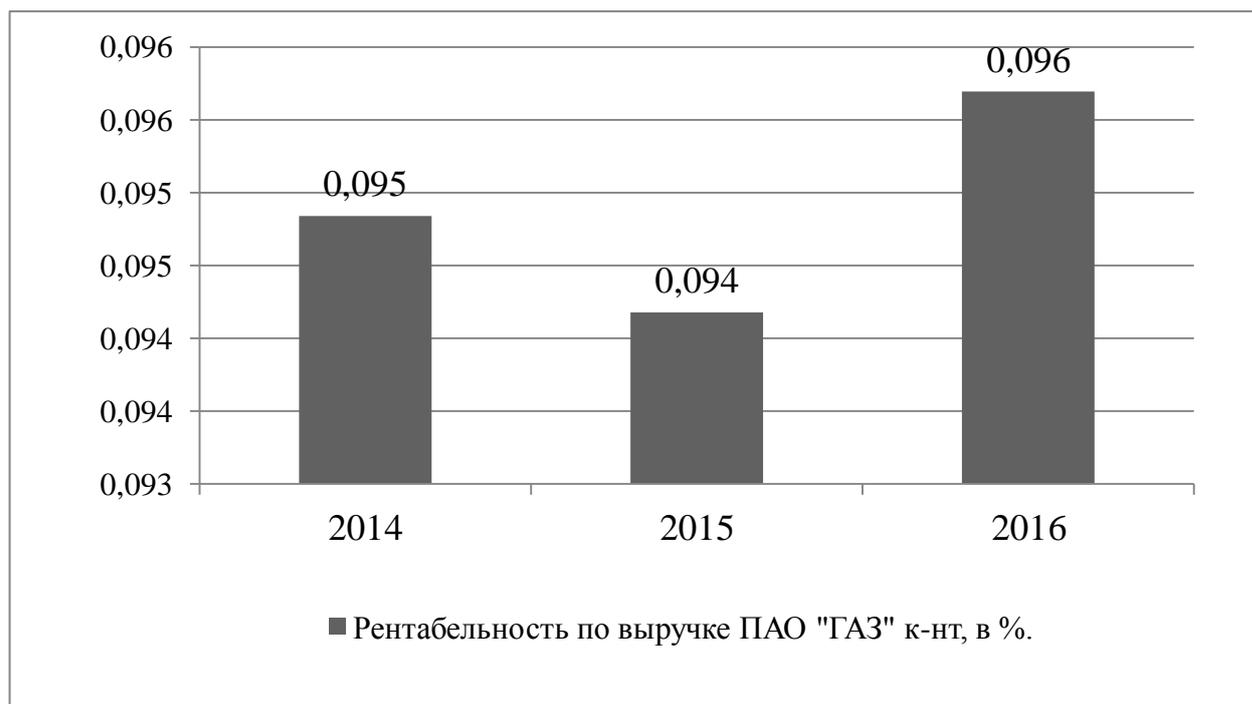


Рисунок 2.6 – Динамика изменения рентабельности по выручке ПАО «ГАЗ»

Как видно из рисунка 2.6 динамика изменения рентабельности предприятия положительная, с разнонаправленным движением показателя. В целом динамика показателя положительная, однако, по сравнению с 2014 годом, рентабельность по выручке ПАО «ГАЗ» за 2015 год снизилась.

В целях дальнейшей оценки осуществим расчет показателя рентабельности активов ПАО «ГАЗ».

Динамика изменения этого показателя показана на рисунке 2.7.

Как видно из рисунка 2.7 динамика изменения значений показателей рентабельности активов для ПАО «ГАЗ» отрицательная, в отличие от другого показателя. За период с 2014 по 2016 годы этот показатель находился в диапазоне от 0,14 до 0,10 %.

Для повышения объективности оценки проведем оценку структуры баланса ПАО «ГАЗ» и показателей платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости ПАО «ГАЗ».

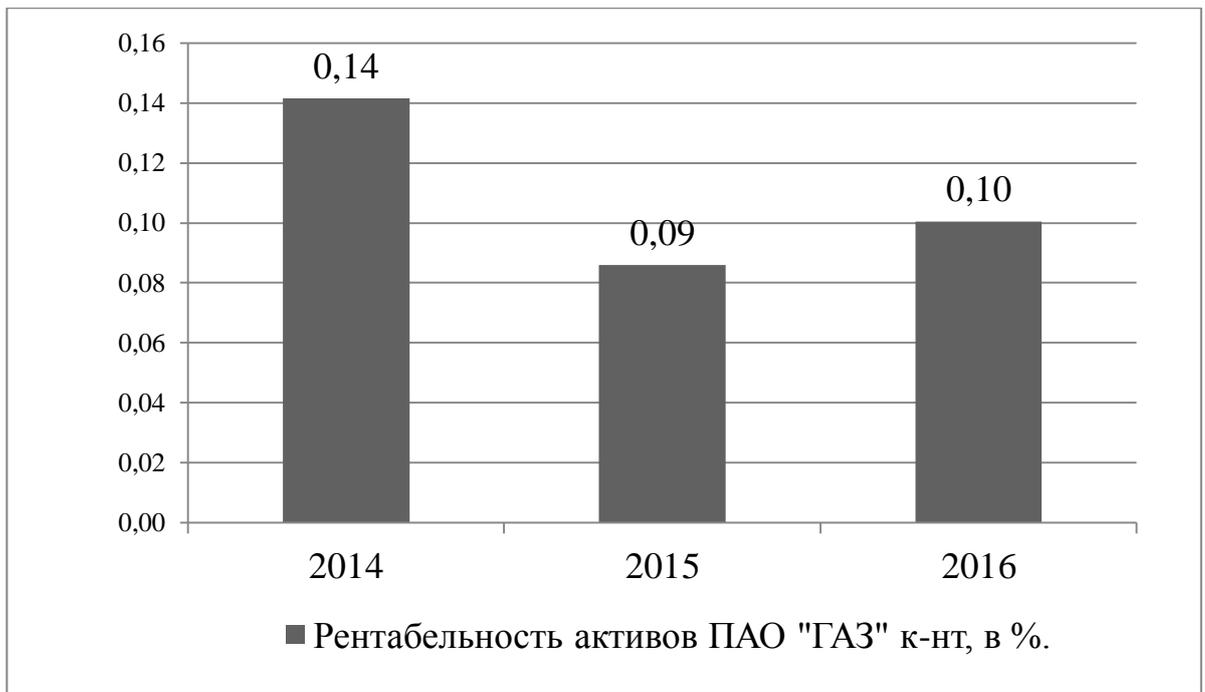


Рисунок 2.7 – Динамика изменения показателя рентабельности активов ПАО «ГАЗ»

На первом этапе анализа проведем оценку динамики изменения иммобилизованных (внеоборотных) активов ПАО «ГАЗ». Составляющие иммобилизованных активов выросли по сравнению с 2014 годом по сравнению с 2016 годом наблюдается разнонаправленная динамика.

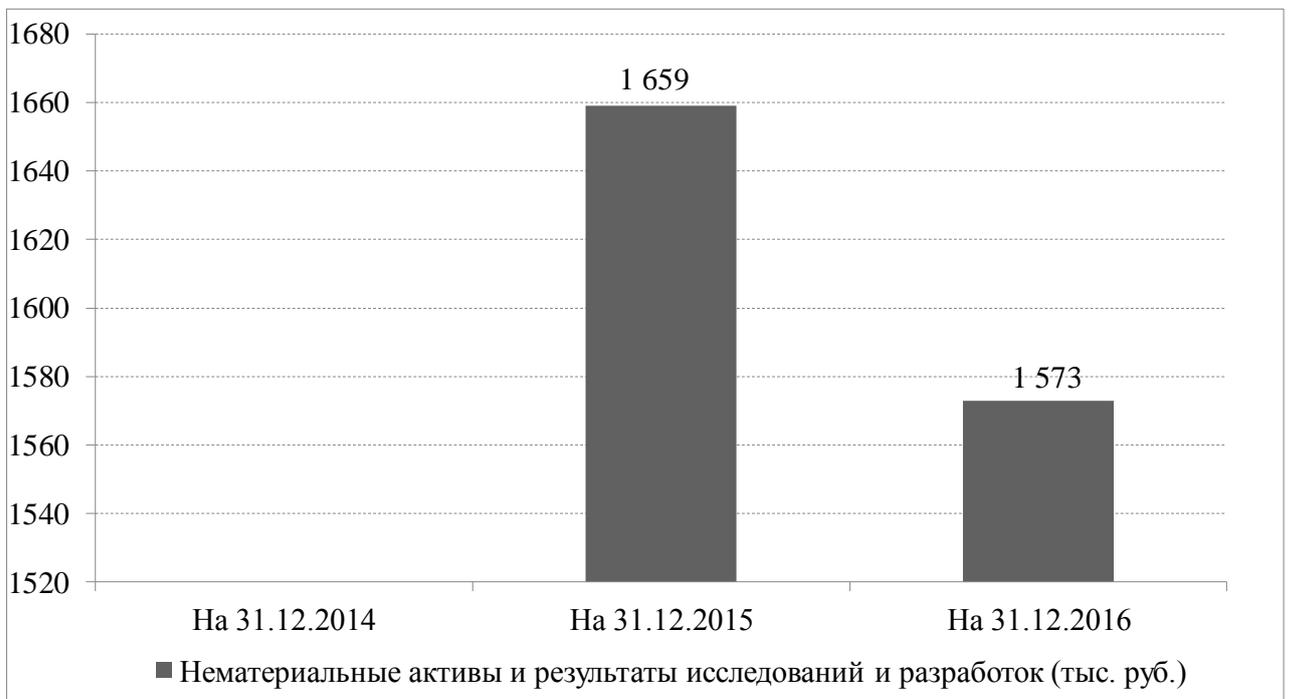


Рисунок 2.8 – Динамика изменения нематериальных активов и результатов исследований и разработок (тыс. руб.)

Как видно из рисунка 2.8 динамика изменения нематериальных активов разнонаправленная и не говорит о наличии какой-либо устойчивой тенденции.

Основные средства ПАО «ГАЗ» за исследуемый период снизились на 62 131 тыс. руб. и составили 11 546 167 тыс. руб.

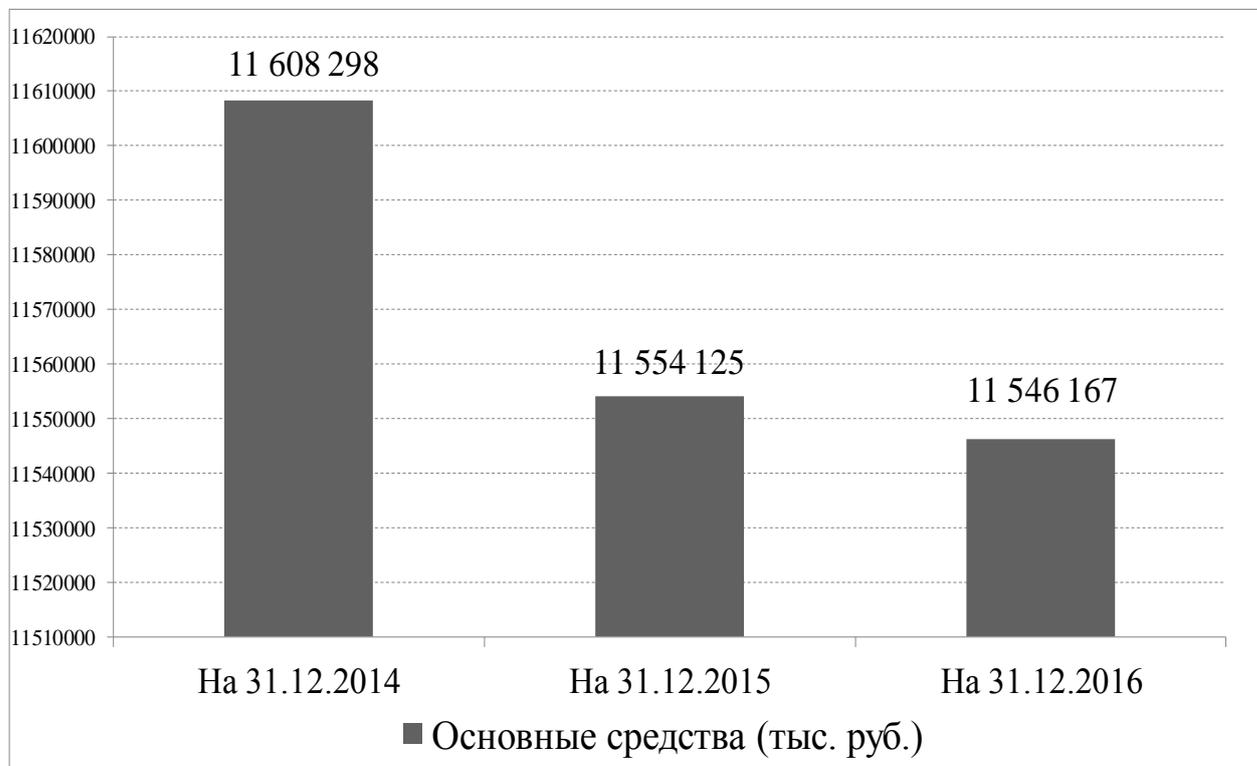


Рисунок 2.9 – Динамика изменения основных средств в абсолютном выражении (тыс. руб.)

Показатель, отражающий доходные инвестиции в материальные активы, увеличился на 34 841 539 тыс. руб. и составил 57 287 437 тыс. руб.

Долгосрочные финансовые вложения за период с 31 декабря 2014 года по 31 декабря 2015 года увеличились в абсолютном выражении на 35 699 354 тыс. руб. и составили 58 146 252 тыс. руб.

Абсолютная стоимость прочих внеоборотных активов за период с 31 декабря 2014 года по 31 декабря 2016 года увеличилась на 34 122 222 тыс. руб. и составил 69 612 938 тыс. руб. то же время в 2015 году была достигнута максимальная величина внеоборотных активов в размере 70 972 618 тыс. руб.

Структура внеоборотных активов ПАО «ГАЗ» показана на рисунке 2.10.

Как показывает структура внеоборотных активов, долгосрочные финансовые вложения составляют большую часть внеоборотных активов.

Второе место занимают основные средства, наименьшую долю занимают нематериальные активы.

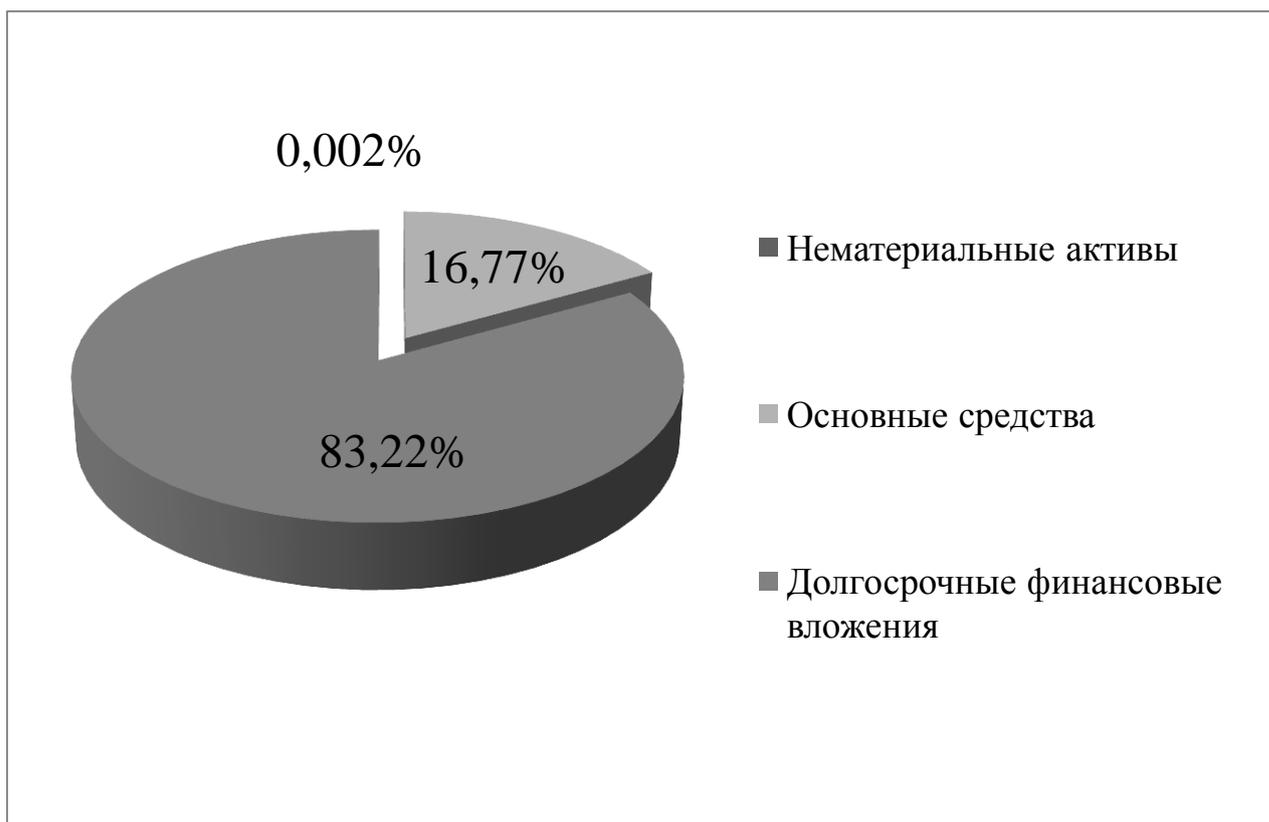


Рисунок 2.10 – Структура внеоборотных активов по состоянию на 31.12.2016 (%)

Показатель величины запасов с 31.12.2014 по 31.12.2016 увеличился на 443 636 тыс. руб. в абсолютном выражении и составил 757 302 тыс. руб.

Значительную долю в составе оборотных активов составляет дебиторская задолженность. По сравнению с аналогичным периодом 2014 года этот показатель вырос в абсолютном выражении на 1 186 698 тыс. руб. и составил 6 861 079 тыс. руб.

Динамика изменения дебиторской задолженности показана на рисунке 2.11.

Как видно из рисунка 2.11 динамика изменения этого показателя является разнонаправленной, в 2015 году он по сравнению с 2014 годом он снизился, при этом абсолютное значение показателя составило 5 580 137 тыс. руб., а в 2016 году показатель снизился до абсолютного значения в размере 6 861 079 тыс.руб.

Это положительно характеризует хозяйственную деятельность предприятия, так как предприятие реализует мероприятия по снижению дебиторской задолженности.

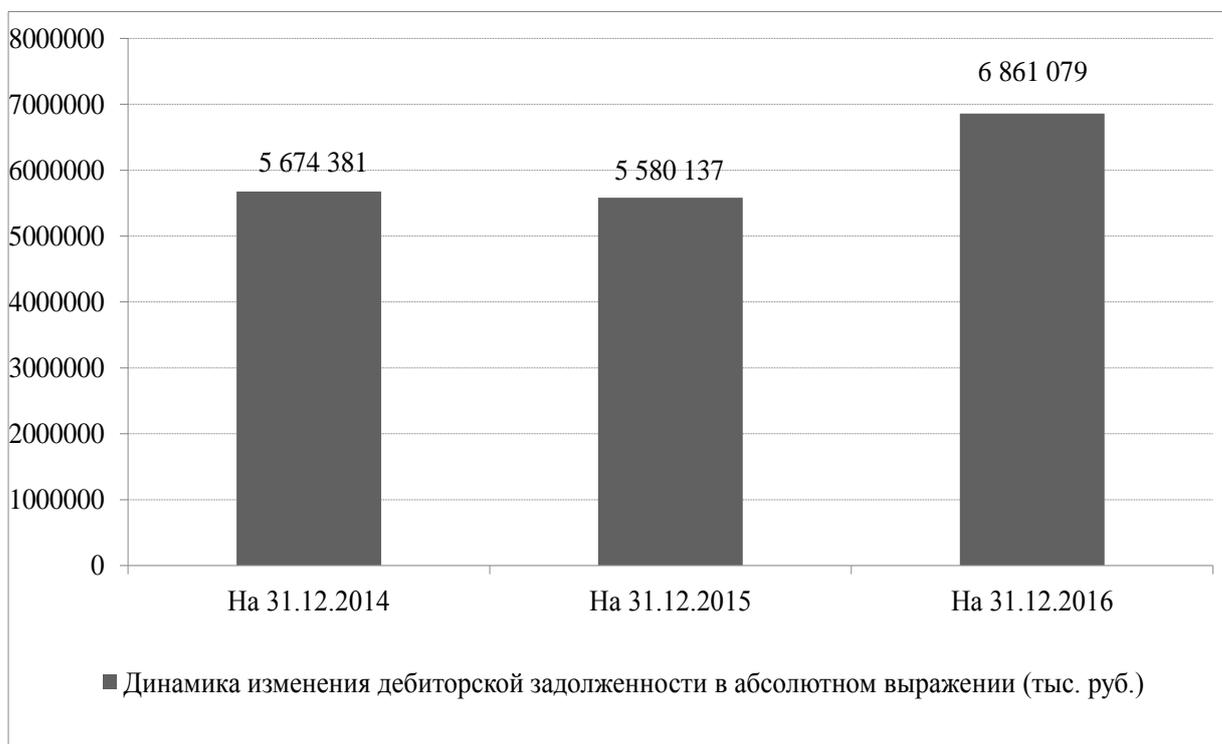


Рисунок 2.11 – Динамика изменения дебиторской задолженности в абсолютном выражении (тыс. руб.)

Доля этого показателя в общем объеме оборотных средств предприятия составила 79,12% по состоянию на 31.12.2016 года.

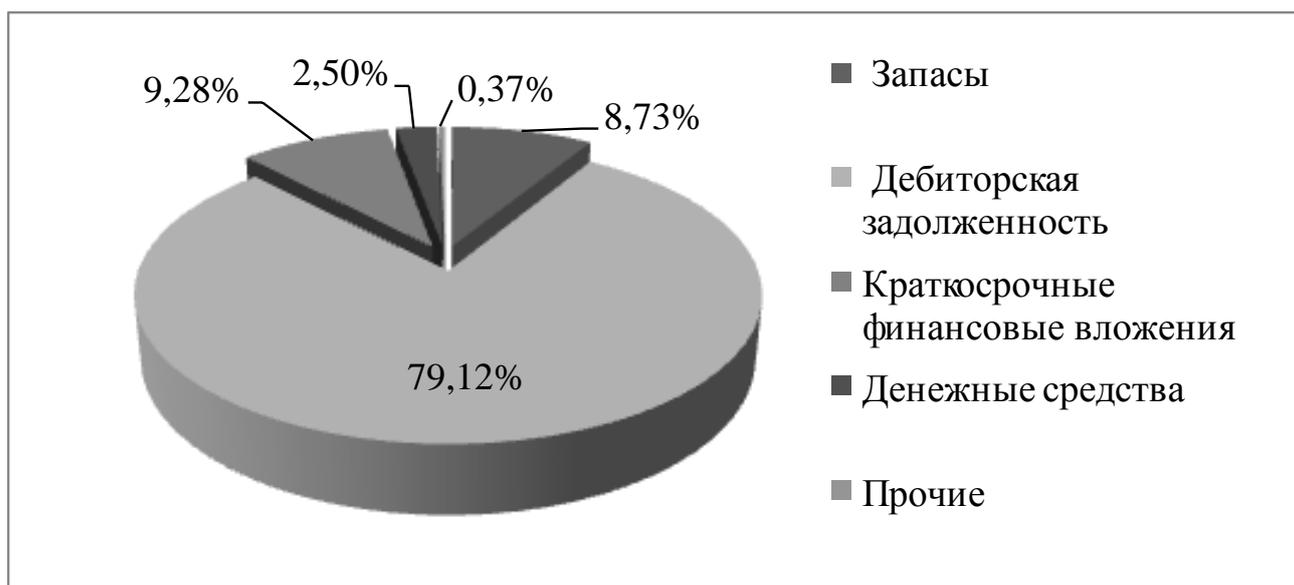


Рисунок 2.12 – Структура оборотных активов по состоянию на 31.12.2016 (%)

Вторым по величине в структуре оборотных активов являются краткосрочные финансовые вложения, которые на 31.12.2016 года составляют 9,28 % от общего объема оборотных активов. Запасы занимают третье место в структуре оборотных активов. Денежные средства составляют только 2,5 % от общего объема оборотных активов.

Общий объем оборотных активов за анализируемый период вырос в абсолютном выражении на 36 272 403 тыс. руб. и составил 78 284 918 тыс. руб.

На рисунке 2.13 наглядно показаны основные составляющие пассива баланса по состоянию на 31.12.2016.

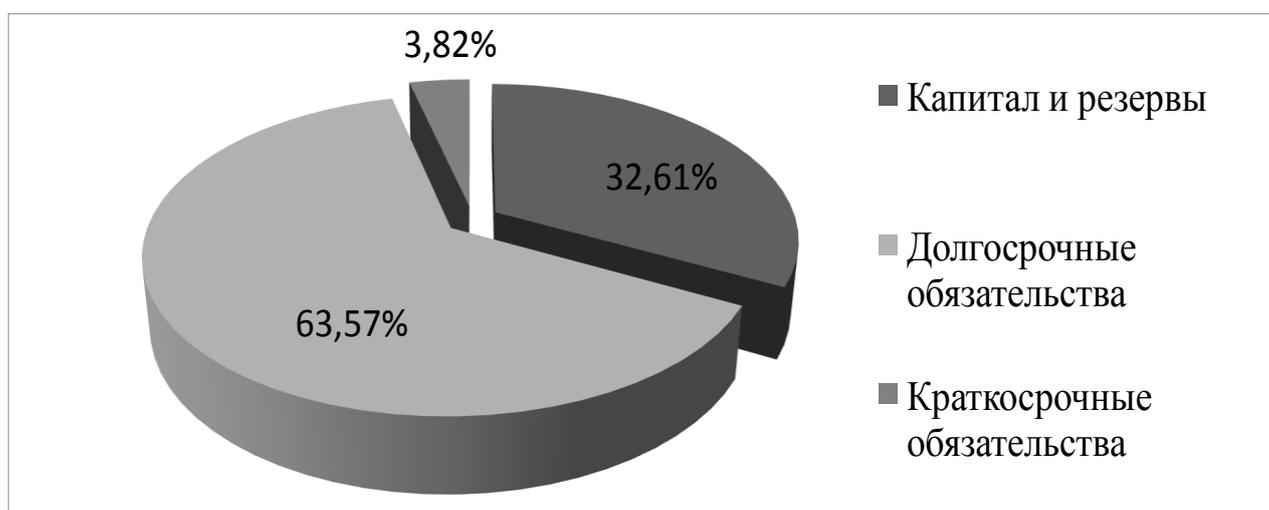


Рисунок 2.13 – Структура пассивов предприятия
о состоянию на 31.12.2016 (%)

Собственный капитал ПАО «ГАЗ» составляет 3,82% от общей суммы обязательств предприятия, долгосрочные обязательства составляют 63,57% от обязательств компании, а доля краткосрочных обязательств составляет 32,61%.

Мы оценим капитал предприятия. По состоянию на 31 декабря 2013 года он может включать дополнительный капитал, резервный капитал и нераспределенную прибыль.

Абсолютная величина дополнительного капитала не изменилась и составила 2 5884 472 тыс. руб.

Следует отметить, что в структуре баланса имеется резервный капитал, абсолютная стоимость которого не изменилась и составила 4 993 тыс. руб.

По данным баланса видно, что на конец каждого периода в балансе компании отражен непокрытый убыток компании. По состоянию на 31.12.2016 непокрытый убыток составил 11 273 863 тыс. руб.

При этом необходимо отметить, что непокрытый убыток каждый год уменьшается, что положительно характеризует финансово-хозяйственную деятельность предприятия.

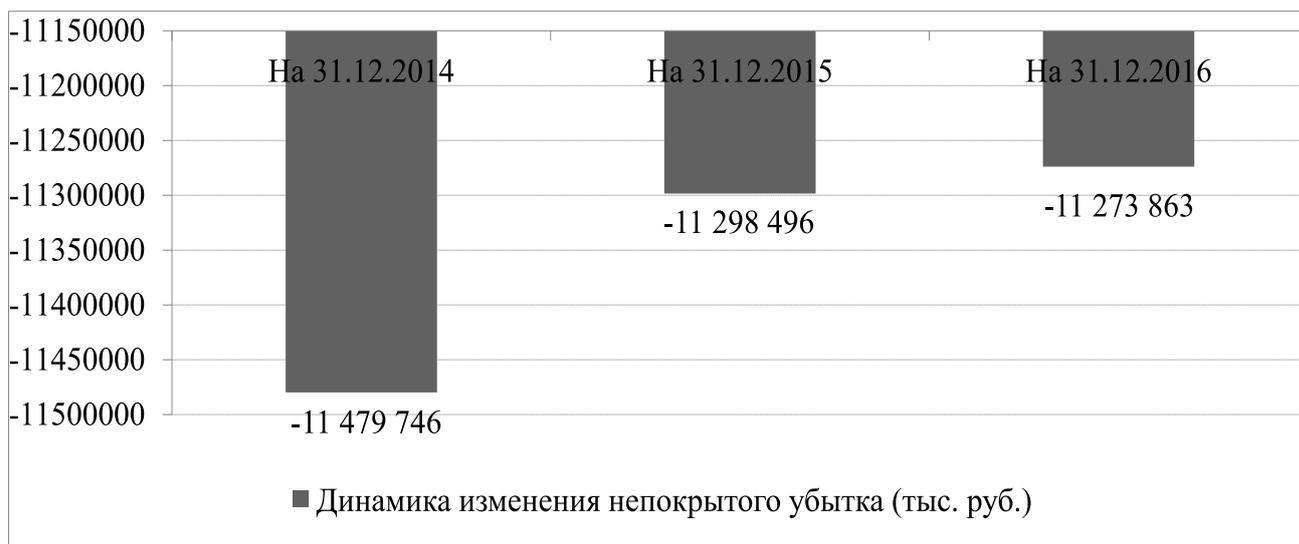


Рисунок 2.14 – Динамика изменения непокрытого убытка
(тыс. руб.)

В соответствии с данными бухгалтерского баланса абсолютный показатель нераспределенной прибыли вырос с 205,883 тыс. руб. с 2014 года и составил 11 273 863 тыс. руб.

Стоимость долгосрочных обязательств достигла максимума в 46 183 911 тыс. руб. По состоянию на 31.12.2016 г. значение этого показателя увеличилось по сравнению со значением на 31.12.2014 на 33 387 381 тыс. руб.

Абсолютная стоимость обязательств по краткосрочным кредитам на 31 декабря 2016 года увеличилась по сравнению с 31 декабря 2014 года на 2 774 529 тыс. руб. и составил 8 407 349 тысяч руб.

Следует отметить, что за отчетный период отношения между дебиторской и кредиторской задолженностью изменились.

По состоянию на начало анализируемого периода 31 декабря 2014 года дебиторская задолженность была выше, чем кредиторская задолженность в абсолютном выражении на 41 561 тыс. руб. Однако по состоянию на 31 декабря

2015 года и 31 декабря 2016 года дебиторская задолженность снизилась на 17,9% и на 22,5% соответственно.

Это положительно характеризует структуру баланса предприятия, однако для ПАО «ГАЗ» необходимы меры по улучшению структуры баланса предприятия.

Осуществив анализ сравнительного аналитического баланса ПАО «ГАЗ» перейдем к анализу ликвидности и платёжеспособности предприятия.

На первом этапе проведем оценку динамики коэффициента общей ликвидности.

Как видно из рисунка 2.15 динамика изменения коэффициента общей ликвидности положительная на протяжении всего периода значение коэффициента общей ликвидности снижается.

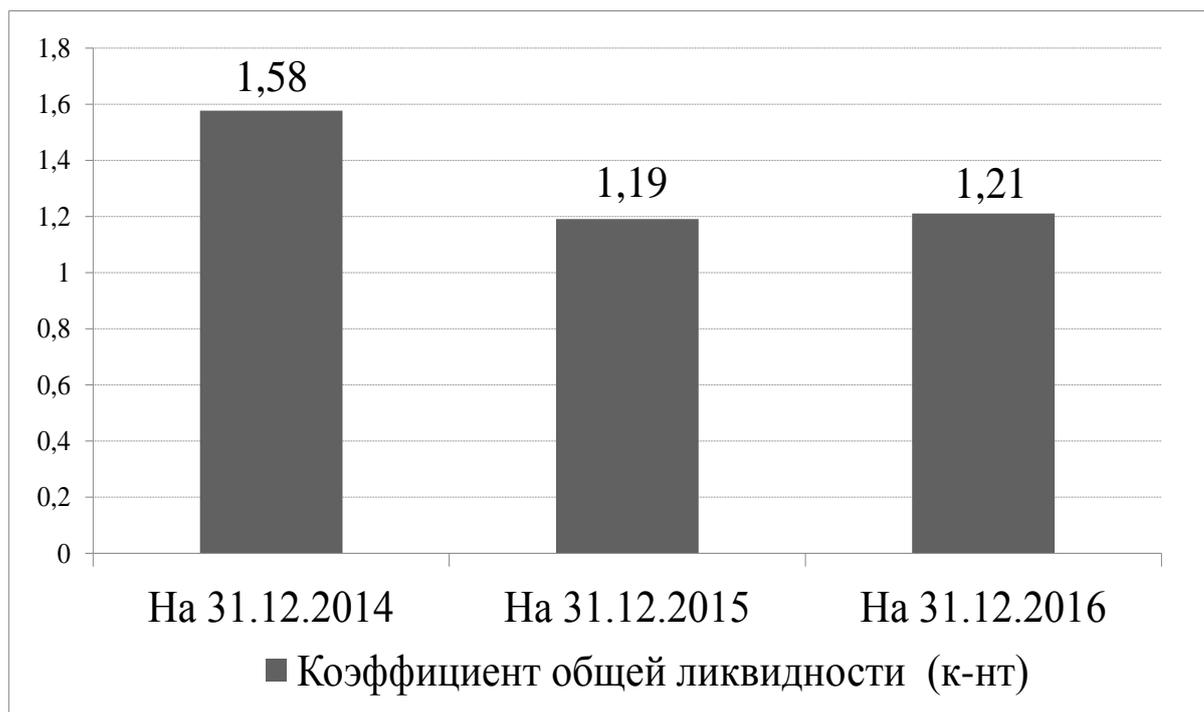


Рисунок 2.15 – Динамика изменения коэффициента общей ликвидности (к-нт)

Это отрицательно характеризует финансово-хозяйственную деятельность ПАО «ГАЗ» так как на протяжении трех лет коэффициент общей ликвидности снижается. При этом необходимо отметить, положительную тенденцию изменения коэффициента общей ликвидности.

Для более объективной оценки проведем оценку динамику коэффициента абсолютной ликвидности.

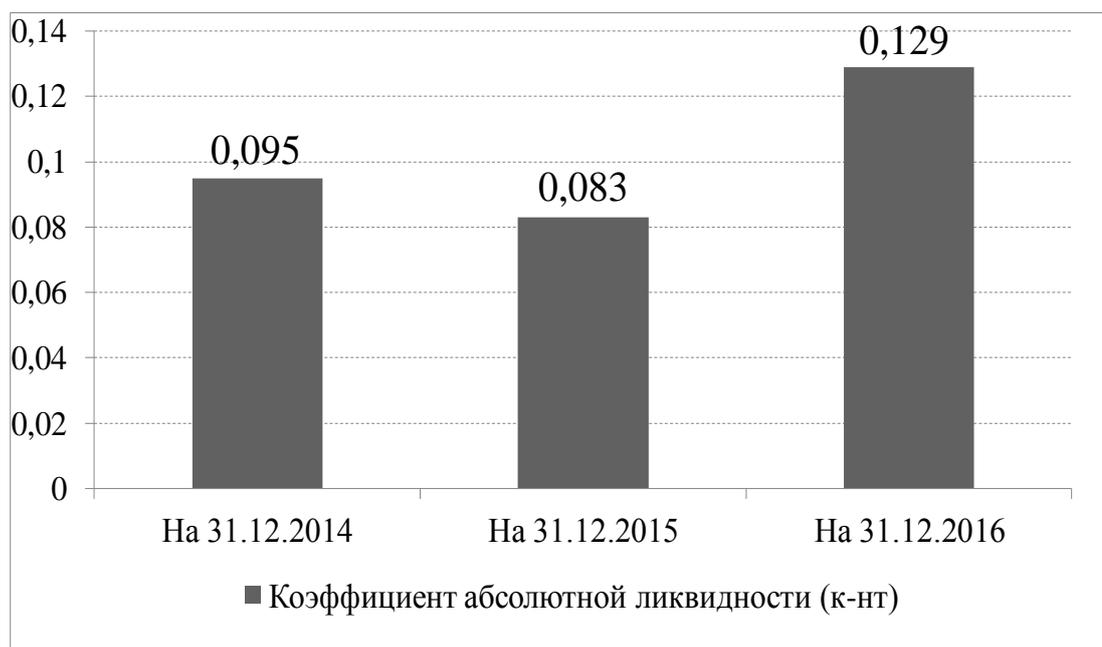


Рисунок 2.16 – Динамика изменения коэффициента абсолютной ликвидности (к-нт)

Коэффициент, отражающий динамику изменения коэффициента абсолютной ликвидности растет и показывает, что наиболее ликвидны активы растут по сравнению с наиболее срочными обязательствами. При этом следует отметить разнонаправленную динамику показателя, например, в 2015 году показатель абсолютной ликвидности снизился по сравнению с аналогичным показателем 2014 года.

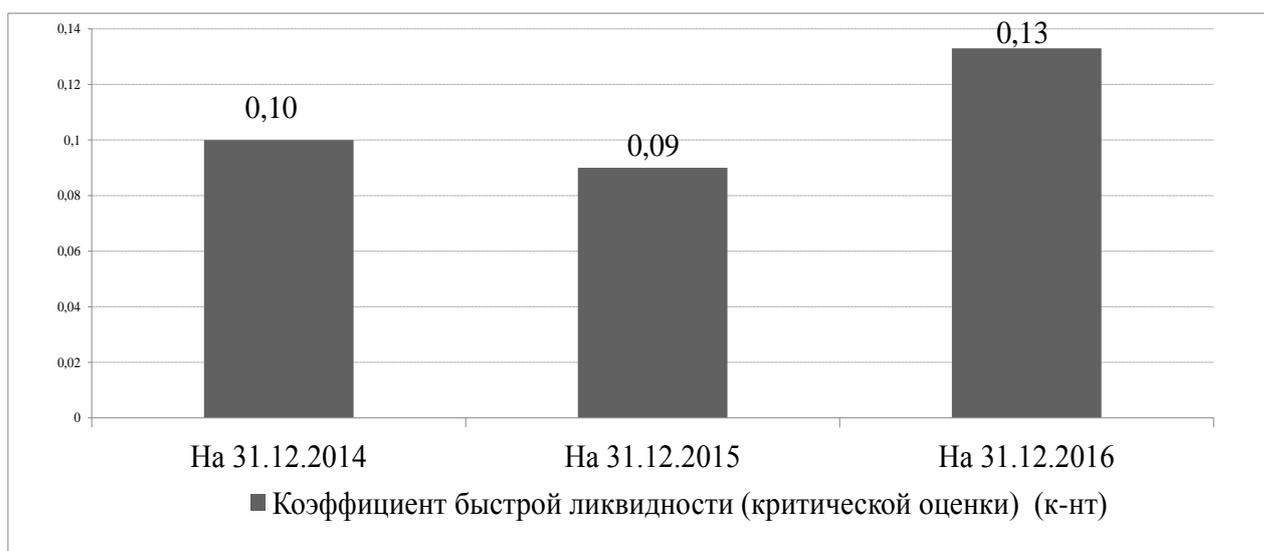


Рисунок 2.17 – Динамика изменения коэффициента быстрой ликвидности (критической оценки) (к-нт)

На рисунке 2.17 показана динамика изменения коэффициента быстрой ликвидности (критической оценки) который показывает способность предприятия или компании путем продажи наиболее ликвидных активов. Как видно из рисунка 2.17 коэффициент быстрой ликвидности (критической оценки) растет, хотя и имеет разнонаправленную динамику. При этом в 2015 году произошло снижение этого показателя по сравнению с 2014 годом.

В целях получения более четкой картины определим такой показатель как ликвидность баланса ПАО «ГАЗ». Этот показатель рассчитывается как разница между активами компании и обязательствами компании в соответствии со сроками их превращения в наиболее ликвидную часть активов – денежные средства и сроков погашения задолженности.

На рисунке 2.18 показана оценка ликвидности баланса, осуществленная путем сравнения пассивов и активов предприятия сгруппированных в порядке убывания по ликвидности.

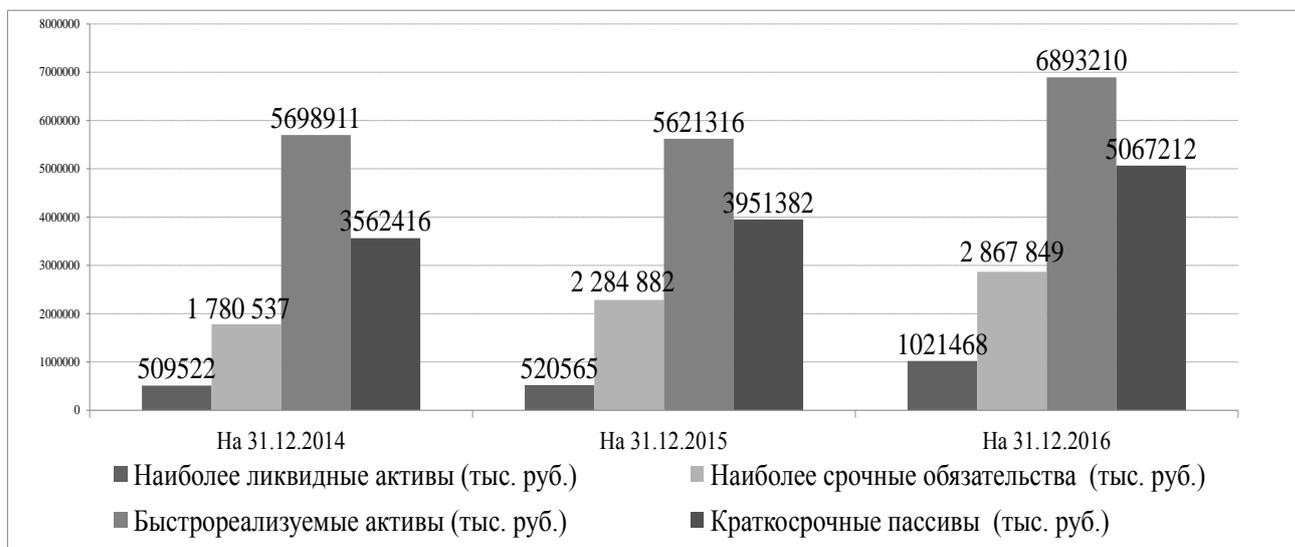


Рисунок 2.18 – Динамика изменения активов и пассивов
ПАО «ГАЗ»

Из рисунка 2.18 видно, что по состоянию на 31.12.2016 наиболее срочные обязательства больше чем наиболее ликвидные активы ПАО «ГАЗ», а быстрореализуемые активы больше чем краткосрочные пассивы. Таким образом, у ПАО «ГАЗ» не хватает ресурсов для оплаты наиболее срочных обязательств, но в случае наличия достаточного времени сможет реализовать

имеющиеся быстрореализуемые активы, что бы рассчитаться с имеющейся краткосрочной задолженности.

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы.

В целом динамика показателей отражающих финансово-хозяйственную деятельность ПАО «ГАЗ» положительная, выручка растет. Однако темпы роста выручки компании являются достаточно низкими.

Оценивая все составляющие активов и пассивов предприятия можно сделать вывод о том, что ПАО «ГАЗ» не достигла условия абсолютной ликвидности баланса.

Финансовую устойчивость ПАО «ГАЗ» можно оценить в 2014 и 2016 году как нормальную на протяжении всего анализируемого периода.

Эти негативные факторы необходимо учесть в процессе проведения оценки системы управления рисками ПАО «ГАЗ».

2.3. Оценка системы управления рисками ПАО «ГАЗ»

Рассмотрим политику ПАО «ГАЗ» в области управления рисками.

Как следует из годового отчета, ПАО «ГАЗ» компания направляет значительные усилия на контроль основного объема рисков, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью компании, а именно операционные, финансовые и юридические риски. компания осуществляет регулярный анализ возможного объема рисков, связанных с основными аспектами как операционной финансово-хозяйственной, так и инвестиционной деятельности, в том числе:

снижения риска, как возможное мероприятие, отказ от рискованных проектов;

уменьшение риска, т. е. осуществление специальных процедур для максимального снижения ожидаемых потерь и показателя отражающего потенциальную вероятность их возникновения;

трансферт рисков, за счет оформления страховых договоров;

принятие рисков, за счет формирования резерва, который будет использоваться в целях покрытия будущих убытков за счет собственных средств предприятия.

Компания осуществляет разработку методологии и требований для мониторинга, оценки и формирования комплекса мер для реагирования на наиболее опасные риски, а также в рамках определения комплекса мер по реагированию на существующие риски и для определения приоритетов.

Рассмотрим рискообразующие факторы, а также комплекс приемов и способов реагирования на существующие риски, которые коррелированы с операционной деятельностью ПАО «ГАЗ».

Во-первых проанализируем риски связанные с операционной деятельностью ПАО «ГАЗ».

На деятельность компании существенно влияет риск роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие, так как они составляют существенную часть (более 75%) стоимости продукции компании. В целях избежания рисков негативных изменений цен на сырье и услуги ПАО «ГАЗ» реализует меры по оптимизации издержек, привлечению альтернативной линейки производителей необходимых компонентов.

Рост цен на сырье и услуги может привести к необходимости повышения отпускных цен на автомобили, это может значительно повлиять на объемы спроса на российском и международных рынках. Следствием может стать падение продаж автомобилей производства ПАО «ГАЗ». Указанный фактор может значительно повлиять на финансово-хозяйственную деятельность ПАО «ГАЗ».

Для повышения конкурентоспособности Общество осуществляет мониторинг ценового позиционирования конкурентов и оперативную проработку соответствующих ценовых решений, проводит мероприятия по модернизации и обновлению модельного ряда, оптимизации состава комплектаций, повышению качества и снижению себестоимости текущего

модельного ряда, оптимизации структуры экспорта и поиску новых рынков сбыта.

Общество считает высоким риск отказа покупателя от получения/оплаты товара, риск снижения продаж и потери рынка. В отношении данного фактора Общество применяет политику своевременного прекращения поставок и осуществления поставки на условиях, гарантирующих поступление оплаты (предварительные платежи, банковские гарантии), а также применяет страхование рисков.

К числу производственных рисков, которым подвергается ПАО «ГАЗ» относятся:

Риск поставки некачественных комплектующих изделий. В целях снижения этого риска ПАО «ГАЗ» осуществляет регулярную работу по оптимизации корпоративной системы менеджмента качества.

Риски, связанные с физическим уничтожением имущества, к которым относятся пожары, бедствия связанные с силами природы (ураганы, смерчи, землетрясения и пр.), гибель персонала и или людей незадействованных в производстве и т. д.

Для уменьшения вероятных отрицательных результатов этих событий, а также убытков, которые может получить ПАО «ГАЗ» в случае наступления вышеуказанных событий, компания реализует комплекс специальных мер связанных с охраной труда, обеспечением соблюдения правил пожарной безопасности. Также осуществляется страхование вероятных рисков, которые связаны с деятельностью объектов промышленного назначения.

Риск снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей. Запланированные меры Общества для управления данным видом риска - внедрение мероприятий по мотивации дилеров, адаптация маркетинга, логистики и производства к потребностям рынка, внедрение программ по улучшению качества послепродажного обслуживания.

Далее рассмотрим риски связанные с финансовой деятельностью общества.

По состоянию на конец отчетного года кредитный портфель компании формируется в основном за счет заемных и кредитных средств с фиксированным платежом, по небольшому размеру заемных и кредитных средств уплачивается плавающая процентная ставка. Кредитный риск оценивается компанией как низкий. При значительном росте ставки процента по кредитным и заемным ресурсам ПАО «ГАЗ» будет реализовать комплекс мер в целях достижения оптимального портфеля кредитов и займов, а также для поддержания платежеспособности.

Компания привлекает кредиты и займы средства, в том числе номинированные в иностранных валютах, осуществляет внешнеторговые и внутриторговые операции, в силу чего оказывается под влиянием валютных рисков изменения курсов валют, таких как доллар США, евро и японская йена. Влияние валютных рисков для компании следует оценивать как высокое.

При значительном росте обменного курса компания предполагает реализовать комплекс мер, направленных на оптимизацию затрат компании и сохранению платежеспособности компании.

ПАО «ГАЗ» не применяет хеджирование в целях оптимизации процентных расходов и рисков, связанных с колебаниями валютных курсов. Причина этого заключается в высоком уровне расходов, которые могут сопровождать эти операции, а также небольшой уровень эффекта который может быть достигнут.

Возможное воздействие на уровень показателей ликвидности компании со стороны рисков, связанных с финансовой деятельностью компании оценивается как высокое. Возникновение нехватки денежных средств для погашения обязательств Общества (риск ликвидности) может привести к увеличению показателя кредиторской задолженности, а также повлечь дополнительные затраты (в связи со штрафами, пенями) и отрицательно повлиять на прибыль. В целях управления риском ликвидности Общество проводит оптимизацию платежного процесса и технологии проведения расчетов с поставщиками, использует альтернативные формы расчетов (зачет

встречных требований), сокращает затраты на закупку вспомогательных материалов, работ и услуг, сокращает запасы ТМЦ (товарно-материальных ценностей), продолжает вывод непрофильных активов.

В третьих рассмотрим правовые риски ПАО «ГАЗ». Ожидаемое изменение валютного регулирования (снижение порогового значения суммы обязательств по внешнеторговым контрактам, на которую распространяется требование об оформлении паспорта сделки) не окажет влияния на результаты деятельности Общества.

Налоговые риски, которые связаны с возможными изменениями в налоговом законодательстве, рассматриваются компанией как несущественные на ближайшее время. Компания регулярно контролирует изменения в налоговом законодательстве Российской Федерации и зарубежных стран, в которые компания экспортирует продукцию, с целью принятия соответствующих мер для сведения к минимуму возможных негативных последствий.

Возможное снижение таможенных пошлин на ввоз новых и подержанных автомобилей может привести к росту предложения на первичном и вторичном рынках, снижению объемов продаж и доли рынка LADA. Риск, связанный с влиянием изменений таможенных пошлин на рыночную ситуацию, Общество считает средним, для управления данным видом риска применяется анализ поиск новых рынков сбыта и перераспределение экспортных поставок.

Проведем анализ осуществление страхования рисков ПАО «ГАЗ».

Федеральным законом от 27.07.2010 № 225-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности собственника опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте» предусмотрено обязательства компании по страхованию гражданской ответственности ПАО «ГАЗ» как владельца объектов повышенной опасности.

В целях исполнения положений по страхованию гражданской ответственности ПАО «ГАЗ» по причинению вреда таким субъектам экспортно-импортных отношений как декларант, собственник, получатель

товара в связи с такими событиями как приостановка выпуска товаров, на которых имеются товарные знаки компании организовано страхование гражданской ответственности компании являющейся таможенным представителем.

Для обеспечения исполнения обязательств предусмотренных договором или соглашением в процессе хозяйственной деятельности Общества или членства (участия) Общества в предприятиях и организациях произведено страхование залогового имущества в рамках кредитных соглашений Общества, страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам и окружающей среде вследствие недостатков работ, которые оказывают влияние на безопасность объектов капитального строительства, и страхование грузов, поставляемых на экспорт.

В рамках страхования от несчастных случаев были застрахованы все работники Общества со страховым покрытием «на время исполнения служебных обязанностей».

Во исполнение условий подписанных ПАО «ГАЗ» соглашений о совместной сборке продукции в произведено страхование от следующих видов ущерба:

имуществу компании и ущерба от перерыва в производстве;

общегражданской ответственности компании и ответственности товаропроизводителя;

полученного в результате наступления ответственности работодателя.

Компания страхователь, осуществляющая страхование рисков от того или иного вида ущерба была выбрана на основании политики компании в части выбора страховой компании для страхования рисков. При этом в процессе страхования были выбраны компании из числа наиболее крупных страховых компаний в Российской Федерации.

Таким образом, ПАО «ГАЗ» использует достаточно совершенную систему управления рисками предприятия, однако существует реальная

потенциальная возможность совершенствования этой системы путем внедрения системы хеджирования валютных и кредитных рисков.

3. Рекомендации по совершенствованию системы управления рисками ПАО «ГАЗ»

3.1. Мероприятия по совершенствованию системы управления рисками

В процессе анализа системы управления рисками ПАО «ГАЗ» проведенному в предыдущей главе было выявлено, что наиболее значительными для финансово-хозяйственной деятельности компании являются следующие риски:

1. Риск роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие.
2. Риск снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей.
3. Валютный риск изменения курсов валют, таких как доллар США, евро и японская йена.

В таблице 3.1 проведена оценка вероятности наступления этих рисков, а также мероприятия по их нивелированию и избеганию.

Таблица 3.1 – Характеристика основных рисков ПАО «ГАЗ».

п/н	Наименование риска	Вероятность реализации риска	Вариант нивелирования риска
1	Риск роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие	Высокая	Осуществление специальных мероприятий
2	Риск снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей	Средняя	Осуществление специальных мероприятий
3	Валютный риск изменения курсов валют	Высокая	Осуществление специальных мероприятий

Как видно из таблицы 3.1 основными вариантами нивелирования рисков ПАО «ГАЗ» должно стать их нивелирование за счет осуществления специальных мероприятий.

Рассмотрим комплекс мероприятий по снижению риска роста цен на сырье, материалы, а также на приобретаемые комплектующие. Практика хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ» показывает, что этот риск реализуется в случае роста цен на сырье, материал и комплектующие в случае роста

базовых параметров стоимости сырья, материалов и комплектующих, таких как стоимость энергоносителей, уровня заработной платы и спроса на внутреннем рынке позволяющего увеличить производителям включаемую в изделия норму прибыли.

При этом учитывая относительно низкую конкуренцию на российском рынке поиск альтернативных поставщиков сырья, материалов и комплектующих является затруднительным, а привлечение зарубежных поставщиков является затруднительным с учетом значительных валютных рисков.

В этой связи для ПАО «ГАЗ» является эффективным реализация стратегии инсорсинга от английского *insourcing* которая предусматривает передачу производства сырья, материалов и комплектующих внутренним производственным подразделениями ПАО «ГАЗ» вместо использования сторонних организаций.

По оценкам менеджмента ПАО «ГАЗ» риск увеличения стоимости сырья, материалов и комплектующих в стоимостном выражении составляет 6 % в год от себестоимости продаж ПАО «ГАЗ» по итогам 2016 года. В абсолютном выражении это составляет 1 085 561 тыс. руб. Предполагается, что реализация стратегии инсорсинга позволит обеспечить снижение роста комплектующих на 50 %, т.е. при реализации стратегии рост составит около 3 % или 542 780,5 тыс. руб. в год.

Предполагается, что основными направлениями реализации стратегии и инсорсинга станет:

- развитие производства кондиционеров;
- развитие производства силовых агрегатов;
- развитие производства коробок передач и шасси;
- развитие производства деталей интерьера и обивки.

Предполагаемая инвестиционная программа предприятия на реализацию этих мероприятий показана в таблице 3.2. Как видно из таблицы 3.2 реализация

компанией стратегии инсорсинга потребует от компании инвестиционных затрат в объеме 814 млн. руб.

Таблица 3.2 – Основные направления реализации стратегии инсорсинга

п/п	Направление реализации стратегии инсорсинга	Объем инвестиционных мероприятий млн. руб.
1	Развитие производства кондиционеров	172
2	Развитие производства силовых агрегатов	356
3	Развитие производства коробок передач и шасси	169
4	Развитие производства деталей интерьера и обивки	117
5	Итого	814

Необходимо отметить, что стратегия инсорсинга схожа с японской стратегией «Монозокури» которая представляет собой снижение затрат на закупки за счет дополнительной локализации и мероприятий. Японский термин *monozukuri* представляет собой понятие означающие искусство проектирования и производства технических объектов. Данный термин имеет очень широкое значение, которое охватывает процесс от инженерной деятельности предприятия, до управления цепочками поставок и закупок.

Стратегия «Монозокури» стала своеобразным ответом японской промышленности на промышленную экспансию Китая и ситуацию, связанную с укреплением японской национальной валюты – йены. Реализация этой стратегии позволила повысить потенциал японской промышленности за счет использования сильных сторон японской промышленности.

Применение этой стратегии началось в Японии в начале 2000-х годов в японских государственных учреждениях и крупных японских промышленных корпорациях, таких как NEC, Nissan, Toshiba, Sharp и Toyota.

Также стратегия «Монозокури» используется в Nissan и Renault, для оптимизации затрат на продукт и процесс, а также на крупнейшем предприятии по производству легковых автомобилей ПАО «АВТОВАЗ».

По мнению менеджмента ПАО «ГАЗ» реализация инсорсинга с учетом успеха применения аналогичной по смыслу стратегии «Монозокури» позволит компании нивелировать и минимизировать риск роста цен на сырье, материалы, а также на приобретаемые компанией комплектующие.

В целях нивелирования риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей предлагается:

- расширение и продолжение уже проводимой рекламной кампании по продвижению бренда ГАЗ NEXT;
- продвижение запасных частей к транспортным средствам производимых под маркой ГАЗ за счет рекламы и различных маркетинговых мероприятий;
- путем развития и расширения собственной дилерской сети.

Объем затрат на реализацию этих мероприятий показан в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Объем затрат в целях нивелирования риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей

п/н	Наименование мероприятия	Объем затрат млн. руб. в год
1	Расширение и продолжение рекламной кампании по продвижению бренда ГАЗ NEXT	20
2	Реализация мероприятий по продвижению запасных частей к транспортным средствам по маркой ГАЗ	12
3	Развитие и расширение собственной дилерской сети	98
5	Итого	130

Ожидаемым эффектом от реализации указанных мероприятий станет стабильный рост выручки предприятия в размер 2 % в год или в абсолютном выражении на 416 065 тыс. руб. в год. В случае отсутствия мероприятий по поддержанию выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей возможно снижение выручки в среднем на 1,2 % в год или в абсолютном выражении на 249 639 тыс. руб. в год. Поэтому реализация данных мероприятий является актуальным.

В целях минимизации валютного риска изменения курсов валют, предлагается хеджирование нетто позиции в валюте образующейся как разница между контрактами на поставку комплектующих, сырья и материалов в валюте и между экспортными контрактами на поставку транспортных средств в другие страны. Предполагается что операции хеджирования не повлекут дополнительных затрат так как будут осуществляться силами имеющихся финансовых служб, а затраты на оплату опционной премии будут покрываться

доходами от спекулятивных операций с опционными контрактами осуществляемыми при краткосрочных колебаниях курсов валют. Таким образом, реализация мероприятий по минимизации валютных рисков предприятия нейтрально скажется на доходах предприятия. Вместе с тем по расчетам менеджмента отсутствие должных мероприятий по минимизации валютных рисков может в случае резкого колебания курсов валюты привести к росту себестоимости продаж ПАО «ГАЗ» до 10 % или в абсолютном выражении на 1 809 268 тыс. руб.

Проведем расчет экономического эффекта от реализации предполагаемого комплекса мероприятий.

3.2. Расчет экономического эффекта от реализации мероприятий по совершенствованию системы управления рисками

Во-первых, проведем оценку мероприятий ПАО «ГАЗ» связанных с минимизацией риска роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие на протяжении пятилетнего периода.

Для оценки мероприятий используем метод дисконтированных денежных потоков с учетом того что внутренняя стоимость финансовых ресурсов для ПАО «ГАЗ» составляет 19,9 %.

Данные для расчета приведены в таблице 3.4

Таблица 3.4 – Данные для расчета дисконтированного денежного потока ПАО «ГАЗ» от реализации мероприятий по внедрению стратегии инсорсинга

п/н	Наименование показателя	1 период	2 период	3 период	4 период	5 период	Итого
1	Доход (сокращение затрат) от реализации стратегии инсорсинга (тыс.руб.)	542 781	542 781	542 781	542 781	542 781	2 713 903
2	Коэффициент дисконтирования (к-нт)	0,83	0,70	0,58	0,48	0,40	-
3	Дисконтированный доход (сокращение затрат) от реализации стратегии инсорсинга (тыс.руб.)	452 694	377 560	314 896	262 632	219 042	1 626 824

Расчеты приведенные в таблице 3.4 позволяет сделать вывод о том, что доход (сокращение затрат) от реализации стратегии инсорсинга составит в абсолютном выражении 2 713 903 тыс. руб. Указанный показатель с учетом ставки дисконтирования составит 1 626 824 тыс. руб.

При этом показатель NPV от реализации мероприятий по минимизации рисков роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие составит 1 626 824 тыс. руб. – 814 000 тыс. руб. = 812 824 тыс. руб. Показатель NPV больше нуля, что говорит об эффективности предлагаемых мероприятий.

На следующем этапе проведем оценку эффективности мероприятий по снижению рисков снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей.

Динамика дохода и затрат от реализации мероприятий по минимизации риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей показана на рисунке 3.1.

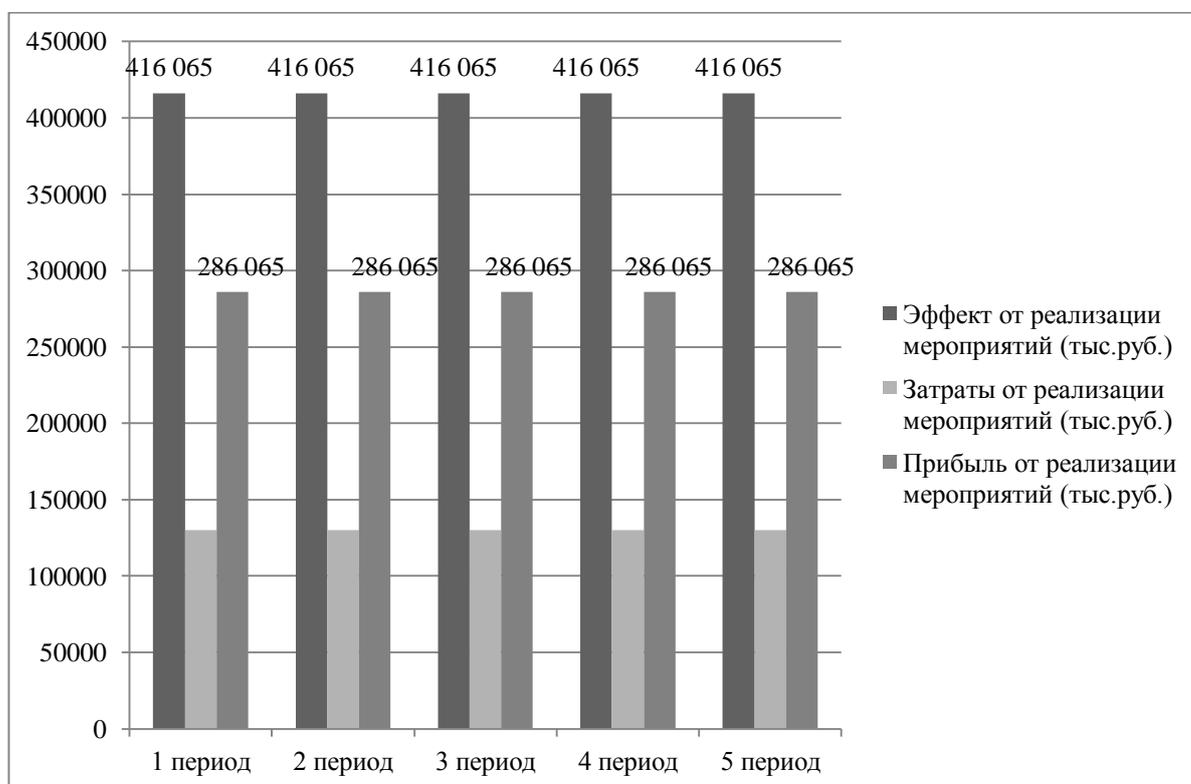


Рисунок 3.1 – Динамика дохода и затрат от реализации мероприятий по минимизации риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей (тыс. руб.)

Из рисунка 3.1 видно, что прибыль, которая будет получена от реализации мероприятий составит 286 065 тыс. руб. в год или 1 430 325 тыс. руб. за пять лет реализации плана мероприятий по минимизации риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей.

Доходной части от реализации мероприятий по минимизации валютных рисков не ожидается, но указанные мероприятия позволят обеспечить нейтрализацию риска стоимостное выражение, которого в случае реализации негативного сценария составит 1 809 268 тыс. руб.

Таким образом, предложенные в разделе 3.1 мероприятия по совершенствованию системы управления рисками можно считать эффективными.

Заключение

Целью бакалаврской работы является оценка эффективности управления капиталом публичного акционерного общества.

Для достижения поставленной цели был поставлен ряд задач, которые в ходе исследования были решены следующим образом.

1. Проведен анализ понятия и сущности капитала компании, а также проведена классификация источников финансирования капитала.

В рамках решения этой задачи было выявлено следующее.

Современная ситуация показывает что большинство предприятий и организаций сталкивается в той или иной степени с риском в своей хозяйственной деятельности.

Риск – это степень определенности, характеризующая достижимость в будущем предполагаемых результатов.

Риск всегда воспринимается как возможность потери. Доказано, что любое возможное положительное или отрицательное отклонение от заданной величины есть отражение риска.

Чем выше уровень риска, тем большую доходность ожидает получить инвестор.

Понятие риска оценивается на многих этапах хозяйственной деятельности предприятия, а также многими экономическими субъектами, например оценщиками при оценке закрытых акционерных компаний, так как акционеры таких компаний не диверсифицируют свой портфель акций в отличие от владельцев открытых обществ. Поэтому при оценке обществ закрытого типа специалист-оценщик наряду с анализом макроэкономического риска учитывает факторы несистематического риска.

К основным видам риска в хозяйственной деятельности организации относят.

Политические риски. Они являются угрозой активам предприятия, так как зависят от политических событий. Факторы политического риска

определяют на основе экспертных оценок, в том числе проводимых аналитическими агентствами.

Страновые риски. Они показывают инвестиционный климат в стране по оценкам внешних инвесторов.

Риск, связанный с изменением темпов экономического развития страны.

Инфляционный риск.

Риск, связанный с изменением величины ставки процента. Изменение процентной ставки есть прямая реакция на проводимые меры макроэкономического регулирования. С помощью этих изменений государство стимулирует инвестиционную активность или сдерживает рост совокупных расходов.

Риск, связанный с изменением валютного курса. Курсы валют реагируют на изменения, происходящие в экономических и политических сферах жизни.

2. Осуществлена оценка рисков крупнейшего российского производителя коммерческих автомобилей ПАО «ГАЗ»;

Проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ» позволил сделать следующие выводы.

В целом динамика показателей отражающих финансово-хозяйственную деятельность ПАО «ГАЗ» положительная, выручка растет. Однако темпы роста выручки компании являются достаточно низкими.

Оценивая все составляющие активов и пассивов предприятия можно сделать вывод о том, что ПАО «ГАЗ» не достигла условия абсолютной ликвидности баланса.

Финансовую устойчивость ПАО «ГАЗ» можно оценить в 2014 и 2016 году как нормальную на протяжении всего анализируемого периода.

Касательно рисков, относящихся к финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ГАЗ» можно выделить следующие риски.

Риск роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие.

Риск снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей.

Валютный риск изменения курсов валют, таких как доллар США, евро и японская йена.

3. Осуществлена наработка мероприятий по оптимизации рисков ПАО «ГАЗ».

В процессе разработки мероприятий по нейтрализации этих рисков был выбран метод нейтрализации этих рисков - осуществление специальных мероприятий.

В качестве специальных мероприятий было предложено:

- для нейтрализации риска роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие предложено внедрение стратегии инсорсинга;

- для нейтрализации риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей предложено внедрение маркетинговых и рекламных мероприятий;

- для нейтрализации валютного риска изменения курсов валют, таких как доллар США, евро и японская йена применение опционных контрактов.

Предполагается следующий экономический эффект от реализации данных мероприятий.

Доход (сокращение затрат) от реализации стратегии инсорсинга составит в абсолютном выражении 2 713 903 тыс. руб. Указанный показатель с учетом ставки дисконтирования составит 1 626 824 тыс. руб.

При этом показатель NPV от реализации мероприятий по минимизации рисков роста цен на сырье, материалы, а также на приобретенные комплектующие составит 1 626 824 тыс. руб. – 814 000 тыс. руб. = 812 824 тыс. руб. Показатель NPV больше нуля, что говорит об эффективности предлагаемых мероприятий.

Прибыль, которая будет получена от реализации мероприятий связанных с рекламой и продвижением продукции и развитием дилерской сети составит 286 065 тыс. руб. в год или 1 430 325 тыс. руб. за пять лет реализации

плана мероприятий по минимизации риска снижения выручки от реализации автомобилей, аксессуаров и запчастей.

Доходной части от реализации мероприятий по минимизации валютных рисков не ожидается, но указанные мероприятия позволят обеспечить нейтрализацию риска стоимостное выражение, которого в случае реализации негативного сценария составит 1 809 268 тыс. руб.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»
3. Алтухова М.В. Финансовая диагностика и поддержка управленческих решений // Справочник экономиста. - 2012.- №2(104). – С. 39-42.
4. Баймухамбетова А.М. Управление рыночной стоимостью корпорации и оптимизации структуры капитала // Аграрный вестник Урала. – 2012. - №4 (96). – С. 55-57.
5. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. М: Изд-во Омега-Л, 2011.
6. Богданова А.В., Шутько Г.Н. Управления структурой капитала организации // Экономика и социум. - 2015. - № 2-1 (15). - С. 648-649.
7. Бутов Д.В. Финансовая модель: инструмент управления стоимости компании // Справочник экономиста. – 2011. - №6 (96). – С.35 – 39.
8. Габидинова Г.С., Хайруллин Б.А. Формирование источников финансирования// Финансовый менеджмент. – 2011. - №3. С.130-151.
9. Гатаулина Р.Р. Эффект операционного рычага в системе маржинального анализа // Science Time. – 2014. – №12. С.90-93.
10. Гурнович Т.Г., Вайцель Т.Г., Товкаленко А.А.Оптимальная структура капитала, как составляющая финансового равновесия предприятия: статья – Ставрополь: Изд-во Ю-З. гос. Ун-та, - 2013. - С.111-114.
11. Джебраилов М. Т. Финансовая структура капитала как элемент финансового менеджмента нефтяных компаний РФ // Управление корпоративными финансами. – 2012. - №3 (15). – С. 2-8.
12. Егоров А.Б. Дивидендная политика компании // Справочник экономиста. – 2012. - №9 (111). – С.49-55.

13. Карпова Е.Н. Управление структурой капитала компании при разработке корпоративной стратегии финансирования: учебное пособие / Карпова Е.Н. – М. : Ростов-наДону. - 2011. - С. 152-154.
14. Кучеренко А.И. Лизинг как способ финансирования деятельности предприятия // Справочник экономиста. – 2012. - №7 (109). – С. 76 - 85.
15. Лаврухина Н.В. Методы оптимизации цены и структуры капитала фирмы // Управление экономическими системами. – 2014. - №6 (66). С. 13-18.
16. Лисицына Е.В., Токаренко Г.С. Формирование комплексной системы управления рисками // Финансовый менеджмент. – 2013. - №2. – С. 24-35.
17. Мансуров Р.Е. Оценка стоимости компании: вероятностный подход // Менеджмент сегодня. - 2012. - №1 (67). – С. 4 -10.
18. Митенкова Е.Н. Выбор структуры капитала компании в рамках теорий структуры капитала // Экология и строительство. - 2015. - № 4. - С. 22-27.
19. Моисеева Е.Г. Использование эффекта операционного рычага: возможности и риски // Справочник экономиста. – 2013. – №1 (115). – С. 26 – 32.
20. Моисеева Е.Г. Возможности и риски использования эффекта финансового рычага // Справочник экономиста. – 2012. - №12 (114). – С. 26 – 32.
21. Осколкова М.А. Детерминанты формирования структуры капитала // Финансы и кредит. – 2013. - № 40 (568). С. 76-84.
22. Палкина Г.В. Управление стоимостью или стоимость управления // Справочник экономиста. – 2012. -№6 (108). – С. 14 – 23.
23. Попова Т.Е. Формы и источники финансирования инновационной деятельности предприятий // Экономика строительства.-2010.-№5.С.17-21.
24. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 26.04.2017) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»

25. Черенкова А.Я. Влияет ли возраст компании на стоимость и структуру капитала // Финансовые исследования. – 2012. - №4. – С. 100-103.
26. Шимширт Н.Д. Современная теория и практика финансового менеджмента на предприятии: Учебник – Томск: Изд-во Том. Ун-та, 2011.- 348с.
27. Юрковская З.В., Лисица М.И. Проблемы применения аналитических подходов для оценки стоимости капитала компании // Ученые записки международного банковского института. – 2014. - №10. С. 155-166.
28. Brigham E.F. Financial Management. Theory and Practice, 14th Edition / E.F Brigham, M.C. Ehrhardt – Canada: South-Western, Cengage Learning, 2013. – 995p.
29. Kissel N., Reynolds J. Capital management: a key to linking strategy and value growth // The Wall Street Journal // официальный сайт. – Электрон.дан. – New York, 2013. URL: <http://online.wsj.com> (дата обращения 21.05.2017)
30. Sharicova O.V. Capital Structure: Theories and Empirical Results // Перспективы науки. – 2011. - №5 (20). – С. 129 – 131.
31. Liu Xiaochun. Unfolded risk-return trade-offs and links to Macroeconomic Dynamics. Journal of Banking & Finance. 2017. Volume 82. С. 1-19.
32. Lyes Koliai. Extreme risk modeling: An EVT–pair-copulas approach for financial stress tests. Journal of Banking & Finance. 2016. Volume 70. С. 1-22.
33. Geert Bekaert, Marie Hoerov. What do asset prices have to say about risk appetite and uncertainty? Journal of Banking & Finance. 2016. Volume 67. С. 103-188.

Приложение А

(обязательное)

Данные финансовой отчетности

ПАО «ГАЗ» за 2016, 2015, 2014 и 2013 гг (в тыс. руб.)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2016 г.

Организация: Публичное акционерное общество "ГАЗ" Идентификационный номер налогоплательщика _____ Вид экономической деятельности: Производство прочих комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств Организационно-правовая форма/форма собственности: Публичное акционерное общество/частная Единица измерения: тыс. руб. Местонахождение (адрес): 603004 г. Нижний Новгород, пр. Ленина, 88	Форма по ОКУД _____ Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____ ИНН _____ по _____ ОКВЭД _____ по ОКФС/ОКФС _____ по ОКЕИ _____	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">Коды</th> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">0710001</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">31</td> <td style="text-align: center;">12</td> <td style="text-align: center;">2016</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">5744682</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">5200000046</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">29.32</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">1 22 47</td> <td colspan="2" style="text-align: center;">16</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;">384</td> </tr> </table>	Коды			0710001			31	12	2016	5744682			5200000046			29.32			1 22 47	16		384		
Коды																										
0710001																										
31	12	2016																								
5744682																										
5200000046																										
29.32																										
1 22 47	16																									
384																										

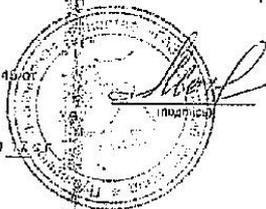
Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12.2016 г. ³	На 31 декабря 2015 г. ⁴	На 31 декабря 2014 г. ⁵
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1-1.5	Нематериальные активы:	1110	1 573	1 659	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1-2.4	Основные средства	1150	11 546 187	11 654 125	11 608 298
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-398 610	377 185	366 480
3.1-3.2	Финансовые вложения	1170	56 868 827	57 768 057	22 079 418
	Отложенные налоговые активы	1180	475 330	732 082	798 003
	Прочие внеоборотные активы	1190	302 431	539 500	638 217
	Итого по разделу I	1100	69 612 938	70 972 618	35 490 418
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	747 897	438 655	281 294
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	9 405	1 889	32 372
5.1-5.2	Дебиторская задолженность	1230	6 851 079	5 580 137	5 674 381
3.1-3.2	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	805 053	512 753	419 174
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	216 415	7 812	90 348
	Прочие оборотные активы	1260	32 131	41 179	24 530
	Итого по разделу II	1200	8 671 980	6 580 435	6 522 099
	БАЛАНС	1600	78 284 918	77 553 053	42 012 515

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12.2016 г. ³	На 31.12.2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	19 974	19 974	19 974
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	(422 021) ⁷	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	9 058 082	9 005 990	9 153 472
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	25 884 472	25 884 472	25 884 472
	Резервный капитал	1360	4 993	4 993	4 993
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-11 273 863	-11 298 496	-11 479 746
	Итого по разделу III	1300	23 693 658	23 194 912	23 583 165

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12.2016 г. ³	На 31.12.2015 г. ³	На 31 декабря 2014 г. ⁴
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.3	Заемные средства	1410	45 660 108	47 302 843	12 317 230
	Отложенные налоговые обязательства	1420	456 788	428 502	425 836
	Оценочные обязательства	1430			
5.3	Прочие обязательства, в том числе:	1450	67 016	47 312	53 464
	Итого по разделу IV	1400	46 183 911	47 778 657	12 796 530
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
5.3	Заемные средства	1510	5 048 926	3 944 635	3 542 101
5.3.5.4	Кредиторская задолженность	1520	2 867 849	2 284 882	1 780 537
	Доходы будущих периодов	1530			
7	Оценочные обязательства	1540	472 288	343 220	289 867
	Прочие обязательства, в том числе:	1550	18 286	6 747	20 315
	Итого по разделу V	1500	8 407 349	6 579 484	5 632 820
	БАЛАНС	1700	78 284 918	77 553 053	42 012 515

Руководитель по доверенности №445 от
18.07.2016 г.

28 марта 2016 г.



Мозговая Альбина Анатольевна
(расшифровка подписи)

Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 20 16 г.

Организация	Публичное акционерное общество "ГАЗ"	Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	5744892
Вид экономической деятельности	Производство прочих комплектующих и принадлежностей для автотранспортных средств	ИНН	5200000046
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество/частная	по ОКВЭД	29.32
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)		по ОКФС	1 22 47 16
		по ОКЕИ	384 (386)

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 12 мес. 20 16 г. ³	За 12 мес. 20 15 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	20 803 266	15 465 293
	Себестоимость продаж	2120	(18 092 675)	(13 944 267)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2 710 591	1 521 026
	Коммерческие расходы	2210	(16 619)	(214 446)
	Управленческие расходы	2220	(1 954 977)	(1 786 956)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	738 995	(480 376)
	Доходы от участия в других организациях	2310	8 565	-
	Проценты к получению	2320	4 284 407	2 210 876
	Проценты к уплате	2330	(6 400 079)	(4 963 284)
	Прочие доходы	2340	4 446 102	4 495 915
	Прочие расходы	2350	(2 713 571)	(1 112 385)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	364 419	150 746
	Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(-)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(244 439)	354 200
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(106 221)	(2 945)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(209 389)	326 996
	Прочее	2460	29 865	(408 206)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	78 674	66 591

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 12 мес. 20 16 г. ³	За 12 мес. 20 15 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	78 674	66 591
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель по доверенности
№445 от 18.07.2015г.



Мозговая Альбина Анатольевна
(расшифровка подписи)

"28" марта

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2015 г.

Организация Открытое акционерное общество "ГАЗ"
Идентификационный номер налогоплательщика _____
Вид экономической

деятельности Производство частей и принадлежностей автомобилей и их двигателей
Организационно-правовая форма/форма собственности Открытое акционерное общество/частная
Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес) 603004 г.Нижний Новгород, пр.Ленина,88

Дата (число, месяц, год) _____
Форма по ОКУД _____
по ОКПО _____
ИНН _____
по _____
ОКВЭД _____
по ОКФС/ОКФД _____
по ОКЕИ _____

Коды		
0710001		
31	12	2015
5744892		
520000046		
34.30		
47	16	
384		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12.	На 31 декабря	На 31 декабря
			2015 г. ³	2014 г. ⁴	2013 г. ⁵
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
1.1-1.3	Нематериальные активы	1110	1 659	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
2.1-2.4	Основные средства	1150	11 554 125	11 608 298	5 758 507
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	377 185	366 480	401 880
3.1-3.2	Финансовые вложения	1170	57 768 067	22 079 418	21 112 647
	Отложенные налоговые активы	1180	732 082	798 003	639 024
	Прочие внеоборотные активы	1190	539 500	638 217	556 052
	Итого по разделу I	1100	70 972 618	35 490 416	28 468 110
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1	Запасы	1210	436 665	281 294	383 554
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 889	32 372	122 998
5.1-5.2	Дебиторская задолженность	1230	5 580 137	5 674 381	4 422 014
3.1-3.2	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	512 753	419 174	2 414 658
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 812	90 348	976 327
	Прочие оборотные активы	1260	41 179	24 530	31 629
	Итого по разделу II	1200	6 580 435	6 522 099	8 351 180
	БАЛАНС	1600	77 553 053	42 012 515	36 819 290

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12.	На 31.12.	На 31 декабря
			2015 г. ³	2014 г. ³	2013 г. ⁴
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	19 974	19 974	19 974
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(422 021) ⁷	(- ,) ⁷	(-)
	Переоценка внеоборотных активов	1340	9 005 990	9 153 472	3 360 410
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	25 884 472	25 884 472	25 884 472
	Резервный капитал	1360	4 993	4 993	4 993
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	-11 298 496	-11 479 746	-11 647 227
	Итого по разделу III	1300	23 194 912	23 583 165	17 622 622

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	На 31.12. 20 15 г. ³	На 31.12. 20 14 г. ³	На 31 декабря 20 13 г. ⁴
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	47 302 843	12 317 230	13 942 686
	Отложенные налоговые обязательства	1420	428 502	425 836	430 717
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
5.3	Прочие обязательства, в том числе:	1450	47 312	53 464	57 605
	Итого по разделу IV	1400	47 778 657	12 796 530	14 431 008
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1510	3 944 635	3 542 101	2 010 089
5.3-5.4	Кредиторская задолженность	1520	2 284 882	1 780 537	2 354 162
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
7	Оценочные обязательства	1540	343 220	289 867	399 393
	Прочие обязательства, в том числе:	1550	6 747	20 315	2 016
	Итого по разделу V	1500	6 579 484	5 632 820	4 765 660
	БАЛАНС	1700	77 553 053	42 012 515	36 819 290

Руководитель

(подпись)

Сорокин Вадим Николаевич

(подпись)

"28"

марта 20 16 г.



Отчет о финансовых результатах
за 12 месяцев 20 15 г.

Организация Открытое акционерное общество "ГАЗ"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2015
Идентификационный номер налогоплательщика	по ОКПО	5744892		
Вид экономической деятельности	ИНН	5200000046		
Производство частей и принадлежностей автомобилей и их двигателей	по ОКВЭД	34.30		
Организационно-правовая форма/форма собственности	по ОКФС/ОКФЧ	47	16	
Открытое акционерное общество/частная	по ОКЕИ	384 (385)		
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)				

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 12 мес.	
			20 15 г. ³	20 14 г. ⁴
	Выручка ⁵	2110	15 465 293	19 846 385
	Себестоимость продаж	2120	(13 944 267)	(17 086 414)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 521 026	2 759 971
	Коммерческие расходы	2210	(214 446)	(71 756)
	Управленческие расходы	2220	(1 786 956)	(1 735 024)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(480 376)	953 191
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	33 344
	Проценты к получению	2320	2 210 876	97 375
	Проценты к уплате	2330	(4 963 284)	(2 189 063)
	Прочие доходы	2340	4 495 915	2 008 159
	Прочие расходы	2350	(1 112 385)	(1 024 227)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	150 746	121 221
	Текущий налог на прибыль	2410	(-)	(-)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	354 200	132 150
	обязательств	2430	(2 945)	(664)
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	326 996	163 727
	Прочее	2460	(408 206)	17 643
	Чистая прибыль (убыток)	2400	66 591	59 485

Форма 0710002 с. 2

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код	За 12 мес.	
			20 15 г. ³	20 14 г. ⁴
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	5 912 468
	включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода ⁶	2500	66 591	5 971 953
	Справочно			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель _____
(подпись)

Сорокин Владимир Иванович

"18" марта 20 16 г.





ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -
 КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 1

Форма по КНД 07

Бухгалтерская (финансовая) отчетность

Номер корректировки 0 - - Отчетный период (код) 3 4 Отчетный год 2 0

О Т К Р Ы Т О Е А К Ц И О Н Е Р Н О Е О Б Щ Е С Т В О " Г А З "

(наименование организации)

Код вида экономической деятельности по классификатору ОКВЭД 3 4 . 3 0 . - -

Код по ОКПО 0 5 7 4 4 8 9 2

Форма собственности (по ОКФС) 1 6

Организационно-правовая форма (по ОКОПФ) 4 7 - - -

Единица измерения: (тыс. руб. / млн. руб. - код по ОКЕИ) 3 8 4

На 1 7 страницах с приложением документов или их копий на _____ ли

Достоверность и полноту сведений, указанных в настоящем документе, подтверждаю:

1 – руководитель
 2 – уполномоченный представитель

М О З Г О В А Я
 А Л Ь Б И Н А
 А Н А Т О Л Ь Е В Н А

(фамилия, имя, отчество* руководителя (уполномоченного представителя) полностью)

Подпись _____ Дата 3 1 . 0 3 . 2 0 1 5

МП

(фамилия, имя, отчество* главного бухгалтера полностью)

Подпись _____

Наименование документа, подтверждающего полномочия представителя

Д О В Е Р Е Н Н О С Т Ь № 1 8 4 О Т
 1 7 . 0 2 . 2 0 1 4 Г О Д А

* Отчество при наличии

Заполняется работником налогового органа

Сведения о представлении документа

Данный документ представлен (код) _____

на _____ страницах

в составе (отметить знаком V)

0710001	<input type="checkbox"/>	0710002	<input type="checkbox"/>
0710003	<input type="checkbox"/>	0710004	<input type="checkbox"/>
0710005	<input type="checkbox"/>	0710006	<input type="checkbox"/>

с приложением документов или их копий на _____ листах

Дата представления документа _____ . _____ . _____

Зарегистрирован за № _____

 Фамилия, И. О.*

 Подпись



ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -
КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 2

Местонахождение (адрес)

Почтовый индекс 6 0 3 0 0 4

Субъект Российской Федерации (код) 5 2

Район

Город НИЖНИЙ НОВГОРОД Г

Населенный пункт (село, поселок и т.п.)

Улица (проспект, переулок и т.п.) П Р . Л Е Н И Н А

Номер дома (владения) 8 8

Номер корпуса (строения)

Номер офиса



ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -
КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

Актив

Пояснения	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
-	Нематериальные активы	1110	-	-	-
-	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
-	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
-	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
-	Основные средства	1150	11608298	5758507	5610420
-	Доходные вложения в материальные ценности	1160	366480	401880	422511
-	Финансовые вложения	1170	22079418	21112647	19998758
-	Отложенные налоговые активы	1180	798003	639024	483664
-	Прочие внеоборотные активы	1190	638217	556052	1946322
-	Итого по разделу I	1100	35490416	28468110	28461675
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
-	Запасы	1210	281294	383554	302964
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	32372	122998	12701
-	Дебиторская задолженность	1230	5674381	4422014	2122902
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	419174	2414658	1182138
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	90348	976327	737366
-	Прочие оборотные активы	1260	24530	31629	43937
-	Итого по разделу II	1200	6522099	8351180	4402008
-	БАЛАНС	1600	42012515	36819290	32863683



ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -
КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 4

ПАССИВ

Показатели	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ					
-	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	19974	19974	19974
-	Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(-)	(-)	(-)
-	Переоценка внеоборотных активов	1340	9153472	3360410	3655033
-	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	25884472	25884472	25884472
-	Резервный капитал	1360	4993	4993	4993
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(11479746)	(11647227)	(12391677)
-	Итого по разделу III	1300	23583165	17622622	17172795
III ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
-	Паевой фонд	1310	-	-	-
-	Целевой капитал	1320	-	-	-
-	Целевые средства	1350	-	-	-
-	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360	-	-	-
-	Резервный и иные целевые фонды	1370	-	-	-
-	Итого по разделу III	1300	-	-	-
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
-	Заемные средства	1410	12317230	13942686	13158490
-	Отложенные налоговые обязательства	1420	425836	430717	428311
-	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
-	Прочие обязательства	1450	53464	57605	49638
-	Итого по разделу IV	1400	12796530	14431008	13636439



ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -
КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 0 5

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
-	Заемные средства	1510	3542101	2010089	70033
-	Кредиторская задолженность	1520	1780537	2354162	1481283
-	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
-	Оценочные обязательства	1540	289867	399393	486026
-	Прочие обязательства	1550	20315	2016	17107
-	Итого по разделу V	1500	5632820	4765660	2054449
-	БАЛАНС	1700	42012515	36819290	32863683



ИНН 5 2 0 0 0 0 0 0 4 6 - -

КПП 9 9 7 8 5 0 0 0 1 Стр. 0 1 0

Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4	5
-	Выручка ²	2110	19846385	24352568
-	Себестоимость продаж	2120	(17086414)	(20640177)
-	Валовая прибыль (убыток)	2100	2759971	3712391
-	Коммерческие расходы	2210	(71756)	(5343)
-	Управленческие расходы	2220	(1735024)	(1879351)
-	Прибыль (убыток) от продаж	2200	953191	1827697
-	Доходы от участия в других организациях	2310	33344	-
-	Проценты к получению	2320	97375	163118
-	Проценты к уплате	2330	(2189063)	(1657612)
-	Прочие доходы	2340	2008159	2525542
-	Прочие расходы	2350	(1024227)	(2404429)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(121221)	454316
-	Текущий налог на прибыль	2410	(0)	(99106)
-	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	132150	29843
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(664)	(37507)
-	Изменение отложенных налоговых активов	2450	163727	75594
-	Прочее	2460	17643	(1569)
-	Чистая прибыль (убыток)	2400	59485	391728
СПРАВОЧНО				
-	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	5912468	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
-	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	5971953	391728
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка определяется с учетом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в _____ экземплярах.

Библиография составляет _____ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « _____ » _____ 201__ г.

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (Муртазакулов Ахмад Яссавий Музаффар угли)