

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 и оценка финансовых рисков предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)

Студентка

Г. С. Айтян

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

О. Г. Коваленко

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

(И. О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор, доцент А. А. Курилова

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

(личная подпись)

Тольятти, 2017

Аннотация

Тема: Анализ и оценка финансовых рисков предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»).

Бакалаврская работа включает 65 страниц (без учета приложений), 7 рисунков, 13 таблиц, 29 библиографических источников, 8 приложений.

Объект исследования: ПАО «АВТОВАЗ».

Цель работы – анализ и оценка финансовых рисков предприятия автомобильной промышленности на примере ПАО «АВТОВАЗ».

Степень внедрения – рассмотрены руководством предприятия.

Эффективность рекомендаций – предложенные мероприятия позволят организации минимизировать финансовые риски, оптимизировать деятельность предприятия и укрепить свое финансовое положение и позиции на рынке.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав и заключения.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируется цель и задачи исследования, указывается объект и предмет исследования.

Первая глава посвящена исследованию теоретических вопросов, определения финансовых рисков организации, а именно сущность, виды и причины возникновения финансовых рисков, методики анализа и оценки финансовых рисков организации.

Во второй главе дана общая характеристика деятельности ПАО «АВТОВАЗ», проведены анализ и оценка финансовых рисков.

В третьей главе работы осуществляется разработка мероприятий по снижению финансовых рисков в организации, даются рекомендации и экономический эффект от предложенных рекомендаций.

Заключение содержит основные выводы и предложение по снижению финансовых рисков для принятия управленческих решений ПАО «АВТОВАЗ».

Ключевые слова: финансовый риск, риск - менеджмент, снижение финансовых рисков, оценка финансовых рисков, реализация, финансовое положение, минимизация, рынок.

Abstract

The given graduation work deals with the analysis and financial risk assessment of an automobile industry enterprise (on the basis of Public Joint Stock Company «AVTOVAZ»).

The graduation work includes 65 pages, 7 figures, 13 tables, the list of 29 References and 8 appendices.

The object of the graduation work is Public Joint Stock Company «AVTOVAZ».

The aim of the work is to analyze and assess the financial risks of Public Joint-Stock Company «AVTOVAZ».

The degree of implementation was considered by the management of the company.

This graduation work covers the effectiveness of the recommendations: the proposed activities will enable the organization to minimize its financial risks and strengthen its financial position on market in the long run.

The graduation work consists of an introduction, three chapters and a conclusion.

In the introduction, the relevance of the chosen topic is established. Also, the aim and the problems of the work are stated, the object and the subject of the research are specified.

The first part of the graduation work dwells on the theoretical issues that determine the financial risks of the organization, namely the essence, the types and causes of financial risks, analysis methods and methods of financial risk assessment of the organization.

The second part of the given graduation work is focused on presenting the general characteristics of Public Joint Stock Company «AVTOVAZ», as well as analysis and assessment of the financial risks.

The third part of the graduation work touches upon elaborating measures to reduce the financial risks of the organization. In this part, some recommendations are given and the economic effect of the recommendations proposed is described.

Finally, we present the main conclusions and a proposal for reducing the financial risk to make corresponding management decisions at Public Joint Stock Company «AVTOVAZ».

Key words: financial risk, risk management, financial risk reduction, financial risk assessment, implementation, financial position, minimization, market

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические основы финансового риска и методов их анализа и оценки..	8
1.1 Сущность финансового риска, его виды и причины возникновения.....	8
1.2 Методика анализа и оценки финансовых рисков предприятия.....	12
2 Анализ и оценка финансовых рисков на примере ПАО «АВТОВАЗ».....	27
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ».....	27
2.2 Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ».....	32
3 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ».....	46
Заключение.....	61
Список использованной литературы.....	63
Приложения.....	66

Введение

Денежные потери присущи любой хозяйственной деятельности, что вытекает из специфических особенностей хозяйственных операций и бизнес-процессов. В практике финансовой деятельности опасность возникновения таких потерь связывают с финансовыми рисками.

Финансовые риски достаточно сложны по своей природе. В предпринимательской деятельности риски следует рассматривать, как возможность возникновения отклонения фактических результатов от планируемых в сторону худшую, по сравнению с прогнозом, на тот момент, когда было принято управленческое решение.

Принятие финансовых рисков – основа предпринимательского дела. Принимаемые риски должны быть разумны, контролируемы и быть в пределах их финансовых возможностей.

Предприятия в процессе своей деятельности сталкиваются с множеством разнообразных видов рисков, которые отличаются по месту и времени их возникновения, по уровню, влияющих на них внешних и внутренних факторов. Однако все риски взаимосвязаны и оказывают влияние на предпринимательскую деятельность в совокупности.

Для эффективного регулирования и управления финансовыми рисками необходима их единая классификация, позволяющая разделить их на группы, на основе общего свойства или признака.

Однако существует необходимость периодического изменения и совершенствования данной классификации, что связано с развитием рыночных отношений, повышением качества обслуживания клиентов, внедрением новых информационных технологий в предпринимательскую деятельность.

Объектом исследования в бакалаврской работе выступает, публичное акционерное общество «АВТОВАЗ».

Предметом исследования являются финансовые риски предприятия.

Цель выполнения бакалаврской работы - анализ и оценка финансовых рисков предприятия автомобильной промышленности на примере ПАО «АВТОВАЗ».

Исследование проводится по результатам 2014, 2015 и 2016 годов.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

– изучить теоретические основы финансового риска и методов их анализа и оценки;

– провести оценку и анализ финансовых рисков на примере ПАО «АВТОВАЗ»;

– разработать мероприятия по снижению финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ».

Методологической базой для выполнения бакалаврской работы послужили, научные труды российских экономистов и финансистов, таких, как Абрамова С.И., Балабанова И.Т., Белякова А.В., Бирмана Г., Грачевой М.В., Качалова Р.М., Клейнера Г.Б., Кошечкина С.А., Лобанова А.А., Рогова М.А., Романова В.С., Токаренко Г.С, Шинкаренко И.Э., Хохлов Н.В., Шевченко С.Ю. и других, данные официальных сайтов и другие нормативные акты.

Информационная база включает в себя финансовую отчетность предприятия за 2014-2016 годы, внутреннюю документацию и Устав.

При написании бакалаврской работы, использовались следующие методы исследования: анализ научной литературы и правовых документов, методы горизонтального и вертикального анализа, группировки и сравнения, абсолютных разниц, финансовых коэффициентов и другие.

Структуру бакалаврской работы определили цель и задачи. Так бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

В первой главе бакалаврской работы, рассматриваются теоретические основы финансового риска и методов их анализа и оценки, а именно

сущность финансового риска, его виды и причины возникновения, методика анализа и оценки финансовых рисков предприятия.

Вторая глава посвящена, анализу и оценке финансовых рисков на примере ПАО «АВТОВАЗ». В ней дается технико-экономическая характеристика объекта исследования, проводится анализ и оценка его финансовых рисков.

В третьей главе работы, осуществляется разработка мероприятий по снижению финансовых рисков организации, даются рекомендации по снижению финансовых рисков и экономический эффект от предложенных рекомендаций.

Практическая значимость заключается в том, что результаты, полученные в ходе выполнения данной работы, могут быть в дальнейшем использованы руководством организации в целях оптимизации деятельности предприятия и принятия управленческих решений.

1 Теоретические основы анализа и оценки финансового риска предприятия

1.1 Сущность финансового риска, его виды и причины возникновения

В настоящее время рыночная ситуация в стране крайне непредсказуема. В условиях кризиса, усиливающейся неоднозначности и неопределенности, а также нарастающей конкуренции, предприятиям все сложнее сохранить устойчивое положение на рынке. Это требует от руководителей предприятий принятия максимально уверенных решений в кратчайшие сроки. Большинство таких решений принимается в условиях риска, который сопровождает все сферы человеческой деятельности. Поэтому становится актуальным формирование подхода управления рисками, в котором бы учитывалась неопределенность поведения факторов внешней и внутренней среды промышленного предприятия.

Также в условиях нынешней экономической обстановки в стране, когда руководству предприятий особенно трудно получить доступ к информации о будущем развитии той или иной отрасли, вероятность возникновения потерь представляется довольно высокой. К тому же, оперативное планирование предприятия в рамках нестабильности и неопределенности невозможно без своевременного воздействия управляющей подсистемы предприятия на потенциал его развития без методов и инструментов риск-менеджмента.

Управление рисками относится к списку тщательно планируемых хозяйствующим субъектом процессов.

Таким образом, своевременно выявить, оценить, отследить уровень риска и, соответственно, нейтрализовать проблемные ситуации – одна из главных задач, стоящих перед предприятием.

В условиях нестабильности рыночной конъюнктуры и нестабильного курса рубля система управления рисками может стать фактором успеха на внешних и внутренних рынках. Эффективная система управления рисками

позволяет стабилизировать стоимость бизнеса и его доходность, а также предотвратить потери и упрочить репутацию компании.

Анализ литературных источников позволил сделать вывод, что в настоящее время отсутствует однозначное определение категории «риск». Разнообразие взглядов можно объяснить его многоаспектностью.

Постановка задачи касательно управления финансовым риском предприятия встроена в систему управления эффективностью работы предприятия. В сложившихся условиях возникает необходимость исследования теоретических основ содержания финансовых рисков предприятия, с целью формирования эффективного механизма управления ими. Исследуя теоретические аспекты понятия финансового риска, были раскрыты понятия сущности и видов рисков, сопутствующих деятельности предприятия, охарактеризованы его субъективная и объективная стороны, приведена классификация рисков, определены современные возможности для изучения финансовых рисков с математической точки зрения.

В настоящее время существуют различные трактовки финансового риска.

Отечественные ученые, среди которых можно выделить Кольцовую И.В. и Рябых Д.А., считают, что финансовый риск необходимо рассматривать с двух позиций, первая – риск неполучения ожидаемого дохода от реализации проекта и вторая - риск недостаточной ликвидности (и как форма его проявления - отрицательные остатки денег на конец периода в прогнозном бюджете) [10, с. 23].

Лапуста М.Г. под финансовым риском понимает: «вероятность возникновения непредусмотренных финансовых затрат (снижение ожидаемой прибыли, дохода, утрата части или всего капитала) в ситуации неопределенных условий финансовой деятельности предприятия» [8, с. 16].

Клапкин М. считает, что в: «финансовые риски входят все имущественные риски, поскольку убытки, причиненные вследствие

проявления имущественных рисков, почти всегда носят финансовый характер, то есть они приобретают денежное измерение» [7, с. 35].

Дединков С.В. считает, что «риски, связанные с расходованием собственных средств организации на цели, не влияющие на результаты предпринимательской деятельности, напрямую следует рассматривать именно как финансовые риски» [6, с. 22].

Финансисты, в отличие от экономистов-теоретиков, под риском понимают «вероятность того, что доход на сделанную инвестицию будет отличаться от ожидаемого» [3, с. 40].

Отдельно обратим внимание на двух моментах:

1. Наличие объективной и субъективной сторон понятия финансового риска. Так, объективной стороной является неопределенность внешней среды предприятий, в которой формируются политические, социальные и экономические условия для функционирования хозяйствующих субъектов. Организации вынуждены приспосабливаться к сформированным условиям с учетом некоторой неопределенности, так как невозможно достоверно предсказать, например, поведение контрагентов в процессе взаимодействия с ними. Субъективной стороной финансового риска является то, что принимаемые решения зависят от человека. Именно человек, со свойственной конкретно ему внутренней мерой принятия риска, характером, опытом и т. д., оценивает рисковую ситуацию, формирует предположения по поводу сценариев развития событий и, в конце концов, делает выбор на основе отобранных альтернатив.

2. Большинство авторов понимают риск как вероятность неудачи. И только отдельные исследователи рассматривают риск также с позиции возможных позитивных эффектов. Мы же, учитывая спекулятивную природу финансового риска, относимся ко второй группе авторов, считая, что субъект, принимающий решение, изначально знает о возможности двух исходов – получение дохода и наступление убытков. Это принципиальный вопрос, так как именно такой подход позволяет сделать попытку трезвой

оценки поведения, к примеру, инвестора, который сознательно идет на риск, преследуя мотивы получения сверхприбыли.

На основе объективной и субъективной сторон финансового риска, можно выделить две группы факторов, влияющие на возникновение финансовых рисков у предприятий - внутренние и внешние (рисунок 1).



Рисунок 1 - Группы факторов, влияющие на возникновение финансовых рисков

Для каждого вида финансового риска предприятия можно использовать разные способы их минимизации, основными методами является страхование и диверсификация. Виды финансовых рисков и способы их минимизации представим в Приложении А.

Финансовые риски характеризуются большим разнообразием, поэтому их необходимо классифицировать для управления ими (рисунок 2).

Признаки классификации финансовых рисков предприятий	
По возможности страхования	1) страхуемый; 2) нестрахуемый
По уровню финансовых потерь	1) допустимый; 2) критический; 3) катастрофический
По возможности предвидения	1) прогнозируемый; 2) непрогнозируемый
По длительности воздействия	1) постоянный; 2) временный
По последствиям	1) риск финансовых потерь; 2) риск упущенной выгоды; 3) риск, влекущий потери
По объекту возникновения	1) риски, связанные с финансовыми ресурсами предприятий; 2) риски, связанные с имуществом и капиталом предприятий; 3) риски внешней среды
По сфере возникновения	1) внутренние; 2) внешние

Рисунок 2 - Классификация финансовых рисков

Таким образом, анализ различных трактовок к категории финансовый риск предприятия привел нас к следующим выводам. Под риском предприятия будем понимать возможность снижения, увеличения и полной потери любого или сразу всех элементов финансов предприятия (в форме денежных потоков - доходов, расходов, сбережений, инвестиций - в его активах и обязательствах).

1.2 Методика анализа и оценки финансовых рисков предприятия

Важной составной частью механизма управления финансовыми рисками предприятия является система риск-анализа.

Финансовый риск-анализ это исследование условий внешней и внутренней финансовой среды, влияющей на финансовое состояние и основные финансовые результаты компании с целью идентификации и объективной оценки финансовых рисков.

Для решения конкретных задач управления финансовыми рисками используется ряд систем анализа финансовой деятельности предприятия, позволяющие получить количественную оценку ее осуществления с учетом факторов риска.

I. Горизонтальный анализ отражает временной характер использования финансовых показателей, так как производится сравнение с предыдущими периодами. Такое сравнение данных проводится с целью выявить абсолютные и относительные изменения величин различных статей баланса за определенный период, а также дать им оценку. Горизонтальный анализ состоит в построении таблиц, отображающих величину пассива (актива) на начало и конец года в абсолютном и относительном значениях и их изменения [13, с. 37].

При горизонтальном анализе используются следующие подходы: сравнение изменений в абсолютных величинах (рублях) и сравнение изменений в относительных (процентных) величинах.

II. Вертикальный анализ составляет основу структурного анализа, потому что способен установить структуру показателей в аналитических таблицах, финансовой отчетности и других ее видах путем выявления динамики изменения показателей за анализируемый период. Так, например, при помощи вертикального анализа баланса можно определить удельный вес отдельных статей в итоге баланса, что позволит установить и спрогнозировать структурные изменения активов организации и источников их покрытия [2, с. 46].

III. Сравнительный финансовый анализ основан на сравнении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой [15, с. 70]. При данном анализе рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. Перечислим наиболее распространенные виды сравнительного финансового анализа.

1. Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей. То есть, этот анализ показывает отклонение показателей данного предприятия от среднеотраслевых. Он позволяет проследить конкурентоспособность компании.

2. Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий — конкурентов. Дает возможность проследить

слабые стороны предприятия и в дальнейшем провести мероприятия оптимизации его конкурентоспособности.

3. Сравнительный анализ финансовых показателей отдельных структурных единиц и подразделений данного предприятия (его «центров ответственности»).

4. Сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей. Такой анализ позволяет проводить контроллинг текущей финансовой деятельности. По результатам прослеживается степень отклонения отчетных показателей от плановых. Далее можно определить причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности предприятия.

IV. Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ) базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. «Данный анализ показывает различные относительные показатели, которые показывают финансовое состояние предприятия. Наиболее распространены следующие группы финансовых коэффициентов: коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия; коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов; коэффициенты оценки оборачиваемости капитала; коэффициенты оценки рентабельности и другие» [20, с. 55].

1. Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия показывают уровень финансового риска, который связан со структурой источников формирования капитала предприятия, а соответственно и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития. «Для проведения такой оценки в процессе финансового риск-анализа используются следующие основные показатели:

а) «коэффициент автономии (КА). Он показывает степень независимости предприятия от заемных источников. Чем меньше значение этого коэффициента, тем в большей степени предприятие зависимо от

кредиторов и тем хуже его финансовая устойчивость. Нормативное значение $> 0,5$. Определяется по формуле:

$$КА = \frac{СК}{К}; КА = \frac{ЧА}{А}, \quad (1)$$

где СК - сумма собственного капитала предприятия;

ЧА - стоимость чистых активов предприятия;

К - общая сумма капитала предприятия;

А - общая стоимость всех активов предприятия» [20, с. 59].

б) «коэффициент финансирования (КФ). Он характеризует объем привлеченных заемных средств на единицу собственного капитала, то есть предприятие зависит от внешних источников финансирования. Формула расчета:

$$КФ = \frac{ЗК}{СК}, \quad (2)$$

где ЗК - сумма привлеченного предприятием заемного капитала» [20, с. 59].

в) коэффициент задолженности (КЗ). Он отражает долю заемного капитала в общей сумме капитала. Определяется по формуле:

$$КЗ = \frac{ЗК}{К}, \quad (3)$$

г) «коэффициент текущей задолженности (КТЗ). «Он показывает долю краткосрочного заемного капитала в общей используемой его сумме. Формула расчета:

$$КТЗ = \frac{ЗК_к}{К}, \quad (4)$$

где $ЗК_к$ - сумма привлеченного предприятием краткосрочного заемного капитала» [20, с. 60].

д) коэффициент долгосрочной финансовой независимости (КДН). Он отражает степень независимости активов от краткосрочных заемных источников. Рассчитывается по формуле:

$$КДН = \frac{СК+ЗК_д}{А}, \quad (5)$$

где $ЗК_д$ - сумма заемного капитала, привлеченного предприятием на долгосрочной основе.

е) «коэффициент маневренности собственного капитала ($KM_{СК}$). Он показывает часть собственного капитала, которая задействована для финансирования текущей деятельности предприятия. Чем выше значение этого коэффициента, тем выше способность пополнять оборотные средства за счет собственных оборотных источников и поддерживать достаточный уровень собственных оборотных средств. Определяется по формуле:

$$KM_{СК} = \frac{COA}{СК}, \quad (6)$$

где COA - сумма собственных оборотных активов» [20, с. 62].

ж) «коэффициент маневренности собственного и долгосрочного заемного капитала ($KM_{СД}$). Он показывает долю, которую собственный и долгосрочный заемный капитал, направленный на финансирование оборотных активов занимает в общей сумме собственного и долгосрочного заемного капитала. Формула расчета:

$$KM_{СД} = \frac{OA_{СД}}{СК+ЗК_{Д}}, \quad (7)$$

где $OA_{СД}$ - сумма собственного и долгосрочного заемного капитала, направленного на финансирование оборотных активов предприятия» [20, с. 63].

2) Коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности). Анализ платежеспособности является важным элементом финансового анализа. Платежеспособность направлена на выполнение расчетной дисциплины, на расходование финансовых ресурсов согласно плану, на наиболее эффективное соотношение собственных и заемных средств для финансово-хозяйственной деятельности организации. Главная цель анализа платежеспособности заключается в выявлении недостатков в финансовом состоянии предприятия и своевременном их устранении. Для проведения оценки платежеспособности (ликвидности) используются следующие основные показатели:

а) коэффициент абсолютной платежеспособности или «кислотный тест» (КАП). «Он показывает, какое количество краткосрочной текущей

задолженности будет погашено, в случае если предприятие будет находиться в критическом положении, при этом будут использованы только высоколиквидные активы, а материальные запасы не учитываются» [20, с. 64]. Чтобы правильно интерпретировать этот показатель необходимо проанализировать дебиторскую задолженность и оценить, качественные ли ценные бумаги, приобретаемые предприятием. «Расчет осуществляется по формуле:

$$\text{КАП} = \frac{\text{ДА} + \text{КФИ}}{\text{ОБ}_к}, \quad (8)$$

где ДА - сумма денежных активов предприятия на определенную дату;

КФИ - сумма краткосрочных финансовых инвестиций предприятия на определенную дату;

ОБ_к - сумма всех текущих финансовых обязательств предприятия на определенную дату» [21, с. 42].

б) коэффициент промежуточной платежеспособности (КПП). «Он показывает, насколько за счет высоколиквидных активов могут быть погашены все текущие финансовые обязательства. Формула расчета:

$$\text{КПП} = \frac{\text{ДА} + \text{КФИ} + \text{ДЗ}}{\text{ОБ}_к}, \quad (9)$$

где ДА - сумма денежных активов предприятия;

КФИ - сумма краткосрочных финансовых инвестиций;

ДЗ - сумма дебиторской задолженности всех видов» [20, с. 70].

в) коэффициент текущей платежеспособности (КТП). «Он дает общую оценку ликвидности активов и показывает, сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств. Рассчитывается по формуле:

$$\text{КТП} = \frac{\text{ОА}}{\text{ТФО}}, \quad (10)$$

где ОА - сумма всех оборотных активов предприятия;

ТФО - сумма всех текущих финансовых обязательств» [21, с. 45].

г) общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (КДК₀). Он показывает соотношение расчетов по этим видам задолженности предприятия. Формула расчета:

$$\text{КДК}_0 = \frac{\text{ДЗ}_0}{\text{КЗ}_0}, \quad (11)$$

где ДЗ₀ - общая сумма текущей дебиторской задолженности предприятия всех видов;

КЗ₀ - общая сумма кредиторской задолженности предприятия всех видов.

д) коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по коммерческим операциям (КДК_к). «Он показывает соотношение расчетов за приобретенную и поставленную продукцию. Формула расчета:

$$\text{КДК}_к = \frac{\text{ДЗ}_п}{\text{КЗ}_п}, \quad (12)$$

где ДЗ_п - сумма текущей дебиторской задолженности предприятия;

КЗ_п - сумма кредиторской задолженности предприятия за продукцию» [20, с. 73].

3. Коэффициенты оценки оборачиваемости активов. В общем смысле они отражают скорость оборачиваемости средств предприятия. Коэффициенты оборачиваемости показывают количество оборотов, совершаемых за анализируемый период и длительность одного оборота, характеризующий средний срок за который совершается оборот. Ускорение оборачиваемости для предприятия является хорошим признаком, так как увеличивается объем произведенной продукции без привлечения дополнительного финансирования [16, с. 67]. Для оценки оборачиваемости активов предприятия используются следующие формулы:

а) коэффициент оборачиваемости всех используемых активов в рассматриваемом периоде (КО_а). «Он показывает, сколько раз за период, обычно за год, совершается полный цикл производства и обращения, приносящий эффект в виде прибыли. Рассчитывается по формуле:

$$\text{КО}_а = \frac{\text{ОП}}{\text{А}}, \quad (13)$$

где ОР - общий объем реализации;

А - средняя стоимость всех используемых активов» [15, с. 29].

б) коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде ($КО_{oa}$). Формула расчета:

$$КО_{oa} = \frac{ОР}{ОА}, \quad (14)$$

где ОА - средняя стоимость оборотных активов;

в) период оборота всех используемых активов в днях ($ПО_a$).

Формулы расчета:

$$ПО_a = \frac{А}{ОР_0}; \quad ПО_a = \frac{Д}{КО_a}, \quad (15)$$

где $ОР_0$ - однодневный объем реализации продукции;

Д - число дней в рассматриваемом периоде;

$КО_a$ - коэффициент оборачиваемости всех используемых активов;

г) период оборота оборотных активов в днях ($ПО_{oa}$). Формулы расчета:

$$ПО_{oa} = \frac{ОА}{ОР_0}; \quad ПО_{oa} = \frac{Д}{КО_{oa}}, \quad (16)$$

$КО_{oa}$ - коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

д) период оборота внеоборотных активов в годах ($ПО_{ва}$). Формулы расчета:

$$ПО_{ва} = \frac{1}{ОР_Г \div ВА}; \quad ПО_{ва} = \frac{100}{Н_a}, \quad (17)$$

где $ОР_Г$ - годовой объем реализации продукции;

ВА - среднегодовая стоимость внеоборотных активов;

$Н_a$ - средняя норма амортизационных отчислений» [20, с. 76].

По рассмотренным принципиальным формулам коэффициент оборачиваемости и периоды оборота могут быть при необходимости рассчитаны и по отдельным элементам оборотных и внеоборотных активов.

4. Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала показывают насколько быстро капитал компании оборачивается в процессе его хозяйственной деятельности [4, с. 55]. Для оценки оборачиваемости капитала предприятия используются следующие основные показатели:

а) «коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала предприятия ($КО_K$). Формула расчета:

$$КО_K = \frac{ОР}{K}, \quad (18)$$

где K - средняя сумма всего используемого капитала» [23, с. 61].

б) коэффициент оборачиваемости собственного капитала предприятия ($КО_{СК}$). Формула расчета:

$$КО_{СК} = \frac{ОР}{СК}, \quad (19)$$

где $СК$ - средняя сумма собственного капитала.

в) коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала ($КО_{ЗК}$). Формула расчета:

$$КО_{ЗК} = \frac{ОР}{ЗК}, \quad (20)$$

где $ЗК$ - средняя сумма привлеченного заемного капитала.

г) коэффициент оборачиваемости привлеченного финансового (банковского) кредита ($КО_{ФК}$). Формула расчета:

$$КО_{ФК} = \frac{ОР}{ФК}, \quad (21)$$

где $ФК$ - средняя сумма привлеченного финансового (банковского) кредита.

д) период оборота всего используемого капитала предприятия в днях ($ПО_K$). Этот показатель определяется по следующим формулам:

$$ПО_K = \frac{K}{ОР_0}; \quad ПО_K = \frac{Д}{КО_K}, \quad (22)$$

е) период оборота собственного капитала в днях ($ПО_{СК}$). Формулы расчета:

$$ПО_{СК} = \frac{СК}{ОР_0}; \quad ПО_{СК} = \frac{Д}{КО_{СК}}, \quad (23)$$

ж) период оборота привлеченного заемного капитала в днях ($ПО_{ЗК}$). Формулы расчета:

$$ПО_{ЗК} = \frac{ЗК}{ОР_0}; \quad ПО_{ЗК} = \frac{Д}{КО_{ЗК}}, \quad (24)$$

з) период оборота привлеченного финансового (банковского) кредита в днях ($ПО_{ФК}$). Формулы расчета:

$$ПО_{фк} = \frac{ФК}{ОР_0}; ПО_{фк} = \frac{Д}{КО_{фк}}, \quad (25)$$

и) период оборота привлеченного краткосрочного банковского кредита в днях ($ПО_{кбк}$). Формула расчета:

$$ПО_{кбк} = \frac{КБК}{ОР_0}, \quad (26)$$

где КБК - средняя сумма привлеченного краткосрочного банковского кредита;

к) период оборота общей кредиторской задолженности предприятия в днях ($ПО_{окз}$). Формула расчета:

$$ПО_{окз} = \frac{ОКЗ}{ОР_0}, \quad (27)$$

где ОКЗ - средняя сумма кредиторской задолженности предприятия всех видов;

л) период оборота текущих обязательств предприятия по расчетам в днях ($ПО_{тор}$). Формула расчета:

$$ПО_{тор} = \frac{ТОР}{ОР_0}, \quad (28)$$

где ТОР - средняя сумма текущих обязательств по расчетам предприятия всех видов.

5. Коэффициенты оценки рентабельности (прибыльности) характеризуют эффективность финансовой, инвестиционной и хозяйственной деятельности с учетом факторов риска [23, с. 67].

Цель анализа рентабельности оценить способность предприятие приносить доход на вложенный в предприятие капитал. Уровень рентабельности позволяет реально оценить эффективность деятельности предприятия, сравнивая ее с результатами деятельности в предыдущем периоде. Оценить рентабельность в динамике является очень важным элементом финансового анализа.

Основные показатели рентабельности предприятия:

а) коэффициент рентабельности всех используемых активов или коэффициент экономической рентабельности (P_a). «Он показывает, сколько прибыли приходится на рубль вложенных средств в деятельность организации, рассчитывается по формуле:

$$P_a = \frac{\text{ЧП}_O}{A}, \quad (29)$$

где ЧП_O - общая сумма чистой прибыли предприятия, полученная от всех видов хозяйственной деятельности» [20, с. 59].

б) коэффициент рентабельности собственного капитала или коэффициент финансовой рентабельности ($P_{СК}$). Он характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в предприятие. Для расчета этого показателя используется следующая формула:

$$P_{СК} = \frac{\text{ЧП}_O}{СК}, \quad (30)$$

в) коэффициент рентабельности реализации продукции или коэффициент коммерческой рентабельности ($P_{рп}$). «Он показывает, сколько прибыли приходится на каждый рубль выручки от реализации и рассчитывается по формуле:

$$P_{рп} = \frac{\text{ЧП}_{рп}}{ОР}, \quad (31)$$

где $\text{ЧП}_{рп}$ - сумма чистой прибыли, полученная от операционной деятельности предприятия;

ОР - общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде» [23, с. 76].

г) коэффициент рентабельности текущих затрат ($P_{ТЗ}$). Он характеризует уровень прибыли, полученной на единицу затрат и рассчитывается по формуле:

$$P_{ТЗ} = \frac{\text{ЧП}_{рп}}{И}, \quad (32)$$

где И - сумма издержек производства (обращения) предприятия.

Коэффициенты рентабельности могут быть рассчитаны также по отдельным видам активов предприятия, отдельным формам привлеченного им капитала, отдельным объектам реального и финансового инвестирования.

V. Интегральный финансовый анализ.

1. В настоящее время, одним из наиболее популярных инструментов в распоряжении финансовых менеджеров, является SWOT-анализ - это метод анализа, активно применяемый в стратегическом планировании деятельности организации, заключающийся в разделении факторов и явлений на четыре категории: Strengths (сильные стороны), Weaknesses (слабые стороны), Opportunities (возможности) и Threats (угрозы).

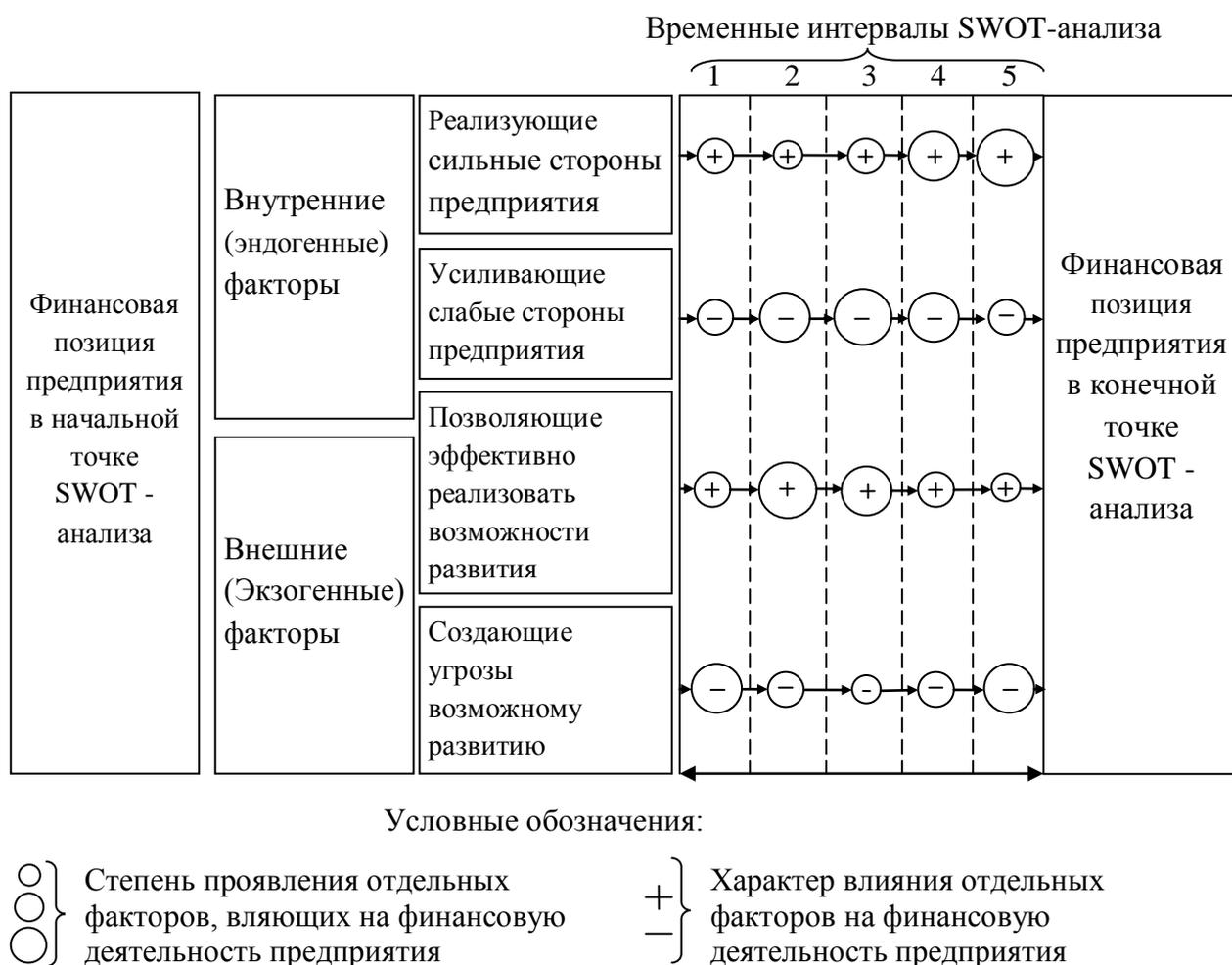


Рисунок 3 - Графическое представление результатов SWOT-анализа

Применение данного метода является основополагающим при анализе деятельности любой компании на действующем рынке. В классической

теории менеджмента SWOT-анализ, являясь одним из этапов общего стратегического анализа, в первую очередь, используется для формирования стратегии компании. Этот анализ проводится по результатам предварительного изучения информации, как для внутреннего, так и внешнего назначения.

Метод позволяет оценить внутреннюю среду деятельности компании через отражение сильной и слабой ее составляющей и наложить на оценку тенденций внешней среды в плоскостях: возможности, угрозы для того чтобы компания не допустила реализацию угроз и ослабления собственной позиции и не упустила возможности развития для усиления присутствия на рынке [11, с. 101].

2. Объектно-ориентированная система интегрального анализа формирования чистой прибыли предприятия. Концепция интегрированного объектно-ориентированного анализа, разработанная фирмой «Модернсофт» (США). Она основана на применении компьютерной технологии и специального пакета прикладных программ [22, с. 83]. Цель этой системы - представление модели, которая будет формировать чистую прибыль предприятия в виде нескольких взаимосвязанных первичных финансовых блоков, которые моделируют «классы» элементов и формируют сумму чистой прибыли. Пользователь сам определяет эти блоки и классы. Он исходит из отрасли своей деятельности, чтобы в соответствии с желаемой степенью детализации представить в модели все ключевые элементы формирования прибыли с учетом факторов риска.

3. Система портфельного анализа. Этот анализ базируется на применении «портфельной теории», в соответствии с которой прибыльность связана с уровнем риска портфеля. По этой теории можно за счет формирования «эффективного портфеля» (соответствующего подбора конкретных ценных бумаг) снизить уровень портфельного риска и в соответствии с этим повысить отношение уровня прибыльности к риску [18, с. 67].

Еще в настоящее время проводить финансовый анализ возможно в таких программах как Audit Expert, «Альт Финансы», ФинЭкАнализ, «БЭСТ Финансы», «Олимп: Фин Эксперт» и других. Однако каждый из этих программных продуктов имеет свои недостатки, и их невозможно адаптировать под специфику конкретного предприятия. Одним из существенных минусов является то, что внедрение данных продуктов требует значительных финансовых вложений ежегодно. Кроме того не всегда есть возможность загружать данные в такую программу и проводить анализ, так как это требует значительных организационных усилий, дополнительных затрат времени и других ресурсов [26, с. 91].

Целесообразнее проводить финансовый анализ в той автоматизированной системе, на базе которой ведется бухгалтерский и управленческий учет на предприятии.

К примеру, при использовании автоматизированной системы бухгалтерского учета «1С: Предприятие» в типовом перечне функциональных модулей предлагается внедрить модуль для расчета показателей финансово-хозяйственной деятельности и последующей оценке риска. Выбор данных будет производиться из бухгалтерской системы «1С: Предприятие» на основе внешней бухгалтерской отчетности – бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Помимо этого можно выбрать дополнительные данные для того, чтобы провести оценку специфических рисков. Эти данные включают в себя показатели амортизации, постоянных и переменных затрат, издержки по заемным средствам, фонд оплаты труда, среднесписочную численность работников и ставку налога на прибыль. Модуль обработки данных будет создан на основе учетной информации о рисках неудовлетворительной структуры активов и пассивов; о рисках потери ликвидности платежеспособности; о рисках потери финансовой устойчивости и независимости [19, с. 48].

В данном модуле будет предусмотрено также сравнение рассчитанных показателей с рекомендуемыми значениями.

Показатели финансового состояния предприятия можно будет сравнивать за указанные периоды или анализировать в динамике за ряд месяцев, кварталов или лет. Сформированные отчеты могут использоваться управленческими подразделениями предприятия. Модуль «Оценка финансово-хозяйственной деятельности с учетом фактора риска» позволяет получать аналитические отчеты оперативно, при этом достигается точность и прозрачность данных. Представленные данные доступны и понятны как внутренним, так и внешним пользователям.

С помощью данного модуля будут автоматизированы процессы управления рисками, что позволит специалистам в области управленческого учета с большей точностью и с меньшими трудовыми и временными затратами производить оценку рисков, выявлять и предотвращать их последствия.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовый риск – это возможность снижения, увеличения и полной потери любого или сразу всех элементов финансов предприятия. Необходимо отметить, что финансовые риски имеют две стороны понятия: объективную и субъективную. На основе объективной и субъективной сторон финансового риска, выделяют две группы факторов, влияющих на возникновение финансовых рисков у предприятий - внутренние и внешние. Для оценки финансовых рисков существуют системы финансового анализа, проводимого на предприятии: горизонтальный анализ; вертикальный анализ; сравнительный анализ; анализ коэффициентов; интегральный анализ. Главная цель их применения – минимизация финансовых рисков, ориентированная на стратегические цели организации и достижение финансового эффекта, что обусловило необходимость проведения анализа финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ» за период 2014-2016 годы.

2 Анализ и оценка финансовых рисков на примере ПАО «АВТОВАЗ»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ»

Объектом исследования бакалаврской работы является ПАО «АВТОВАЗ».

Полное фирменное наименование - Публичное акционерное общество «АВТОВАЗ». Создано по решению Государственного комитета Российской Федерации по управлению государственным имуществом № 1-Р от 05 января 1993 года в соответствии с Указом Президента Российской Федерации «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества» от 1 июля 1992 года № 721.

Место нахождения: Российская Федерация, Самарская область, город Тольятти, Южное шоссе, д. 36.

Высшим органом управления ОАО «АВТОВАЗ» является общее собрание акционеров.

Основные полномочия по управлению обществом делегируются акционерами совету директоров.

Совет директоров в целях обеспечения оперативного управления обществом назначает коллегиальный исполнительный орган и единоличный исполнительный орган.

Председателем правления является президент. Заместителем председателя правления является исполнительный вице-президент.

Основной целью деятельности Общества является извлечение прибыли.

Уставный капитал Общества составляет 25 943 762 090 рублей.

Уставный капитал разделен на 5 188 752 418 акций следующих категорий одинаковой номинальной стоимости:

- привилегированные акции типа «А» 461 764 300 штук, что составляет 8,90 % уставного капитала;

- обыкновенные акции 4 726 988 118 штук, что составляет 91,10 % уставного капитала.

На сегодняшний день, номинальная стоимость одной акции равна 5 рублям.

Все акции Общества являются именными бездокументарными [2, с. 4].

Таблица 1 – Основные показатели предприятия за период 2014-2016 гг.

Показатель	2016 г.	2015 г.	2014 г.
1	2	3	4
Уставный капитал	11 421	11 421	11 421
Выручка	189 974	170 452	189 370
Себестоимость продаж	(212 609)	(188 796)	(192 295)
Валовая прибыль (убыток)	(4 904)	(5 081)	9 460
Прибыль (убыток) от продаж	(17 726)	(19 621)	(5604)
Прибыль (убыток) до налогообложения	(36 946)	(34 258)	(26 445)
Чистая прибыль (убыток)	(35 467)	(43 233)	(25 357)

Численность персонала Общества по состоянию на 31.12.2016 года составила 43 307 человек (на 31.12.2015 – 47 950 человек).

Финансовое состояние организации характеризуется структурой имущества и источников его формирования, поэтому при оценке финансового положения ПАО «АВТОВАЗ» целесообразно использовать горизонтальный анализ. В основе оценки всегда выступает бухгалтерская финансовая отчетность, для этого используется бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах (Приложения Б, В, Г, Д).

Бухгалтерский баланс - это способ обобщенного отражения в стоимостной оценке состояния активов организации и источников их образования на определенную дату. В активе баланса отражаются средства, а в пассиве - источники их образования [12, с. 16].

Зачастую бухгалтерский баланс образно сравнивают с фотоснимком, отражающим имущественное и финансовое состояние организации на определенную дату [21, с. 39].

Проанализируем более подробно активы и пассивы организации за три смежных года (2014-2016 гг.). В Приложении Е приведена структура активов предприятия.

Анализ структуры активов показывает, что доля внеоборотных активов составляет наибольший удельный вес. Вместе с тем, наблюдается увеличение доли оборотных активов с 24,87% в 2015 году до 34,46% к концу 2016 года. И соответственно, сокращение доли внеоборотных активов с 75,13% до 65,54%. Финансовых вложений в разделе внеоборотных активов каждый год сокращаются. В 2014 году они были равны 1 941 млн. руб., в 2015 году – 703 млн. руб., а в 2016 году – 0 млн. руб., тем самым темп прироста равен -100%. Это указывает на то, что предприятие в 2016 году не извлекает средства из основной производственной деятельности. Доля основных средств на 2016 год составила 49,37%, что на 3,69% меньше, чем в 2015 году, но больше на 2,64% чем в 2014 году.

В составе оборотных активов присутствует крупная статья – дебиторская задолженность. Следует отметить изменения, которые происходили в исследуемый период.

Рост величины и удельного веса дебиторской задолженности оцениваются отрицательно, потому что оборотные активы все больше отвлечены из оборота. Это не способствует повышению эффективности текущей деятельности предприятия. Для большей наглядности, проиллюстрируем структуры активов в виде диаграмм на рисунках 4 и 5.

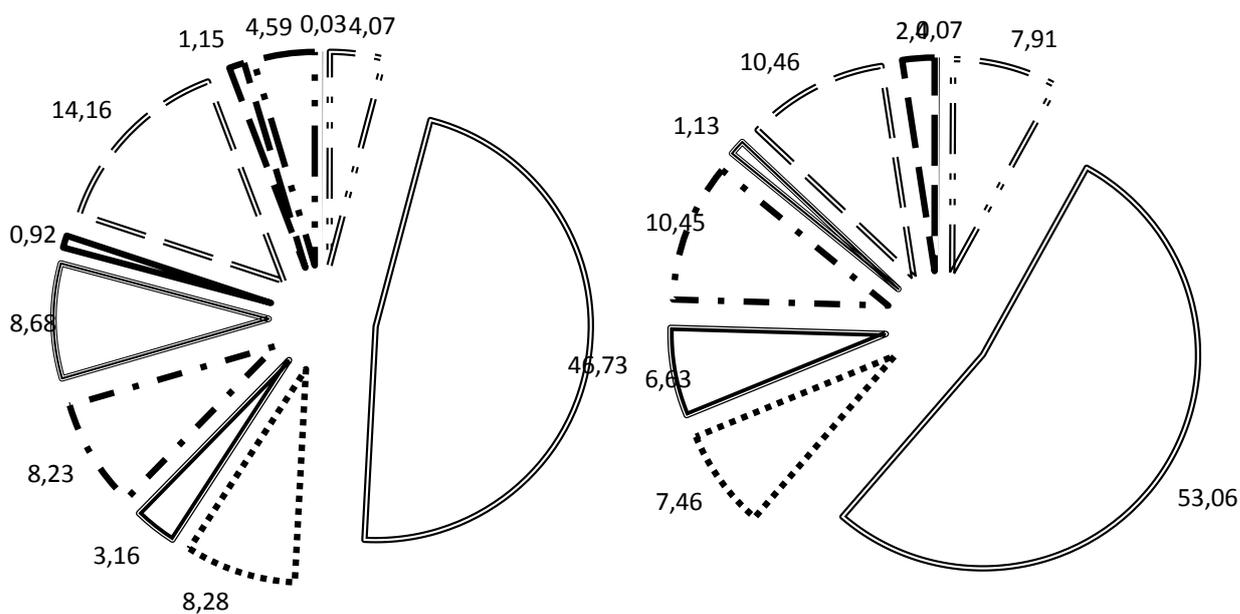


Рисунок 4 - Структура активов за 2014 и 2015 года

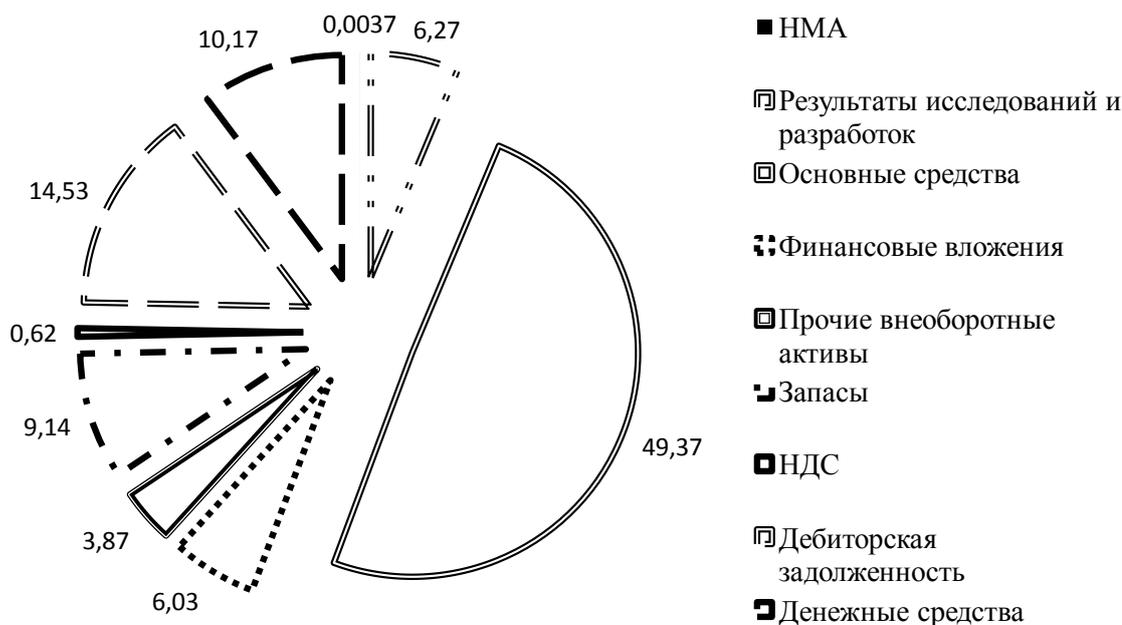


Рисунок 5 - Структура активов за 2016 год

По данным диаграммам можно сделать вывод, что наибольший удельный вес внеоборотных активов занимают основные средства компании, что может быть следствием материально-технической базы предприятия.

Далее проанализируем структуру пассива организации за период 2014-2016 года (Приложение Ж).

Исходя из анализа структуры пассива, можно сделать вывод, что наибольший удельный вес в структуре пассивов занимают краткосрочные обязательства. В течение рассматриваемого периода краткосрочные обязательства возросли с 51,48% до 72,69%. Это означает, что возросли долги предприятия, которые необходимо вернуть в срок менее одного года.

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- акции дополнительного выпуска – 16 141 млн. руб. (16,14%);
- долгосрочные заемные средства – 21 383 млн. руб. (14,97%).

Величина источников средств предприятия ПАО «АВТОВАЗ» увеличилась на 815 млн. руб. или на 0,51% в период 2015-2016 гг., но по сравнению 2014 года с 2016 годом, уменьшилась на 6 833 млн. руб. или

4,05%. Увеличение величины пассива в основном произошло из-за увеличения величины следующих статей:

- нераспределенная прибыль;
- заемные средства (сроком >12мес);
- заемные средства (сроком <12мес);
- доходы будущих периодов;
- оценочные обязательства (сроком <12мес).

По остальным статьям произошел спад.

За данный период величины статей, уставный капитал и резервный капитал не изменились.

Величина собственного капитала за анализируемый период значительно сократилась. Абсолютное изменение в 2016 году по сравнению с 2014 годом равно - 52 559 млн. руб., а с 2015 годом – 9 326 млн. руб. Темпы спада равны 69 156,58% и 21,53% соответственно. Значение на данный спад оказало уменьшение величины нераспределенной прибыли на 77 602 млн. руб. или на 140,20%.

Уменьшение суммы и удельного веса нераспределенной прибыли обусловлено спадом чистой прибыли.

Обязательства предприятия представлены следующими статьями:

- заемные средства;
- отложенные налоговые обязательства;
- оценочные обязательства;
- кредиторская задолженность;
- доходы будущих периодов;
- прочие.

Отложенные налоговые обязательства в 2015 году увеличились на 3 630 млн. руб., а в 2016 году уменьшились на 1 480 млн. руб. или на 40,77% за счет сокращения налогооблагаемых временных разниц.

Итого, по разделу V, уменьшение кредиторской задолженности на 462 млн. руб. или на 0,69% произошло главным образом, за счет уменьшения задолженности перед поставщиками, также ее доля сократилась на 0,50%, хотя в 2015 году она выросла на 19 580 млн. руб.

Заемные средства увеличились на 1 610 млн. руб. или на 3,88%. Изменение заемных средств произошло за счет увеличения краткосрочных кредитов. Нужно отметить, что темп прироста заемных средств сокращается. В 2015 году, по отношению к 2014 году, он был равен 17,45%, а в 2016 году, по отношению к 2015 году - 3,88%.

Среди растущих статей баланса также можно выделить доходы будущих периодов и оценочные обязательства (1 068 млн. руб. и 2 874 млн. руб. соответственно).

Собственный капитал организации на 31.12.2016 года составил -52 635 млн. руб. За весь рассматриваемый период собственный капитал организации уменьшился на 52 559 млн. руб.

2.2 Анализ и оценка финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ»

Анализ рисков является одним из основных элементов управления организацией. Под оценкой риска можно считать регулярный процесс определения величины влияния факторов и рисков на деятельность организации. Недооценка предпринимательских рисков при разработке стратегии ведет к отрицательным последствиям в деятельности компании и снижению финансовых результатов и ее устойчивости [24, с. 62].

Для анализа финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ», рассчитаем коэффициенты, приведенные в пункте 1.2.

В первую очередь, проведем анализ группы коэффициентов оценки финансовой устойчивости.

Оценку финансовой устойчивости целесообразно начать с анализа абсолютных показателей.

В соответствии с обеспеченностью запасов собственными и заемными средствами, различают четыре типа финансовой устойчивости:

- 1) абсолютная финансовая устойчивость;
- 2) нормальная финансовая устойчивость;
- 3) неустойчивое финансовое состояние;
- 4) кризисное финансовое состояние.

Таблица 2 - Сводная таблица показателей по типам финансовых ситуаций

Наименование показателя	Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое состояние	Кризисное состояние
1	2	3	4	5
±Ф СОС	≥0	<0	<0	<0
±Ф КФ	≥0	≥0	<0	<0
±Ф ВИ	≥0	≥0	≥0	<0
Трехкомпонентный показатель	{1;1;1}	{0;1;1}	{0;0;1}	{0; 0; 0}

В таблице 3 приведены абсолютные показатели финансовой устойчивости, показатели обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, а также трехмерный показатель типа финансовой ситуации за анализируемый период.

Таблица 3 - Показатели финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» за период 2014-2016 гг.

Показатель	2016 г.	2015 г.	2014 г.	Изменение			
				Абсолютное, млн. руб.			Прирост, %
				2016/ 2015 гг.	2015/ 2014 гг.	2016/ 2014 гг.	
1	2	3	4	5	6	7	8
Собственные оборотные средства (СОС)	-148 620	-72 614	-119 074	5 593	-45 295	-39 702	33,34
Собственные и долгосрочные источники формирования запасов (СДИ)	-147 745	-89 060	-156 103	25 617	-37 571	-11 954	7,66
Общие источники формирования запасов (ОВИ)	-104 650	-47 575	-120 783	27 227	-31 406	-4 179	3,46
Запасы (З)	14 799	16 833	14 644	-2 034	2 189	155	1,06
Излишек/недостаток СОС	-163 419	-89 447	-133 718	7 627	-47 484	-39 857	29,81
Излишек/недостаток СДИ	-162 544	-105 893	-170 747	27 651	-39 760	-12 109	7,09

Окончание таблицы 3

1	2	3	4	5	6	7	8
Излишек/недостаток ОИ	-119 449	-64 408	-135 427	29 261	-33 595	-4 334	3,20
Трехкомпонентный показатель	0;0;0	0;0;0	0;0;0	-	-	-	-

Таким образом, по результатам проведение оценки финансовой устойчивости, можно сделать вывод, что за рассматриваемый период предприятие имело кризисное финансовое состояние. Запасы и затраты предприятия не покрываются собственными оборотными средствами.

Оценим финансовую устойчивость предприятия, с помощью относительных показателей. Финансовая устойчивость оценивается с помощью следующей группы коэффициентов.

Таблица 4 - Относительные показатели финансовой устойчивости за период 2014-2016 гг.

Показатель	Нормативное значение	2016 г.	2015 г.	2014 г.
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	$\geq 0,5$	-0,33	-0,27	-0,00045
Коэффициент финансирования	≤ 1	-4,08	-4,72	-2221,80
Коэффициент задолженности	$\leq 0,5$	1,33	1,27	1,00
Коэффициент текущей задолженности	0,1-0,2	0,73	0,70	0,51
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	$\geq 0,5$	0,27	0,30	0,49
Коэффициент маневренности собственного капитала	$0,3 < K_m < 0,6$	3,02	3,80	1566,76
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	-2,85	-4,10	-2,39
Коэффициент обеспеченности материальных запасов	$\geq 0,6-0,8$	-10,73	-9,76	-8,13
Коэффициент финансовой устойчивости	0,9	0,27	0,30	0,49

Из данных таблицы 4 можно сделать вывод, о том, что не все коэффициенты соответствуют нормативному значению. И по относительным показателям к концу 2016 года финансовая устойчивость компании ПАО «АВТОВАЗ» ухудшается.

Уровень коэффициента автономии определяется типом финансовой политики ПАО «АВТОВАЗ».

При более агрессивном типе компания увеличивает долю заемных средств, при умеренном типе в российской практике доля собственных средств в общем объеме всех средств, которыми располагает организация, должна быть не менее 50%, что для кредиторов компании будет свидетельствовать о надежности и хорошей финансовой устойчивости.

В нашем случае коэффициент автономии снижается с $-0,00045$ до $-0,27$ в 2015 и до $-0,33$ в 2016 году, из-за снижения собственных оборотных средств и роста краткосрочных обязательств компании.

Коэффициент финансирования, то есть соотношения заемного и собственного капитала превышает нормативное значение и увеличивается в 2016 году, составляя $-4,08$, что свидетельствует о росте зависимости от привлекаемого капитала.

Из расчетов можно сделать вывод, что организация неплатежеспособна, так как значение коэффициента задолженности больше единицы. Текущая задолженность так же выходит за рамки нормативного значения.

Организация не имеет необходимых собственных ресурсов для осуществления деятельности, так как значение коэффициента долгосрочной финансовой независимости менее $0,5$.

В организации наблюдается дефицит собственных оборотных средств, так как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами в динамике снижается в 2015 году с $-2,39$ до $-4,10$, а в период с 2015 по 2016 год повышается до $-2,85$. Это свидетельствует о крайне негативной тенденции, так как организация в ближайшее время рискует потерять свою платежеспособность.

Коэффициент финансовой устойчивости на протяжении всего рассматриваемого периода ниже нормативного значения и в отчетном 2016 году составляет $0,27$, что свидетельствует о снижении платежеспособности предприятия в длительном периоде и о том, что предприятие зависит от внешних источников финансирования.

На следующем этапе проведем расчет показателей платежеспособности.

Одним из показателей, характеризующих финансовое положение организации, является платежеспособность - возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства [20, с. 93]. Оценка платежеспособности по балансу проводится на основе характеристики ликвидности оборотных активов, которая определяется временем, которое необходимо для превращения их в денежные средства.

Чем меньше требуется время для инкассации определенного актива, тем выше его ликвидность.

Ликвидность баланса - возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои обязательства.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывания ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения. В таблице показана динамика структуры активов [27, с. 58].

Таблица 5 – Анализ ликвидности ПАО «АВТОВАЗ» за период 2014-2016 гг.

Актив	2016 г.	2015 г.	2014 г.	Пассив	2016 г.	2015 г.	2014 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
А1 - наиболее ликвидные активы	16 476	4 567	9 687	П1 - наиболее срочные обязательства	66 795	67 257	47 677
А2 - быстро реализуемые активы	23 530	16 851	23 903	П2 - краткосрочные пассивы	43 095	41 485	35 320
А3 - медленно реализуемые активы	15 801	18 655	16 193	П3 - долгосрочные пассивы	98 125	91 948	82 166
А4 - трудно реализуемые активы	106 141	121 060	118 998	П4 - постоянные или устойчивые пассивы	-52 635	-43 309	-76

Для проведения анализа ликвидности баланса определим абсолютные величины платежных излишков или недостатков сопоставлением итогов групп активов и пассивов.

Таблица 6 – Определение платежного излишка/недостатка ПАО «АВТОВАЗ» за период 2014-2016 гг.

Условие	Платежный излишек и недостаток		
	2014 г.	2015 г.	2016 г.
1	2	3	4
A1>П1	-37 990	-62 690	-50 319
A2>П2	-11 417	-24 634	-19 565
A3>П3	-65 973	-73 293	-82 324
A4<П4	119 074	164 369	158 776

Результаты расчетов показывают, что сопоставление итогов групп по активу и пассиву в конце анализируемых периодов имеет вид:

$$A1 < П1, A2 < П2, A3 < П3, A4 > П4.$$

На 2016 год анализ ликвидности баланса показал, что предприятие имеет проблемы в степени покрытия своих обязательств: наиболее ликвидные активы (денежные средства) меньше наиболее срочных обязательств. Быстрореализуемые активы не покрывают краткосрочные обязательства. Стоит отметить, однако, что достижение очень высокой ликвидности для предприятия не всегда выгодно, так как противоречит достижению максимальной прибыльности.

Вторая группа показателей абсолютно не совпадает с неравенством по нормативу. Такое положение вызвано присутствием краткосрочных кредитов и займов и прочих краткосрочных обязательств. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, а также их отрицательная динамика показывает, что предприятие имеет тенденцию уменьшения текущей ликвидности в будущем.

Сравнение медленно реализуемых активов с долгосрочными пассивами позволяет говорить о низкой перспективной ликвидности предприятия в

течение всего анализируемого периода, так как разность АЗи ПЗ гораздо меньше нуля и с каждым годом она увеличивается.

Наконец, выполнение четвертого неравенства за рассматриваемый период носит «балансирующий» характер и его выполнение свидетельствует о соблюдении минимального условия финансовой устойчивости – наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Таким образом, так как возникла ситуация, когда несколько неравенств системы имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то можно сделать вывод, что баланс предприятия за анализируемый период нельзя признать абсолютно ликвидным.

Для более детального анализа необходимо воспользоваться коэффициентами, в целях определения степени платежеспособности и ликвидности.

Таблица 7 – Показатели платежеспособности ПАО «АВТОВАЗ»

Наименование показателя	Норма	Расчетное значение			Абсолютное изменение		
		2016 г.	2015 г.	2014 г.	2016/ 2015 гг.	2015/ 2014 гг.	2016/ 2014 гг.
1	2	3	4	5	6	7	8
Коэффициент текущей ликвидности	2	0,47	0,36	0,57	0,12	-0,22	-0,10
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7-0,8	0,34	0,19	0,39	0,15	-0,20	-0,05
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,25-0,3	0,14	0,04	0,11	0,10	-0,07	0,03
Величина собственных оборотных средств (СОС)	>0	-61916	-72614	-37105	10698	-35509	-24811
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	-1,11	-1,81	-0,75	0,70	-1,07	-0,36
Коэффициент маневренности СОС	0-1	-0,27	-0,05	-0,21	-0,21	0,16	-0,06
Доля оборотных средств в активах	-	0,34	0,25	0,29	0,10	-0,05	0,05
Доля запасов в оборотных активах	-	0,27	0,42	0,29	-0,15	0,13	-0,03
Доля СОС в покрытии запасов	0,5	-4,18	-4,31	-2,53	0,13	-1,78	-1,65

Коэффициент текущей ликвидности в 2016 году составляет 0,47 соответственно, что ниже нормативного значения, значит, относительно мала сумма текущих активов предприятия, приходящихся на 1 рубль текущих

обязательств, то есть низка степень покрытия оборотными активами оборотных пассивов.

Значение коэффициента быстрой ликвидности за рассматриваемый период не соответствует нормативному значению. Его повышение в 2016 году на 0,15 свидетельствует о том, что в составе активов уменьшилась доля медленно реализуемых активов (запасов). Уровень указывает на то, что сумма ликвидных активов предприятия не соответствует требованиям текущей платежеспособности, то есть за счет погашения дебиторской задолженности предприятие сможет погасить свои краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2015 году составляет 0,04 и увеличился в 2016 году до 0,14, но его значение не соответствовало нормативному значению. Это значит, что 14% (из необходимых нормативных 25%) краткосрочных обязательств предприятия может быть немедленно погашено за счет денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Величина собственных оборотных средств за исследуемый период уменьшилась на 24 811 млн. руб. Величина СОС в течение 2014-2016 гг. принимает отрицательное значение, что говорит о неплатежеспособности и неликвидности предприятия. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Следовательно, предприятие неплатежеспособно.

В период с 2014 по 2016 годы коэффициент обеспеченности собственными средствами оказался ниже нормативного. Норматив для значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами – больше или равен единице. Описанный выше факт говорит о том, что у предприятия ПАО «АВТОВАЗ» недостаточно собственных оборотных средств и большая часть оборотных активов финансировалась за счет заемных средств предприятия. За анализируемый период значение коэффициента уменьшилось на 0,36.

Коэффициент маневренности собственных средств зависит от структуры капитала и специфики отрасли, рекомендован в пределах от 0 до 1. Данный коэффициент вышел из пределов нормы. Данный коэффициент снизился на 0,21 в 2016 году. Низкое значение коэффициента и его устойчивый спад отрицательно характеризует финансовое состояние организации, а также свидетельствует о том, что менеджмент организации недостаточно гибко использует собственные средства.

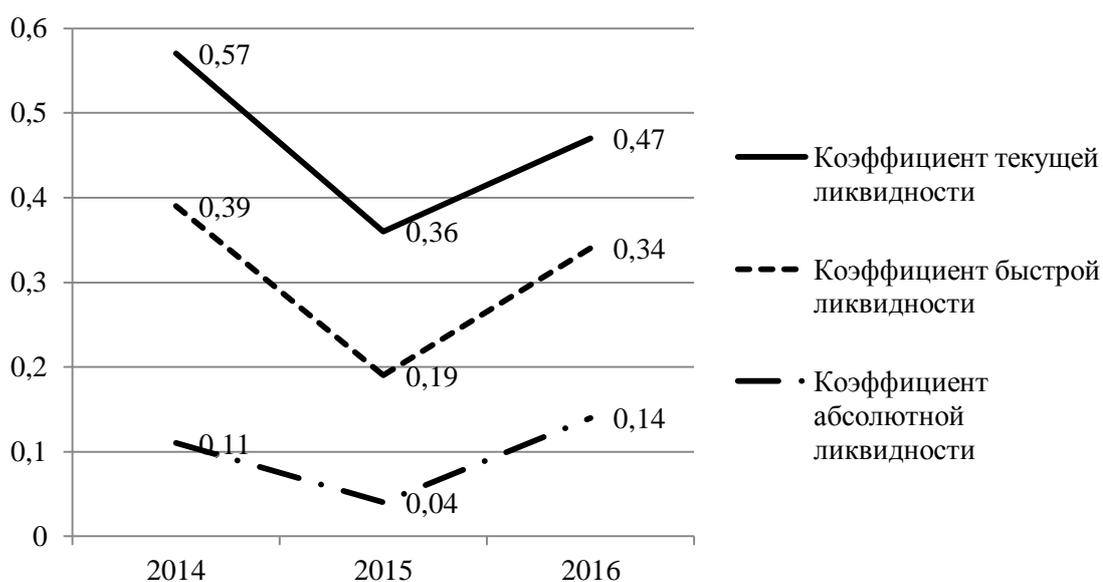


Рисунок 6- Динамика изменения коэффициентов ликвидности организации за 2014-2016 гг.

Таким образом, в целом за рассматриваемый период организацию можно признать неликвидным и неплатежеспособным.

Однако, отмечается положительная динамика коэффициентов ликвидности.

Одним из важнейших объектов анализа финансового состояния предприятия, является его деловая активность, которая характеризует эффективность финансово-хозяйственной деятельности организации.

Данный этап в общем смысле отражает скорость оборачиваемости его средств.

Для анализа ПАО «АВТОВАЗ» проведем оценку коэффициентов оборачиваемости активов.

Таблица 8 – Коэффициенты оценки оборачиваемости активов

Показатель	2016 г.	2015 г.	2014 г.	Изменение		
				2016/ 2015 гг.	2015/ 2014 гг.	2016/ 2014 гг.
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов	1,18	1,03	1,19	0,14	-0,16	-0,01
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия	3,96	3,79	4,00	0,17	-0,21	-0,04
Период оборота всех используемых активов в днях	310,37	353,23	306,65	-42,86	46,58	3,72
Период оборота оборотных активов в днях	92,11	96,21	91,19	-4,10	5,02	0,92
Период оборота внеоборотных активов в годах	2,39	2,82	2,36	-0,42	0,46	0,03

Так анализ показателей деловой активности показывает, что коэффициенты оборачиваемости всех используемых активов и оборотных активов ПАО «АВТОВАЗ» в 2016 году по сравнению с 2015 годом повышаются. Это является положительным моментом и свидетельствует о повышении эффективности политики управления активами в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Период оборачиваемости всех используемых активов ПАО «АВТОВАЗ» в 2016 году по сравнению с 2015 годом уменьшился на 42,86 дней и составил 310,37 дней. Уменьшение этого показателя в динамике является положительным фактором. Такая же тенденция наблюдается по показателям период оборота оборотных активов в днях и период оборота внеоборотных активов в годах.

Известно, что чем короче периоды оборачиваемости предприятия, тем быстрее средства, вложенные в финансово-хозяйственную деятельность предприятия, приносят доход.

Для полного анализа деловой активности ПАО «АВТОВАЗ», проведем оценку показателей оборачиваемости капитала.

Таблица 9 – Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала за период 2014-2016 гг.

Показатель	2016 г.	2015 г.	2014 г.	Изменение		
				2016/ 2015 гг.	2015/ 2014 гг.	2016/ 2014 гг.
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент оборачиваемости всего используемого капитала	1,18	1,03	1,19	0,15	-0,16	-0,01
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	-3,96	-7,86	15,03	3,90	-22,88	-18,99
Коэффициент оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности	2,83	2,97	5,38	-0,13	-2,42	-2,55
Коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала	0,91	0,91	1,29	-0,01	-0,38	-0,39
Период оборачиваемости всего используемого капитала	310	353	-9,66	-42,86	46,58	3,72
Период оборота собственного капитала	-92,17	-46,45	0,35	-45,72	-70,74	-116,46
Период оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности	129	123	0,75	5,72	55,26	60,98
Период оборота привлеченного заемного капитала	402,54	399,68	-0,07	2,85	117,32	120,18

Общая оборачиваемость капитала ПАО «АВТОВАЗ» в 2016 году по сравнению с предыдущим периодом увеличилась на 0,15 оборота и составила 1,18, то есть период оборачиваемости всего используемого капитала предприятия сократился на 42,86 дня и составил на конец отчетного периода 310 дней.

Приведенные данные свидетельствуют о повышении общей ресурсоотдачи капитала.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала имеет отрицательное значение за исследуемый период. Это свидетельствует о том, что у предприятия нехватка средств. Однако, значение коэффициента имеет положительную динамику. Ее значение в 2016 году выросло на 3,90 оборота, следовательно, период оборачиваемости тоже сократился на 45,72 дня.

Немного снижаются коэффициент оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности и коэффициент оборачиваемости привлеченного заемного капитала. Период оборачиваемости краткосрочной

кредиторской задолженности и период оборота привлеченного заемного капитала увеличились на 5,72 дня и 2,85 дня соответственно.

В целом, можно сделать вывод, что управление капиталом предприятия осуществляется эффективно.

Последний анализ, необходимый для оценки финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ» - это анализ коэффициентов рентабельности.

Таблица 10 – Коэффициенты рентабельности ПАО «АВТОВАЗ»

Показатель	2016 г.	2015 г.	2014 г.	Изменение		
				2016/ 2015 гг.	2015/ 2014 гг.	2016/ 2014 гг.
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент рентабельности всех используемых активов	-0,22	-0,26	-0,16	0,04	-0,10	-0,06
Коэффициент рентабельности собственного капитала	-0,05	1,63	-2,01	-1,69	3,65	1,96
Коэффициент рентабельности реализации продукции	-0,09	-0,12	-0,03	0,02	-0,09	-0,06
Коэффициент рентабельности текущих затрат	0,08	0,10	0,03	-0,02	0,07	0,05

На основании рассчитанных показателей, указанных в таблице 10, рассмотрим результативность и экономическую целесообразность деятельности предприятия.

Из произведенных расчетов мы видим, что рентабельность деятельности ПАО «АВТОВАЗ» отрицательная. Это значит, что предприятие работает в убыток на каждый вложенный рубль. Чем выше показатель отрицательной рентабельности, тем больше уровень цен отклоняется от своего эффективного значения.

Рентабельность активов в 2016 году увеличилась на 0,04 по сравнению с 2015 годом, то есть прибыль с каждого рубля, вложенного в имущество, увеличилась на 0,04 копейки.

Рентабельность собственного капитала, напротив, упала на 1,69, что отрицательно. Прибыль, приходящаяся на один рубль собственного капитала, вложенного в производство, составила в 2016 году -0,05 копеек, против 1,63 копеек в 2015 году.

Несущественно повысился коэффициент рентабельности реализации продукции, то есть прибыль с каждого рубля реализованной продукции увеличилась на 0,02 копейки. А коэффициент рентабельности текущих затрат, напротив, упал на 0,02 копейки.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что в 2016 году деятельность предприятия неэффективна.

В ходе проведенного анализа финансового состояния предприятия было выявлено множество проблем, которые затрагивают почти все анализируемые показатели, основными из которых являются:

- отрицательные показатели финансовой устойчивости, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия;

- показатели ликвидности говорят о том, что ПАО «АВТОВАЗ» не способен погасить текущие обязательства в полном объеме;

- динамика и структура источников финансовых ресурсов свидетельствует о том, что на ПАО происходит прирост только заёмных средств, в то время как собственные уменьшаются;

- коэффициенты рыночной устойчивости свидетельствуют о чрезмерном уменьшении собственного капитала;

- результаты анализа дебиторской задолженности показали, что её оборачиваемость замедляется, что свидетельствует об увеличении продолжительности операционного цикла;

- показатели рентабельности имеют тенденцию снижения, что является очень негативным моментом в деятельности предприятия. Наиболее ярко это отражается на чистом убытке ПАО «АВТОВАЗ», который составил 35 467 млн. руб.;

- динамика коэффициентов эффективности работы предприятия свидетельствует о неэффективной работе за период 2015-2016 годы.

SWOT - анализ содержится в Приложении К.

Вышеперечисленные моменты свидетельствуют о наличии кризиса на ПАО «АВТОВАЗ», который затрагивает все виды его деятельности и ведет предприятие к банкротству.

Нами было выявлено, что исследуемый объект подвержен следующим финансовым рискам:

1. Риск финансовой неустойчивости
2. Риск неплатежеспособности
3. Риск потери деловой репутации.

Также у анализируемого предприятия наблюдается несоблюдение нормативных значений, таких коэффициентов как:

- коэффициенты финансовой устойчивости;
- коэффициенты платежеспособности (ликвидности);
- коэффициенты оборачиваемости;
- коэффициенты рентабельности.

Таким образом, в третьей главе бакалаврской работы предложим мероприятия по снижению и нейтрализации финансовых рисков, которым подвержено ПАО «АВТОВАЗ».

3 Рекомендации по снижению финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ»

На основании анализа финансовых рисков ПАО «АВТОВАЗ», во второй главе был сделан вывод, что компания в кризисной ситуации.

Предприятие подвержено большому количеству рисков. Для того, чтобы вывести ПАО «АВТОВАЗ» из сложившейся ситуации можно порекомендовать предприятию ряд мероприятий по снижению финансовых рисков.

Таблица 11 - Методы управления рисками

Наименование	Определение
1	2
Упразднение	Это отказ от рискованной деятельности, но и так же отказ от возможной прибыли, которую можно получить.
Предотвращение потерь и контроль	Это проведение превентивных мероприятий и последующих действий, которые будут предотвращать негативные последствия, уберечь от случайностей, контролировать потери, если они уже неизбежны.
Страхование	Заключается в отказе от части доходов для того, чтобы избежать риска и получить возможность снизить риск до нуля.
Поглощение	Состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению прибегают, когда сумма предполагаемого ущерба незначительно мала и ей можно пренебречь.

На рисунке 7 покажем классические и инновационные методы снижения (перераспределения) финансового риска.

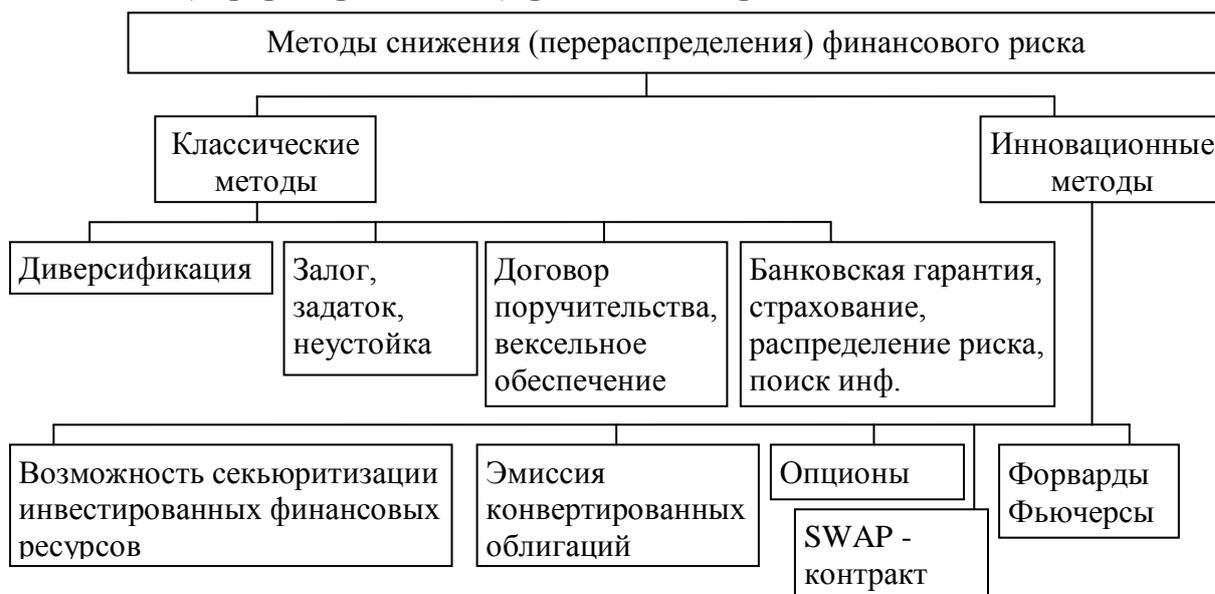


Рисунок 7 – Методы снижения финансового риска

Применение данных методов помогут снизить риски и даже управлять ими, что дает предприятию возможность снизить вероятность возникновения убытков, потерь и недопоступления прибыли. Так же мы имеем возможность прогнозирования ситуации на рынке, в следствии которого мы можем задействовать необходимые и своевременные управленческие решения для получения прибыли.

Решающим фактором при данной кризисной ситуаций может стать диверсификация.

Диверсификация - расширение ассортимента выпускаемой продукции путем переориентации деятельности предприятия и освоения новых видов производств, с целью повышения эффективности производства, получения экономической выгоды или предотвращение финансовых рисков [14, с. 128].

Рынок перенасыщен различными товарами и услугами, а большинство фирм уже заняли на нем свою целевую нишу. Производителям становится все труднее и труднее находить новых клиентов, поэтому для выживания в условиях жесткой конкуренции необходимы нестандартные методы ведения бизнеса. Диверсификация может выручить компанию при проблемах с реализацией основного продукта. Предприятие считается диверсифицированным, если доля производства нецелевой продукции превышает 30%. Этой доли должно хватить, чтобы дать фирме время и возможность переориентироваться на другой товар или услугу.

Диверсификация рисков представляет собой инвестиционный подход, который направлен в первую очередь на минимизацию финансовых, инвестиционных и других рисков. Целью данных манипуляций является уменьшение рисков с одновременным минимальным влиянием на доходы. Таким образом, диверсификация - это по-настоящему обоснованный метод снижения инвестиционных и финансовых рисков с минимальными затратами на его осуществление [25, с. 26].

Одним из методов минимизации риска недостаточности собственных средств является увеличение уставного капитала за счет дополнительной эмиссии ценных бумаг.

Страхование также может минимизировать финансовые риски ПАО «АВТОВАЗ». Под страхованием понимают привлечение страховщика или же страховой фирмы для покрытия денежных утрат, страховые выплаты которых работают «компенсационными суммами» по потерям прибыли.

Объектом страхования выступает потеря денежных средств в результате нарушения процессов в производственной, коммерческой деятельности также несоблюдения долговых, валютных обязательств деловыми партнерами страхователя.

Экономия фонда зарплаты может стать действенным методом финансового оздоровления компании.

Также мы рекомендуем использовать методологию, которую возможно использовать для интеграции управления рисками в компании в бизнес-процессы - использование логистических принципов. В общем, такой подход используется и при построении интегрированной системы управления рисками, но в этом случае вся деятельность компании распределяется на бизнес-процессы. Использование логистических принципов возможно для управления отдельными (ключевыми) видами рисков, к которым можно отнести, например, финансовые риски.

Управление рисками и финансовой устойчивостью предприятий на основе оптимизации логистических потоков в настоящее время выделяется в самостоятельное направление – «финансовая логистика». Финансовая логистика – это ключевой процесс, который сопровождает все ресурсные потоки компании, и ее развитие основано на комбинации инструментов финансового менеджмента (факторинг, кредитование, оптимизация дебиторской задолженности) и логистики (моделирования цепей поставок, оптимизация запасов и складирования). Это, в совокупности, позволяет предупреждать возникновение рисков, повышать финансовую устойчивость

предприятий, ускорять оборачиваемость оборотных активов. Учитывая тот факт, что ключевая функция финансов – это обеспечивающая (обеспечение кругооборота основных и оборотных средств, ресурсопотоков), а логистические потоки непосредственно формируют добавленную стоимость, возникновение такой комбинации вполне закономерно [4, с. 192].

Использование механизмов финансовой логистики для непрерывного и динамического управления финансовыми рисками открывает хорошие возможности. Оптимизация логистического потока приводит к оптимизации и финансовых потоков, что в целом повышает устойчивость и конкурентоспособность компании.

У компании очень большая дебиторская задолженность при ее показателях.

В 2016 году она составила 23 530 млн. руб. Организации необходимо совершенствовать направления ее оптимизации, а именно:

- рефинансировать дебиторскую задолженность в факторинг;
- совершенствовать работу с контрагентами предприятия, берущими продукцию на условиях реализации;
- ужесточить условия работы с поставщиками;
- качественно улучшить систему взаимодействия с покупателями продукции предприятия;
- внедрить в организационную структуру организации дополнительную штатную единицу, ответственную за периодический контроль оборота контрагентов по продукции, взятой у предприятия на реализацию;
- создать условия, в которых менеджеры нацелены не столько на реализацию, сколько на гарантирование оплаты в результате продаж;
- получить доступ к информационному сопровождению товарооборота контрагента в части реализованной продукции хозяйствующего субъекта посредством открытости программного обеспечения партнера.

Компании под силу уменьшить период отсрочки платежей для покупателей, это повысит оборачиваемость дебиторской задолженности. А затем, реализовать излишние запасы и избавиться от неиспользуемых в процессе производства основных средств.

Для повышения платежеспособности предприятия ПАО «АВТОВАЗ», положительное влияние могут оказать такие мероприятия:

1. Провести инвентаризацию запасов предприятия. Выявить неликвидные оборотные средства. Следует принять решение о дальнейшем их использовании или продаже. Путём уменьшения количества запасов в общей структуре активов, имеющих значительную долю, можно повысить платежеспособность. За счёт изменения структуры активов организации, увеличивается абсолютная и текущая платёжеспособность.

2. Проводить мероприятия по взысканию дебиторской задолженности. В результате данного мероприятия, произойдет увеличение доли денежных средств, а также рост обеспеченности собственными оборотными средствами.

3. Внедрить систему управленческой отчетности, которая позволит информативно собирать информацию для дальнейшего анализа. Исходя из этого, выполнение предложенных мероприятий, даст возможность предприятию достичь наиболее высоких финансовых показателей. Что повлияет на финансовое положение предприятия ПАО «АВТОВАЗ» тем самым, улучшит его основные показатели. Все это положительно отразится на увеличении выручки и прибыли.

У валютного риска есть следующая особенность, которая отличает её от других видов риска. Валютный риск означает как благоприятный финансовый результат, так и неблагоприятный, потому что валютные колебания несут разносторонний характер, и положительное отклонение так же имеют место быть, как и отрицательные, поэтому он называется двусторонним или спекулятивным.

В таком случае, у компании, есть вероятность с одинаковой долей, как потерять на изменении стоимости валют, так и еще заработать. Но главное помнить, что экономическая деятельность компании, если только эта компания намеренно не работает с валютными спекуляциями, устремлена на достижение ранее спланированного денежного потока. Хеджирование и страхование заменяют друг друга, сплошь и рядом термины управления рисками. Возможно обозначить данные отличия между ними:

1. Термин страхование шире, как по субъектам, так и по масштабам использования (страховые компании и другое).

2. При рассмотрении краткосрочных операций термином хеджирования пользуются чаще, а при рассмотрении долгосрочных операций – пользуются термином страхования.

Хеджирование - это система инструментов, используемая для уменьшения потерь от валютных флуктуаций. Действие его заключается главным образом в открытии противоположных позиций по той же валюте. Использование форвардных, фьючерсных, опционных операций, процентных свопов и так далее, входит в технику хеджирования.

С открытием валютной позиции, возникает потребность в хедже. При длинной позиции банк должен избегать ситуации, в которой вынужден принимать подорожавшую валюту по старому, более низкому курсу, размещая его по более высокому, а при короткой позиции банку необходимо покупать валюту, и его основная задача заключается в том, чтобы избежать привлечения валюты по более высокому курсу. С помощью форвардных сделок чаще проводится краткосрочное хеджирование. Главная цель заключается в умении предугадывать события, вовремя избавляясь от фьючерсного контракта или заключая свопы.

Инструменты хеджирования выбираются так, чтобы негативные изменения цены хеджируемого актива или сопряженных с ним денежных потоков компенсировались изменением соответствующих характеристик хеджируемого актива. Фьючерсы, форварды, свопы и опционы – это

основные инструменты хеджирования. Использование хеджирования, в частности, валютного, - необходимое условие формирования и осуществления инвестиционной стратегии как на уровнях государственного управления, так и на уровне хозяйствующих субъектов [4, с. 168].

Процентная ставка по депозитам и валютный курс - это два основных показателя, применяемых в форвардных сделках. Такая популярность срочных операций связана с тем, что они используются не только для получения спекулятивной прибыли, а еще и являются средством страхования валютных рисков, которые чаще всего возникают при продаже товаров в кредит.

Постоянная котировка на валютной бирже и высокая ликвидность фьючерса - это его преимущество над форвардным контрактом. Благодаря фьючерсам, экспортеры могут хеджировать свои операции. Сделка продавца валют и покупателя опциона, которая позволяет покупателю опциона продавать или покупать по определенному курсу валюту в промежутке обусловленному времени за вознаграждение уплачиваемое продавцом – это валютный опцион[28, с. 293].

По опциону покупателя - держатель опциона может получить валюту в определенный день по назначенному курсу. В случае опциона продавца держатель опциона может предоставить валюту в обговоренный день по определенному курсу. Плата премии покупателю в качестве отступного лежит на продавце, но он так же имеет право на отказ от сделки. Если это временный опцион, плательщик премии может попросить выполнение сделки в любое время в период опциона по ранее фиксированному курсу.

Операции «форвард» (срочные валютные операции) и «спот» (текущие валютные операции) - это классические биржевые операции с валютой. Покупка одной валюты за другую на текущих рыночных условиях, то есть по стоимости, установленные в день заключения сделки, с датой валютирования не позже второго банковского дня со дня заключения сделки – это «спот» [5, с. 225].

Курс спот различается с форвардным курсом величиной форвардной маржи. Маржа может находиться в виде дисконта – тогда курс «спот» выше курса «форвард», или в виде премии – тогда курс «спот» ниже курса «форвард». Сделка «своп» является комбинацией двух сделок, оговоренных выше: покупка валюты на условия «спот» и единовременной её форвардной реализации. Итог этой сделки – обмен между двумя банками на определенный промежуток времени двумя валютами с возвращением друг другу в конце сделки первоначальных валют. Есть следующие типы операции «своп»: долговые, валютные, процентные, с золотом и их разные сочетания.

Своп операция – покупка иностранной валюты на условия «спот» в обмен на национальную валюту с бедующим выкупом. Валютная операция своп может быть использована для хеджирования.

На финансовых рынках помимо операций «своп», есть операции «репо», которые схожи между собой по своему значению. Операции «репо» имеют свое основание на соглашение участников сделки об обратном выкупе ценных бумаг. Благодаря операциям «репо» держатели крупных пакетов ценных бумаг могут наиболее продуктивно управлять своими активами, а банки и иные финансовые институты имеют еще один инструмент управления ликвидностью.

Также есть простые способы хеджирования валютного риска компании-импортера (опцион, форвард, фьючерс) и сложные стратегии, где работают со структурированными деривативами.

В итоге, таким образом, эффективное использование всех вышеперечисленных методов позволяет предотвратить опасность потерь субъектов внешнеэкономической деятельности, вследствие изменения валютных курсов различных стран.

Применение механизма реализации оперативного направления финансового оздоровления, обеспечивает ускорение ликвидности оборотных активов организации, которое способствует повышению положительного

денежного потока в краткосрочном периоде. Решение такой задачи возможно в случае реализации следующих мероприятий:

- сокращение сроков предоставления товарного кредита;
- ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;
- сокращения страховых запасов товарно-материальных ценностей;
- избавления от неэффективных краткосрочных финансовых вложений.

Следующим составляющим оперативного механизма может стать процедура резкого уменьшения размера краткосрочных финансовых обязательств организации, который можно достичь путем отсрочки расчетов по некоторым формам внутренней кредиторской задолженности, увеличения периода предоставления товарного кредита поставщиками, реструктуризации портфеля краткосрочных финансовых кредитов. В случае устранения текущей неплатежеспособности организации, то есть значение объема поступлений денежных средств превысило объем неотложенных финансовых обязательств в краткосрочном периоде, цель считается достигнутой.

Внешние механизмы, которые способствуют финансовой стабилизации предприятия, это:

4. Санация предприятия, представляющая собой систему мероприятий по финансовому оздоровлению предприятия, реализуемых с помощью сторонних юридических или физических лиц и направленных на предотвращение объявления предприятия-должника банкротом и его ликвидации. «Формы санаций, направленных на рефинансирование долга:

- дотации и субвенции за счет средств бюджета;
- государственное льготное кредитование;
- государственная гарантия коммерческим банкам по кредитам, выдаваемым saniруемому предприятию;
- целевой банковский кредит;
- перевод долга на другое юридическое лицо;

- реструктуризация краткосрочных кредитов в долгосрочные;
- отсрочка погашения облигаций предприятия;
- списание санатором-кредитором части долга;
- выпуск облигаций и других долговых ценных бумаг под гарантию санатора» [21, с. 213].

5. Реструктуризация задолженности предприятия – комплекс мероприятий по преобразованию его долговых обязательств, направленных на погашение текущих требований кредиторов, с целью восстановления его платежеспособности. «Формы реструктуризации задолженности:

- пролонгация сроков выплаты задолженности в форме ее отсрочки или рассрочки, перенесение сроков ее выплаты на более поздний период (перевод краткосрочной задолженности в долгосрочную - отсрочка выплаты начисленных дивидендов и т.п.);

- конверсия задолженности в имущество - замена денежных выплат по задолженности передачей кредитору отдельных видов активов (имущества) предприятия (акции предприятия, объекты его недвижимости, машины и оборудование, сырье и материалы, готовая продукция)» [21, с. 214].

«Реорганизация - имущественная трансформация отдельных хозяйствующих субъектов, сопровождаемая преобразованием их организационно-правового статуса, с целью более эффективного осуществления хозяйственной деятельности. Реорганизация предприятий направлена на обеспечение их «внешнего роста», т.е. развития, осуществляемого без затрат инвестиционных ресурсов» [23, с. 216]. В соответствии с отечественным законодательством, реорганизация предприятий может осуществляться в следующих основных формах: слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование. Также одним из механизмов финансового оздоровления выступает факторинг.

Факторинг – это уступка предприятием-продавцом фактору права на получение оплаты по платежным документам за поставленную продукцию, с

целью получения большей части платежа и гарантии полного погашения задолженности, однако уплатив процент комиссионных в зависимости от фактора риска, платежеспособности покупателя и сроков уплаты [17, с. 315].

ГК РФ позволяет осуществлять факторинговые сделки в качестве финансового агента лишь трем специальным субъектам: банкам; кредитным организациям; другим коммерческим организациям.

Если компания начнет рефинансировать дебиторскую задолженность в факторинг, то получит такие преимущества, как:

- сможет наращивать объемы продаж;
- обеспечит себе конкурентоспособность;
- ликвидирует кассовые разрывы в обороте;
- будет ускорена оборачиваемость оборотных средств;
- получит возможность увеличить количество покупателей;
- гарантировано отсутствие иммобилизации оборотных средств в дебиторскую задолженность;
- сможет предоставлять покупателям льготные условия оплаты товаров;
- будет покрыт риск неоплаты покупателей;
- получит возможность сохранения партнерских отношений с покупателями (факторинг закрытый);
- факторинг не требует предоставления традиционных залогов или гарантий и поэтому не исключает одновременного использования традиционных долговых инструментов;
- факторинговая компания (банк) освобождает клиента от работы по отслеживанию своей дебиторской задолженности.

На балансе ПАО «АВТОВАЗ» величина дебиторской задолженности составляет 23 530 млн. руб. Предположим, что предприятие заключает договор с банком «Национальная Факторинговая Компания». Условия сделки:

- сумма факторинговой операции 15 000 млн. руб.;
- аванс – 80%, резерв – 20% за вычетом комиссии банка;
- комиссия за финансирование – годовая ставка 25%;
- комиссия за факторинговое обслуживание – 2% от суммы задолженности, уступленной фактору.

В таблице 12 представим данные для анализа экономического эффекта от применения факторинга.

Формула расчета экономического эффекта:

$$PV = FV \cdot (1 - f \times d_1) - FV \times d_2, \quad (33)$$

PV – общая сумма, которая будет получена организацией в результате заключения договора факторинга;

FV – сумма факторинговой операции;

f – отношение числа дней до погашения дебиторской задолженности к числу дней в году;

d₁ – комиссия за финансирование, годовая, %

d₂ – комиссия за факторинговое обслуживание, в процентах от суммы сделки.

Таблица 12 – Данные для анализа доходов от применения факторинговых операций

Показатель	Сумма
1	2
Сумма факторинговой операции FV, млн. руб.	15 000
Сумма аванса по факторинговой операции А, млн. руб.	12 000
Срок оплаты дебиторской задолженности по договору, дней	90
Комиссия за финансирование, годовая, d ₁ , %	25
Комиссия за факторинговое обслуживание d ₂ , в процентах от суммы сделки	2
Общая сумма комиссии банка, млн. руб.	1 224,66
Сумма резерва R, млн. руб.	1 775,34
Экономический эффект при условии применения факторинга PV, млн. руб.	13 775,34

$$PV = 15\,000 * (1 - 90 / 365 * 0,25) - 15\,000 * 0,02 = 13\,775,34 \text{ млн. руб.}$$

Тогда комиссионные, удерживаемые банком за предоставленные услуги факторинга, равны FV - PV:

$$FV - PV = 15\,000 - 13\,775,34 = 1\,224,66 \text{ млн. руб.}$$

Из проведенного анализа делаем вывод, что факторинг экономически выгоден для ПАО «АВТОВАЗ». Он высвобождает денежные средства в общей сумме 13 775,34 млн. руб.: первого платежа от фактора в размере аванса 12 000 млн. руб. и суммы резерва - 1 775,34 млн. руб.

Рассмотрим далее как изменится коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$) если мы будем применять факторинг. Для наглядности сравним его с коэффициентом $K_{ал}$ без применения факторинга.

Таблица 13 – Расчет коэффициента абсолютной ликвидности

Показатель	Без факторинга	С факторингом
1	2	3
Наиболее ликвидные активы, млн. руб.	16 476	30 251,34
Краткосрочные кредиты и заемные средства, млн. руб.	43 095	43 095
Расчеты (кредиторская задолженность), млн. руб.	66 795	66 795
Коэффициент абсолютной ликвидности, (стр.1/(стр.2+стр.3))	0,14	0,28

Исходя из нормативного значения коэффициента абсолютной ликвидности (0,25-0,3), делаем вывод, при применении факторинга этот коэффициент находится в пределах нормы, что положительно. И это значит, что предприятие сможет своевременно погашать краткосрочные обязательства. А без применения факторинга показатель абсолютной ликвидности ПАО «АВТОВАЗ» значительно ниже нормативного, а значит не может отвечать по своим обязательствам. Следовательно, у предприятия появилась возможность вовремя рассчитаться по наиболее срочным платежам.

Расчеты показали, что ускоренное поступление денежных средств повышает ликвидность. Это приводит к росту коэффициента абсолютной ликвидности до нормативных значений и обеспечивает своевременный расчет с кредиторами по наиболее срочным платежам. Это позволит избежать штрафов за нарушение договоров и сохранить репутацию дисциплинированного партнера. На этой основе предприятие впоследствии

получит дополнительные возможности для отсрочки платежей поставщикам за новые сырьевые поставки, следовательно, произойдет увеличение производства, продаж, прибыли и, как следствие, финансовой устойчивости, платежеспособности по всем коэффициентам ликвидности.

Посчитаем экономический эффект от оптимизации численности работников за счёт механизации и автоматизации труда. Эффективность в данном случае рассчитывается следующим образом:

$$\text{ЭЧ} = (\text{Ч}_1 - \text{Ч}_2) * S, \quad (34)$$

где ЭЧ – экономия затрат за счёт высвобождения работников, руб.;

Ч₁, Ч₂ – численность работников до и после оптимизации, чел.

S – среднегодовая заработная плата одного работника.

$$\text{ЭЧ} = (42\,725 - 38\,700) * 31\,250 = 125\,781\,250 \text{ руб.}$$

Можно сделать вывод, что за счет высвобождения работников на 4 025 можно получить экономию фонда заработной платы в размере 125 781 250 рублей в год.

Основным фактором улучшения состояния ПАО «АВТОВАЗ» является государство. ПАО «АВТОВАЗ» является крупнейшим производителем автомобилей в РФ, поэтому вполне может рассчитывать на поддержку со стороны государства.

Помощь государства в стабилизации финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ» может быть в следующих формах:

1. Дотации и субсидии. При этом государство тоже остается в плюсе, так как стабилизация состояния предприятия позволяет ему сохранить сотрудников, а не увольнять их, тем самым не вызывая безработицу; сохранить крупного налогоплательщика; поддержать отечественного производителя и т.д.

2. Компенсации за крупные налоговые платежи. Так, например, в 2016 годовая сумма выплат по утилизационным сборам ПАО «АВТОВАЗ» составила 12 185 млн. руб., что является огромной суммой. Льготы помогут легче перенести расходы на налоги.

3. Льготы на ресурсные платежи (энергетика, водные ресурсы, плату за землю и т.д.). Возможны в виде выплат компенсаций за уже оплаченные услуги или же снижение стоимости этих услуг.

4. Поддержка государством автомобильного кредитования. Основной принцип заключается в том, что государство компенсирует выпадающие доходы банкам по сниженным процентным ставкам по автомобильным кредитам, а покупатели, в свою очередь, оформляют их по сниженным ставкам. В поддержку автомобильного кредитования также может входить уменьшение первого взноса по кредиту, увеличение льгот, предоставление каких-либо дополнительных услуг при оформлении кредита и т.д.

5. Целевое финансирование, направленное на поддержку автомобильной промышленности.

Таким образом, перечисленные выше рекомендации стабилизации финансового состояния должны помочь ПАО «АВТОВАЗ» поддержать платежеспособность и работоспособность в краткосрочном и долгосрочном периодах.

Заключение

Мы считаем, что тема «Анализ и оценка финансовых рисков предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)» раскрыта полностью и вопросы о методологической основе, анализе и оценке рисков являются составляющими элементами, которые отражают цель бакалаврской работы.

В бакалаврской работе были рассмотрены теоретические основы финансовых рисков и изучены методы их анализа и оценки.

Нами был сделан вывод, что в настоящее время отсутствует однозначное определение понятия «риск», так как его можно рассматривать с двух позиций. В целом риск - это возможность снижения, увеличения и полной потери любого или сразу всех элементов финансов предприятия.

Существуют следующие виды финансовых рисков:

- риски ликвидности;
- риск платежеспособности;
- кредитный риск;
- валютные риски;
- инфляционные риски и другие.

Для их оценки применялись: горизонтальный анализ, вертикальный анализ, сравнительный финансовый анализ, анализ финансовых коэффициентов и SWOT-анализ.

В качестве объекта исследования бакалаврской работы, по которому мы проводили анализ финансовых рисков, выступает ПАО «АВТОВАЗ».

ПАО «АВТОВАЗ» – это крупнейший производитель легковых автомобилей, в [России](#) и [Восточной Европе](#).

Несмотря на лидирующие позиции на автомобильном рынке в РФ, ПАО «АВТОВАЗ» переживает не лучшие времена. В 2016 году чистый убыток завода составил 43,2 млрд. руб. при годовом обороте 168,7 млрд. руб., что является колоссальной суммой.

В ходе проведенного анализа финансового состояния предприятия было выявлено множество проблем, которые затрагивают почти все анализируемые показатели, основными из которых являются:

- отрицательные показатели финансовой устойчивости, что свидетельствует о неплатежеспособности предприятия;
- показатели ликвидности говорят о том, что ПАО «АВТОВАЗ» не способен погасить текущие обязательства в полном объеме;
- динамика и структура источников финансовых ресурсов свидетельствует о том, что на ПАО происходит прирост только заёмных средств, в то время как собственные уменьшаются;
- коэффициенты рыночной устойчивости свидетельствуют о чрезмерном уменьшении собственного капитала;
- результаты анализа дебиторской задолженности показали, что её оборачиваемость замедляется, что свидетельствует об увеличении продолжительности операционного цикла;
- показатели рентабельности имеют тенденцию снижения, что является очень негативным моментом в деятельности предприятия. Наиболее ярко это отражается на чистом убытке ПАО «АВТОВАЗ», который составил 43,2 млрд. руб;
- динамика коэффициентов эффективности работы предприятия свидетельствует о неэффективной работе за 2014-2016 гг.

В третьей главе нашей исследовательской работы, мы дали рекомендации по снижению финансовых рисков, которые на наш взгляд могут оказать положительный финансовый эффект.

Предложенные нами мероприятия должны помочь ПАО «АВТОВАЗ» выйти из кризисного состояния, достичь приемлемого уровня финансовой устойчивости, поддерживать платежеспособность и работоспособность.

Список использованной литературы

1. О несостоятельности (банкротстве): Федеральный закон от 26 октября 2002 № 127-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - № 43. – Ст. 4190
2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность ПАО «АВТОВАЗ»
3. Бадалова, А.Г. Страхование дело и инструменты страховой защиты в риск-менеджменте: учебное пособие для магистров/ А.Г. Бадалова [и др.].— М.: Дашков и К, 2016.— 135 с.
4. Балашов, А. И. Управление проектами: учебник и практикум для академического бакалавриата / Е. М. Рогова, М. В. Тихонова, Е. А. Ткаченко ; под общ. ред. Е. М. Роговой. - М.: Издательство Юрайт, 2015. - 383 с.
5. Балдин, К.В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия: учебное пособие/ Балдин К.В., Передеряев И.И., Голов Р.С.— М.: Дашков и К, 2015.— 418 с.
6. Берзон, Н. И. Финансы : учебник для бакалавров – М. : Издательство Юрайт, 2013. - 590 с.
7. Бернар, И.В. Толковый экономический и финансовый словарь. - М.: Международные экономические отношения, 2012. – 502с. Финансовый менеджмент: учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина., Колли Ж.К. - 4-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2012. - 480 с.
8. Буянский, С.Г. Корпоративное управление, комплаенс и риск-менеджмент: учебное пособие для магистрантов/ Буянский С.Г., Трунцевский Ю.В.— М.: Русайнс, 2016. - 342 с.
9. Быкова, М.А. Логистическое управление интегрированными структурами в условиях риска: монография/ Быкова М.А.— М.: ИД «Экономическая газета», ИТКОР, 2012. - 144 с.
10. Воронин А.Д. Стратегический менеджмент : учебное пособие/ Воронин А.Д., Королев А.В.— Минск: Вышэйшая школа, 2014.- 176 с.
11. Гончаренко, Л. П. Экономическая безопасность: учебник для вузов / под общ. ред., Ф. В. Акулинина. - М.: Издательство Юрайт, 2015. - 478 с.

12. Григорьева, Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для магистров - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Издательство Юрайт ; ИД Юрайт, 2013. - 462 с.
13. Иванов, Ю. Р. Расчет финансовых коэффициентов торговой организации // Управляем предприятием. 2012. – 768 с.
14. Лимитовский, М. А. Корпоративный финансовый менеджмент : учеб.-практич. пособие / С. П. Лобанова, В. Б. Минасян, В. П. Паламарчук. - М. : Издательство Юрайт, 2012. - 990 с.
15. Мамаева, Л. Н. Управление рисками / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и Ко, 2013. - 256 с.
16. Мельник, М.В. Анализ и повышение эффективности управления в коммерческой организации // Управленческий учет. 2012. –384 с.
17. Никулина, Н.Н. Страховой менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Коммерция», «Антикризисное управление»/ Никулина Н.Н., Эриашвили Н.Д.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 703 с.
18. Новиков, А. И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. - М.: Дашков и Ко, 2016. - 288 с.
19. Плошкин, В.В. Оценка и управление рисками на предприятиях: Учебное пособие / В.В. Плошкин. - Ст. Оскол: ТНТ, 2013. - 448 с.
20. Стребел, П. Грамотные ходы. Как умные стратегия, психология и управление рисками обеспечивают успех бизнеса / П. Стребел, Э. Олссон; Пер. с англ. А. Столяров. - М.: Олимп-Бизнес, 2013. - 208 с.
21. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент : учебник для бакалавров/ Фомичев А.Н.— М.: Дашков и К, 2016.— 372 с.
22. Чернова, Г. В. Страхование и управление рисками: учебник для бакалавров / под ред. Г. В. Черновой. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2014. - 768 с.

23. Шапкин, А.С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций: учебник/ Шапкин А.С., Шапкин В.А.— М.: Дашков и К, 2015.— 880 с.
24. Kronseder C. Liquidity Risk Management: An Introduction // Working Paper. 2013. May.
25. Kronseder C. Measuring Liquidity Risk // Working Paper. 2013. August.
26. Culp C. The Risk Management Process. John Wiley & Sons Inc, 2015.
27. Thomas S. A Practical Guide to Risk Management / Coleman Kindle Edition - 206 pages - Published July 8th 2014 by Research Foundation of CFA Institute
28. Sim Segal Corporate Value of Enterprise Risk Management: The Next Step in Business Management - 432 pages - Published March 8th 2012 by Wiley
29. John J. Fundamentals of Enterprise Risk Management: How Top Companies Assess Risk, Manage Exposure, and Seize Opportunity Hampton - 308 pages - Published August 1st 2016 by AMACOM/American Management Association
30. www.cfin.ru - Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». «Корпоративный менеджмент» — это интернет-проект для всех, кто развивается самостоятельно и развивает бизнес.
31. www.consultant.ru – Справочная правовая система «Консультант»: российское законодательство, обзоры, консультации по бухгалтерскому учету и налогообложению, справочная информация.
32. www.lada.ru – Официальный сайт LADA
33. www.stplan.ru – Стратегическое управление и планирование.

Приложение А

(справочное)

Таблица А.1 - Финансовые риски и способы их минимизации

Виды финансового риска	Источник возникновения риска	Способы их минимизации
1	2	3
1. Риски, связанные с финансовыми ресурсами предприятия		
1.1. Риски, связанные с собственными финансовыми ресурсами, формирующими доход предприятия	<ul style="list-style-type: none"> – низкий уровень заработной платы, пенсий, стипендий – несвоевременная выплата заработных плат, пенсий, стипендий – уменьшение дохода от предпринимательской деятельности 	<ul style="list-style-type: none"> – поиск дополнительной работы с более высоким уровнем оплаты труда – основать свой бизнес – поиск альтернативных доходов для жизнедеятельности, используя социальные связи (помощь родственников, религиозных фондов и т.д.); – теневая деятельность – стремиться к самообеспечению – государственная поддержка малого и семейного бизнеса
1.2. Риски, связанные с заемными финансовыми ресурсами	<ul style="list-style-type: none"> – финансовая нестабильность предприятия – повышение процентных ставок по кредитам – временная невыдача кредитов – отсутствие денежных средств для займа у других предприятий – не возвращение кредитов 	<ul style="list-style-type: none"> – использовать для обеспечения имущество – страховать риски – использовать поддержку государства
1.3. Риски, связанные с другими финансовыми ресурсами	<ul style="list-style-type: none"> – в кризисных ситуациях временная невыдача депозитов банками – нестабильный и неразвитый рынок ценных бумаг – невыплата возмещений при наступлении страховых случаев 	<ul style="list-style-type: none"> – использовать страхование рисков
1.4. Риски, связанные с финансовыми ресурсами, направленные на собственное обеспечение и на погашение	<ul style="list-style-type: none"> – высокий уровень налогов и сборов – нехватка денежных средств на оплату коммунальных платежей – нехватка денежных средств на полноценное питание – нехватка средств на приобретение продовольственных 	<ul style="list-style-type: none"> – использовать кредитование, как со стороны финансовых учреждений, так и со стороны других предприятий – уменьшить потребление

Окончание таблицы А.1

1	2	3
обязательств	товаров – невозможно приобретение товаров длительного пользования – отсутствие средств на образование, медицину отсутствие средств на погашение кредита и процентов по нему	– пользоваться социальной защитой населения со стороны государства: субсидии, дотации и т.п. – пользоваться услугами общественных организаций и благотворительных фондов
2. Риски, связанные с имуществом и капиталом предприятия		
2.1. Риски, связанные с капиталом и с потерей имущества	– потеря сбережений – потеря средств, вложенных в бизнес – потеря движимого и недвижимого имущества	– использование страхования – максимальная диверсификация свободных денежных средств
3. Риски внешней среды		
3.1. Риски от государства	– нестабильность экономики – слабая социальная защита – кризис денежной и финансово-кредитной сферы – несовершенство механизмов формирования финансовой политики	– четкая и организованная деятельность государства
3.2. Инфляционные риски	– обесценивание сбережений – обесценивание доходов	– борьба с инфляцией на государственном уровне – использование доходных финансовых инструментов
3.3. Валютные риски	– потери финансовых средств, связанные с увеличением или уменьшением курса валют по отношению к другой валюте при осуществлении финансовых операций	– использовать страхование финансовых рисков
3.4. Риски ликвидности	– потери, связанные с невозможностью купить или продать актив в нужном количестве за короткий промежуток времени при изменении рыночной конъюнктуры – возможность возникновения дефицита наличных средств или высоколиквидных активов для выполнения обязательств	– использовать страхование – использование кредитование

Приложение Б

(обязательное)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2016 года

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность

Единица измерения: млн руб.

Местонахождение (адрес): 445024, г. Тольятти, Южное шоссе, 36

	Коды
Форма по ОКВД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	6	117	44
4.1	Результаты исследований и разработок	1120	10 150	12 742	6 873
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.2	Основные средства	1150	79 953	85 498	78 874
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.3	Финансовые вложения	1170	9 758	12 020	13 977
4.13	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	5 335
4.4	Прочие внеоборотные активы	1190	6 274	10 683	13 895
	Итого по разделу I	1100	106 141	121 060	118 998
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.5	Запасы	1210	14 799	16 833	14 644
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 002	1 822	1 549
4.6	Дебиторская задолженность	1230	23 530	16 851	23 903
4.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	703	1 941
4.7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	16 476	3 864	7 746
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	55 807	40 073	49 783
	БАЛАНС	1600	161 948	161 133	168 781
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
4.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11 421	11 421	11 421
4.8	Акции дополнительного выпуска	1311	26 141	-	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
4.9	Переоценка внеоборотных активов	1340	26 874	27 114	27 971
4.9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 310	15 311	15 311
	Резервный капитал	1360	571	571	571
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(132 952)	(97 726)	(55 350)
	Итого по разделу III	1300	(52 635)	(43 309)	(76)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1410	92 146	85 140	70 763
4.13	Отложенные налоговые обязательства	1420	2 150	3 630	-
4.14	Оценочные обязательства	1430	615	516	694
4.11	Прочие обязательства	1450	1 949	2 469	10 512
	Итого по разделу IV	1400	96 860	91 755	81 969
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1510	43 095	41 485	35 320
4.12	Кредиторская задолженность	1520	66 795	67 257	47 677
	Доходы будущих периодов	1530	1 265	193	197
4.14	Оценочные обязательства	1540	6 568	3 752	3 694
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	117 723	112 687	86 888
	БАЛАНС	1700	161 948	161 133	168 781

Николя Мор
 Президент ПАО "АВТОВАЗ"

Блюмин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение В

(обязательное)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2016 год

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей

Организационно-правовая форма / форма собственности

публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
и иностранная собственность

Единица измерения: млн руб.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31 12 2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКОПФ / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
4.15	Выручка	2110	189 974	170 452
4.15	Себестоимость продаж	2120	(212 609)	(188 796)
4.15	Доход от полученных субсидий	2121	17 731	13 263
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(4 904)	(5 081)
4.16	Коммерческие расходы	2210	(5 768)	(4 901)
4.17	Управленческие расходы	2220	(7 054)	(9 639)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(17 726)	(19 621)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15	871
	Проценты к получению	2320	1 101	1 888
	Проценты к уплате	2330	(8 786)	(6 273)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	372	1 539
	Доход от досрочного выкупа векселей	2341	-	7 647
4.18	Прочие доходы	2340	3 827	498
4.18	Прочие расходы	2350	(15 749)	(20 807)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(36 946)	(34 258)
4.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 103	2 130
4.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(164)	(722)
4.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 752	(8 193)
	Прочее	2460	(109)	(60)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(35 467)	(43 233)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(35 467)	(43 233)
	Справочно			
7	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(15,53)	(18,93)
7	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(15,53)	(18,93)

Николя Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"

Блюмин Д.Г.
Директор по учету и отчетности

Приложение Г

(обязательное)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС на 31 декабря 2015 года

Организация ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
Организационно-правовая форма / форма собственности
открытое акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
и иностранная собственность
Единица измерения: млн руб.
Местонахождение (адрес): 445024, г. Тольятти, Южное шоссе, 36

	Коды
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2015
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКОПФ / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31.12.2015 г.	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2013 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	117	44	9
4.1	Результаты исследований и разработок	1120	12 742	6 873	3 570
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
4.2	Основные средства	1150	85 498	78 874	71 299
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
4.3	Финансовые вложения	1170	12 020	13 977	10 505
4.1.3	Отложенные налоговые активы	1180	-	5 335	4 241
4.4	Прочие внеоборотные активы	1190	10 683	13 895	14 954
	Итого по разделу I	1100	121 060	118 998	104 578
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.5	Запасы	1210	16 833	14 644	24 319
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 822	1 549	1 544
4.6	Дебиторская задолженность	1230	16 851	23 903	15 912
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	703	1 941	69
4.7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 864	7 746	2 993
	Прочие оборотные активы	1260	-	-	-
	Итого по разделу II	1200	40 073	49 783	44 837
	БАЛАНС	1600	161 133	168 781	149 415
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
4.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	11 421	11 421	11 421
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
4.9	Переоценка внеоборотных активов	1340	27 114	27 971	28 231
4.9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	15 311	15 311	15 311
	Резервный капитал	1360	571	571	571
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(97 726)	(55 350)	(30 253)
	Итого по разделу III	1300	(43 309)	(76)	25 281
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1410	85 140	70 763	65 627
4.1.3	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 630	-	-
4.1.4	Оценочные обязательства	1430	516	694	800
4.1.1	Прочие обязательства	1450	2 469	10 512	11 915
	Итого по разделу IV	1400	91 755	81 969	78 342
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
4.10	Заемные средства	1510	41 485	35 320	19 537
4.1.2	Кредиторская задолженность	1520	67 257	47 677	22 670
	Доходы будущих периодов	1530	193	197	201
4.1.4	Оценочные обязательства	1540	3 752	3 694	3 384
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	112 687	86 888	45 792
	БАЛАНС	1700	161 133	168 781	149 415


 Бу Инге Андерссон
 Президент ОАО "АВТОВАЗ"


 Блюмин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

"30" марта 2016 г.

Приложение Д

(обязательное)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2015 год

Организация ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
 Идентификационный номер налогоплательщика
 Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
 Организационно-правовая форма / форма собственности
 открытое акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации
 и иностранная собственность
 Единица измерения: млн руб.

	Коды
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2015
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКОПФ / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2015 г.	За 2014 г.
4.15	Выручка	2110	168 674	189 370
4.15	Себестоимость продаж	2120	(187 245)	(192 295)
4.15	Доход от полученных субсидий	2121	13 263	12 385
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(5 308)	9 460
4.16	Коммерческие расходы	2210	(4 901)	(5 472)
4.17	Управленческие расходы	2220	(9 639)	(9 592)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(19 848)	(5 604)
	Доходы от участия в других организациях	2310	871	83
	Проценты к получению	2320	1 888	1 061
	Проценты к уплате	2330	(6 273)	(3 328)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	1 539	763
	Доход от досрочного выкупа векселей	2332	7 647	-
4.18	Прочие доходы	2340	725	1 188
4.18	Прочие расходы	2350	(20 807)	(20 608)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(34 258)	(26 445)
4.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2 130	1 311
4.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(722)	(544)
4.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	(8 193)	1 675
	Прочее	2460	(60)	(43)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(43 233)	(25 357)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(43 233)	(25 357)
	Справочно			
7	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(18,93)	(11,10)
7	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(18,93)	(11,10)

Бу Инге Андерссон
 Президент ОАО "АВТОВАЗ"

Блюмин Д.Г.
 Директор по учету и отчетности

" 30 " марта 2016 г.

Приложение Е

(справочное)

Таблица Е.1 – Структура активов организации за 2014-2016 годы

Актив	2016 год		2015 год		2014 год		Абсолютное изменение			Изменение доли показателя			Относительное изменение		
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	2016/2015	2015/2014	2016/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
I. Внеоборотные активы															
НМА	6	0,004	117	0,07	44	0,03	-111	73	-38	-0,07	0,05	-0,02	-94,87	165,91	-86,36
Результаты исследований и разработок	10 150	6,27	12 742	7,91	6873	4,07	-2 592	5 869	3 277	-1,64	3,84	2,20	-20,34	85,39	47,68
Основные средства	79 953	49,37	85 498	53,06	78874	46,73	-5 545	6 624	1 079	-3,69	6,33	2,64	-6,49	8,40	1,37
Финансовые вложения	9 758	6,03	12 020	7,46	13977	8,28	-2 262	-1 957	-4 219	-1,43	-0,82	-2,26	-18,82	-14,00	-30,19
Отложенные налоговые активы	0	0,0	0	0,0	5335	3,16	0	-5 335	-5 335	0,0	-3,16	-3,16	0,0	-100,0	-100,0
Прочие внеоборотные активы	6 274	3,87	10 683	6,63	13895	8,23	-4 409	-3 212	-7 621	-2,76	-1,60	-4,36	-41,27	-23,12	-54,85
Итого по разделу I	106 141	65,54	121 060	75,13	118998	70,50	-14 919	2 062	-12 857	-9,59	4,63	-4,96	-12,32	1,73	-10,80
II. Оборотные активы															
Запасы	14 799	9,14	16 833	10,45	14644	8,68	-2 034	2 189	155	-1,31	1,77	0,46	-12,08	14,95	1,06
НДС	1 002	0,62	1 822	1,13	1549	0,92	-820	273	-547	-0,51	0,21	-0,30	-45,01	17,62	-35,31
Дебиторская задолженность	23 530	14,53	16 851	10,46	23903	14,16	6 679	-7 052	-373	4,07	-3,70	0,37	39,64	-29,50	-1,56
Фин. вложения	0	0,0	703	0	1941	1,15	-703	-1 238	-1 941	-0,44	-0,71	-1,15	-100,0	-63,78	-100,0
Денежные средства	16 476	10,17	3 864	2,40	7746	4,59	12 612	-3 882	8 730	7,78	-2,19	5,58	326,40	-50,12	112,70
Итого по разделу II	55 807	34,46	40 073	24,87	49783	29,50	15 734	-9 710	6 024	9,59	-4,63	4,96	39,26	-19,50	12,10
Баланс	161 948	100	161 133	100	168781	100	815	-7 648	-6 833	-	-	-	0,51	-4,53	-4,05

Приложение Ж

(справочное)

Таблица Ж.1 – Структура пассивов организации за 2014-2016 годы

Пассив	2016 год		2015 год		2014 год		Абсолютное изменение			Изменение доли показателя			Относительное изменение		
	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	млн. руб.	уд. вес, %	2016/2015	2015/2014	2016/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2014	2016/2015	2015/2014	2016/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
III. Капитал и резервы															
УК	11 421	7,05	11 421	7,09	11 421	6,77	0	0	0	-0,04	0,32	0,29	0,00	0,00	0,00
Акции дополнительного выпуска	26 141	16,14	0	0,00	0	0,00	26 141	0	26 141	16,14	0,00	16,14	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	26 874	16,59	27 114	16,83	27 971	16,57	-240	-857	-1 097	-0,23	0,25	0,02	-0,89	-3,06	-3,92
ДК (без переоценки)	15 310	9,45	15 311	9,50	15 311	9,07	-1	0	-1	-0,05	0,43	0,38	-0,01	0,00	-0,01
РК	571	0,35	571	0,35	571	0,34	0	0	0	0,00	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль	-132 952	-82,10	-97 726	-60,65	-55 350	-32,79	-35 226	-42 376	-77 602	-21,45	-27,86	-49,30	36,05	76,56	140,20
Итого по разделу III	-52 635	-32,50	-43 309	-26,88	-76	-0,05	-9 326	-43 233	-52 559	-5,62	-26,83	-32,46	21,53	56885,53	69156,58
IV. Долгосрочные обязательства															
Заемные средства	92 146	56,90	85 140	52,84	70 763	41,93	7 006	14 377	21 383	4,06	10,91	14,97	8,23	20,32	30,22
Отложенные налоговые обязательства	2 150	1,33	3 630	2,25	0	0,00	-1 480	3 630	2 150	-0,93	2,25	1,33	-40,77	0,00	0,00
Оценочные обязательства	615	0,38	516	0,32	694	0,41	99	-178	-79	0,06	-0,09	-0,03	19,19	-25,65	-11,38
Прочие	1 949	1,20	2 469	1,53	10 512	6,23	-520	-8 043	-8 563	-0,33	-4,70	-5,02	-21,06	-76,51	-81,46

Окончание Приложения Ж

Итого по разделу IV	96 860	59,81	91 755	56,94	81 969	48,57	5 105	9 786	14 891	2,87	8,38	11,24	5,56	11,94	18,17
V. Краткосрочные обязательства															
Заемные средства	43 095	26,61	41 485	25,75	35 320	20,93	1 610	6 165	7 775	0,86	4,82	5,68	3,88	17,45	22,01
Кредиторская задолженность	66 795	41,24	67 257	41,74	47 677	28,25	-462	19 580	19 118	-0,50	13,49	13,00	-0,69	41,07	40,10
Доходы будущих периодов	1 265	0,78	193	0,12	197	0,12	1 072	-4	1 068	0,66	0,00	0,66	555,44	-2,03	542,13
Оценочные обязательства	6 568	4,06	3 752	2,33	3 694	2,19	2 816	58	2 874	1,73	0,14	1,87	75,05	1,57	77,80
Итого по разделу V	117 723	72,69	112 687	69,93	86 888	51,48	5 036	25 799	30 835	2,76	18,45	21,21	4,47	29,69	35,49
БАЛАНС	161 948	100	161 133	100	168 781	100	815	-7 648	-6 833	0,00	0,00	0,00	0,51	-4,53	-4,05

Приложение К

(справочное)

Таблица К.1 - SWOT – анализ ПАО «АВТОВАЗ»

Внутренние ресурсы	Внешние факторы
1	2
Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> – Многолетняя история предприятия, что приводит к узнаваемости и известности бренда ПАО «АВТОВАЗ» – Относительно низкая цена продукции и издержек производства – ПАО «АВТОВАЗ» является градообразующим предприятием. За счёт этого имеется постоянная рабочая сила – Малое количество ценовых конкурентов – Лояльность потребителей – Хороший уровень спроса на автомобили Lada на отечественном рынке – Развитая сеть дилеров – Большое количество СТО, которые способны обслуживать продукцию ПАО «АВТОВАЗ» – Низкая цена продукции, её составляющих или их ремонта по сравнению с иностранными брендами – ПАО «АВТОВАЗ» абсолютный лидер продаж на территории РФ 	<ul style="list-style-type: none"> – Наличие серьезных финансовых проблем и регулярное неэффективное использование собственных и привлеченных средств – Невозможность быстрого изменения видов деятельности, отсутствие гибкости в деятельности – Низкое качество продукции относительно зарубежных аналогов и возможность конкурировать с ними только в вопросе цены продукции – Технологии ПАО «АВТОВАЗ» значительно уступают технологиям иностранных конкурентов – Низкий уровень продаж на внешних рынках – Слабая оснащённость автомобилей по современным меркам – Медленное обновление производимых моделей – Низкий уровень защищенности от давления со стороны конкурентов – Огромное количество поддельных запчастей для автомобилей Lada на рынке – Переход от создания концепт-кара к выпуску серийного автомобиля занимает слишком большой срок
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> – Введение новых норм токсичности Евро — 5 для автомобилей, которые ввозят на территорию РФ – Возможность преодоления финансовых проблем за счёт активной поддержки со стороны государства – Проведение дополнительных акций и внедрение льгот для покупателей автомобилей – Обновление модельного ряда – Появление новых технологий производства за счёт вступления в альянс «Renault —Nissan —АВТОВАЗ» 	<ul style="list-style-type: none"> – Необходимость отдавать долги всем кредиторам, в т.ч. и государству – Увеличение спроса и предложения на бюджетные модели иномарок, в том числе собранных на территории РФ – Завершение государственных программ льготного автокредитования и утилизации старых автомобилей – Отмена НДС при продаже подержанных автомобилей – Общее снижение рынка из-за санкций – Инфляция, которая приводит к росту цен

Окончание таблицы К.1

1	2
<ul style="list-style-type: none"> – Поддержка государства в виде введения дополнительных пошлин и квот на импортную продукцию зарубежных производителей автомобилей – Модернизация производства и использование свободных производственных мощностей – Улучшения условий по предоставлению кредитов на покупку автомобилей – Активная рекламная компания в СМИ – Замена менеджеров на более эффективных – Снижение издержек на производстве и поиск более выгодных поставщиков 	<ul style="list-style-type: none"> на энергию и комплектующие – Вступление России в ВТО Новые условия промсборки, принятые правительством с 2011 года – Развитие совместных сборочных предприятий иностранных производителей в РФ – Таможенный союз между Россией, Белоруссией и Казахстаном – Сокращение закупок автомобилей для корпоративных, муниципальных или государственных нужд – Экономическая нестабильность в РФ и в мире; Введение норм токсичности Евро — 4 в РФ для всех транспортных средств

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

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

Отпечатано в одном экземпляре.

Библиография составляет 28 наименований.

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

Дата « _____ » _____ 201__ г.

Студент _____ (Подпись) (Г. С. Айтян) (Имя, отчество, фамилия)