

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 собственного капитала предприятия (на примере ПАО
«АВТОВАЗ»)»

Студент (ка)

О.В. Подгаец

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

А. И. Афоничкин

(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)

« _____ » _____ 2017 г

Тольятти 2017

Аннотация

Бакалаврская работа состоит из 62 страниц, 5 таблиц, 5 диаграмм, 2 рисунков, 57 библиографических источников, 4 приложений.

Цель работы – провести анализ собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ».

Объектом бакалаврской работы является ПАО «АВТОВАЗ».

Предметом бакалаврской работы выступает собственный капитал ПАО «АВТОВАЗ».

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав и заключения.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируются цели и задачи исследований, указывается объект и предмет исследования.

Первая глава посвящена исследованию теоретических основ сущности собственного капитала предприятия и методики его анализа и оценки.

Во второй главе дана общая характеристика деятельности ПАО «АВТОВАЗ», проведен анализ собственного капитала предприятия ПАО «АВТОВАЗ».

Третья глава посвящена рекомендациям по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

Заключение содержит основные выводы и предложения по управлению собственным капиталом в ПАО «АВТОВАЗ».

Ключевые слова: экономика, капитал, активы, финансирование, управление, эффективность, предприятие.

В бакалаврской работе проанализированы основные показатели финансовой устойчивости предприятия ПАО «АВТОВАЗ». По анализированным показателям предприятие считается неплатежеспособным.

Предложены рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

Abstract

Bachelor's work consists of 62 pages, 5 tables, 5 diagrams, 2 drawings, 57 bibliographic sources, 4 applications.

The purpose of the work is to analyze the equity of PJSC «AVTOVAZ».

The object of bachelor's work is PJSC «AVTOVAZ».

The subject of bachelor's work is the equity capital of PJSC «AVTOVAZ».

Bachelor's work consists of an introduction, three chapters and a conclusion.

In the introduction, the urgency of the chosen topic is substantiated, the goals and objectives of the research are formulated, the object and subject of the research are indicated.

The first chapter is devoted to the study of the theoretical foundations of the essence of the enterprise's own capital and the methodology for its analysis and evaluation.

The second chapter gives a general description of the activities of PJSC AVTOVAZ, an analysis of the equity capital of the enterprise PJSC «AVTOVAZ».

The third chapter is devoted to recommendations to increase equity capital and improve the overall financial condition of PJSC «AVTOVAZ».

The conclusion contains the main conclusions and proposals for managing equity in PJSC «AVTOVAZ».

Key words: economy, capital, assets, financing, management, efficiency, enterprise.

Содержание

Введение.....	5
1 Теоретические аспекты собственного капитала предприятия.....	8
1.1 Экономическая сущность капитала предприятия. Классификация, роль собственного капитала в управлении.....	8
1.2 Методика анализа и управления собственным капиталом предприятия...13	
1.3 Показатели оценки эффективности управления собственным капиталом18	
2 Анализ и оценка собственного капитала предприятия ПАО «АВТОВАЗ»..21	
2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ».....	21
2.2 Анализ показателей состава и структуры собственного капитала предприятия.....	28
3 Рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».....	39
Заключение.....	52
Список использованных источников.....	54
Приложения.....	59

Введение

При рыночных отношениях предприятия могут и должны самостоятельно формировать свои финансовые ресурсы.

Основными источниками, которых являются прибыль, средства, полученные от продажи ценных бумаг, паевые и иные взносы акционеров, юридических и физических лиц, а также кредиты и прочие поступления, не противоречащие законодательству.

Рыночные отношения определяют и основную цель деятельности компании, которой становится повышение рыночной стоимости бизнеса.

Стремление владельцев бизнеса к росту благосостояния способствует все большей концентрации внимания на управлении источниками финансирования финансово-хозяйственной деятельности, в том числе такой их важной составляющей, как собственный капитал, выступающий финансовой основой предприятия.

Собственный капитал позволяет формировать активы, свободные от притязаний лиц, не являющихся собственниками компании, и в связи с этим считаются основой ее финансовой устойчивости и стабильного успешного функционирования.

Исходя из вышеизложенного, актуальность темы исследования определяется крайне высокой ролью капитала в экономическом развитии предприятия, что определяет его как главный объект финансового управления предприятием, а обеспечение эффективного его использования относится к числу наиболее ответственных задач организации.

Уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала.

Вышеперечисленные обстоятельства и определили предмет и объект исследования, поставленные цели и задачи.

Объектом исследования работы является ПАО «АВТОВАЗ». Предметом исследования работы выступает собственный капитал ПАО

«АВТОВАЗ».

Цель бакалаврской работы - проанализировать собственный капитал ПАО «АВТОВАЗ».

Цель бакалаврской работы обусловила необходимость решения ряда задач:

- раскрыть экономическую сущность капитала;
- рассмотреть основные методы анализа собственного капитала предприятия;
- провести анализ источников формирования собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ»;
- дать оценку состояния использования собственного капитала исследуемого предприятия;
- предложить рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

К настоящему моменту сложился целый комплекс разнообразных знаний по вопросам, связанным с анализом и оценкой капитала предприятия, но они требуют обобщения и систематизации на единой теоретико-методологической основе.

Теоретическую и информационную базу работы составили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов И.А. Бланка, В. П. Грузинова, О. В. Ефимовой, В. В. Ковалева, Е. Н. Станиславчик, А. Д. Шеремета, В. Я. Горфинкеля, А. К. Карлика и Ван Хорн Дж. по проблемам анализа и оценки собственного капитала предприятия, а также законодательные акты Российской Федерации; материалы и документы ПАО «АВТОВАЗ».

В процессе исследования использовались методы структурного и функционального анализа, статистические методы обобщения и сравнения, метод наблюдения, исследование первоисточников.

Практическая значимость работы определяется конкретным характером рекомендаций, содержащихся в бакалаврской работе, возможностями их

широкого применения в практике отечественных компаний в процессе управления собственным капиталом, реализация которых рассчитана на устойчивое функционирование в длительной перспективе, повышение конкурентоспособности и усиление рыночных позиций предприятия.

В соответствии с логикой исследования, работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников и литературы.

Введение обосновывает актуальность данной темы, отражает цели и задачи, поставленные в бакалаврской работе, описывает объект и предмет исследования, методы, использованные для сбора, систематизации и интерпретации данных об объекте исследования, содержит краткий анализ структуры работы.

В первой главе рассматриваются теоретические аспекты сущности капитала, цели и задачи формирования и использования собственного капитала, изучаются основные подходы к анализу и оценке стоимости собственного капитала предприятия.

Вторая глава посвящена анализу и оценке собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ», а именно раскрываются источники формирования капитала, рассчитываются показатели использования собственного капитала.

В третьей главе на основе проведенного анализа представлены практические рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

Выводы в работе формируются на основании материала, изложенного в каждой главе исследования.

В заключении подводятся итоги исследования, а также кратко излагаются полученные автором выводы.

Практическая значимость бакалаврской работы заключается в том, что предложенные рекомендации по увеличению собственного капитала предприятия и улучшению финансового состояния могут быть использованы ПАО «АВТОВАЗ».

1 Теоретические аспекты собственного капитала предприятия

1.1 Экономическая сущность капитала предприятия. Классификация, роль собственного капитала в управлении

Содержание понятия «капитал» на протяжении многих десятков лет активно обсуждается в экономической теории. Происхождение термина «капитал» связывают со словом «capitalis» (латынь), или главный. В работах экономистов первоначально, капитал рассматривался как основное богатство, имущество [12, с. 163]. С развитием экономической мысли это первоначально абстрактное и обобщенное понятие стало конкретизироваться и соответствовать главенствующей в теории на данный исторический момент идее экономического развития общества.

На сегодняшний день многие экономисты придерживаются финансового подхода к сущности капитала и рассматривают его как важнейшее стратегическое средство хозяйственной деятельности предприятия, без которого она практически не имеет смысла. Основной характерной чертой такого подхода- является объединение капитала и инвестирования.

Существует несколько подходов к определению капитала организации. «Следует заключить, что как в российской теории, так и в зарубежной, единого понятия «капитал предприятия» нет, каждое из них отражает особенности его функционирования в тот или иной период времени и областях хозяйственной деятельности» [8, с. 109].

Немаловажное значение имеет не только величина капитала, но и его структура.

«Классификация капитала организации должна удовлетворять потребностям пользователей финансовой отчетности, и прежде всего настоящих и потенциальных инвесторов» [16, с. 128] .

Эти потребности связаны с предоставлением информации об эффективности управления организацией и о возможностях распределения части капитала организации.

«Экономическая сущность капитала предприятия проявляется в том, что:

- капитал является ведущим из определяемых экономической теорией трех базовых факторов производства - капитала, земли и других природных ресурсов, трудовых ресурсов;

- капитал олицетворяет финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход» [14, с. 198].

Капитал организации имеет не только многоаспектную сущность, но и многообразие обличий, в которых он выступает. В нем присутствуют основные классификационные признаки.

В связи с этим, капиталу характерно многообразие различных видов, которые можно систематизировать по целому ряду классификационных признаков, таких как источник привлечения, форма привлечения, характер использования и т.д.

«Собственный капитал предприятия - совокупная стоимость всего имущества, находящегося в собственности фирмы. Собственный и заемный капитал в сумме представляют собой общий капитал организации. Увеличение или снижение собственного капитала зависит от роста инвестиционных вложений в компанию и успешности ее работы» [36, с. 144].

Применительно к акционерному обществу собственный капитал может называться акционерным капиталом, если о некоммерческой организации - чистыми активами. Обычно все эти понятия рассматриваются как синонимы.

Собственный капитал включает четыре элемента (рисунок 1.1)



Рисунок 1.1 – Элементы собственного капитала предприятия

Собственный капитал включает четыре элемента:

1) Уставный капитал – стоимостная оценка вкладов, которые были инвестированы учредителями при основании фирмы [18, с. 112]. Величина уставного капитала обязательно фиксируется в учредительных документах. У государственных предприятий собственный капитал образуется посредством ассигнований из бюджета. Уставный капитал потребительских кооперативов называется паевым капиталом, соответственно, каждый, кто внес деньги, именуется пайщиком.

Минимальный уставной капитал для госрегистрации предприятия в организационной форме ПАО составляет 100 тыс. руб. Активы вновь созданного предприятия состоят из денежных и имущественных взносов соучредителей. Начальный капитал АО именуется акционерным и состоит из оплаченных акций.

2) Добавочный капитал – доля собственного капитала, образованная вследствие:

- дооценки активов.
- получения дохода от эмиссии акций.
- получения активов на безвозмездной основе.
- поступлений от учредителей, превышающих долю в объявленном капитале.
- формирования курсовой разницы, если взнос в уставный капитал произведен в иностранной валюте.

Капитал публичного акционерного общества (далее ПАО) может наращиваться за счет вкладов соучредителей либо посторонних лиц деньгами или имуществом.

Акционерный капитал увеличивается за счет:

- повышения номинальной стоимости существующих акций;
- их дополнительной эмиссии.

Добавочный капитал позволяет поддерживать необходимый предприятию уровень капитала, но не применяется для текущего потребления.

3) Нераспределенная прибыль – доля прибыли, полученной компанией, которая осталась свободной после налогообложения и перечисления дивидендов акционерам. По результатам квартала или иного установленного периода субъект хозяйствования отчитывается о результатах деятельности. Полученная прибыль может распределяться между соучредителями пропорционально их долям/пакетам акций либо инвестирована в развитие. В последнем случае активы компании увеличиваются.

4) «Резервный капитал – доля прибыли фирмы, отчисляемая на различные цели, предусмотренные Уставом компании. Фирмы некоторых организационно - правовых форм (далее ОПФ) обязательно должны резервировать часть прибыли: скажем, коммандитные общества каждый год переводят в резерв по 5%» [8, с. 152].

Резервный капитал обязателен для формирования в АО. Его размер определяется статутом, нормативно он не установлен. В резерв отчисляется 5% ежегодной прибыли акционерного общества (далее АО). По достижении резервным фондом заявленных значений отчисления прекращаются. Зарезервированные средства могут использоваться для покрытия задолженности и выкупа эмитированных облигаций при отсутствии иных доступных источников средств [ст. 35 208-ФЗ]. По желанию учредителей могут формироваться специальные резервные фонды.

«Собственный оборотный капитал (нередко называемый собственными оборотными средствами) представляет собой часть собственного капитала, которая направляется на формирование оборотных активов. Расчет собственного оборотного капитала осуществляется путем вычитания внеоборотных активов из величины собственного капитала» [14, с. 176].

Математически собственный капитал – это разница активов и пассивов. Установление реальной стоимости чистых активов предполагает некоторые сложности.

«Обязательства (пассивы) существуют в денежной форме. Их оценка всегда точна. Стоимость имущественных активов согласно бухгалтерской документации может не соответствовать действительности. Она зависит от применяемой амортизационной политики, других субъективных факторов. Стоимость активов может умышленно занижаться в целях оптимизации налогообложения либо завышаться – для создания видимости финансового благополучия у кредиторов и инвесторов» [16, с. 117].

При расчете стоимости собственных средств не учитываются обязательства по налоговым и таможенным платежам, включая: текущую задолженность, суммы налогового кредита, рассрочек, отсрочек (ст. 269 Налогового кодекса).

При исчислении суммы чистых активов объекты, учтенные на забалансовых счетах, игнорируются (п. 4 «Порядка определения стоимости чистых активов», утв. Приказом Минфина от 28.08.14 N84н).

Собственный капитал – ключевой показатель состояния хозяйствующего субъекта. Его учет закладывает основы системы двойной записи. При ликвидации компании собственный капитал признается ликвидационным остатком. Активы, оставшиеся после погашения кредиторской задолженности, распределяются среди соучредителей.

Следует отметить, что понятия капитала, применяемые в финансовом менеджменте и используемые в бухгалтерском учете, существенно отличаются. Для финансового менеджмента и корпоративных финансов

характерно рассматривать в качестве капитала весь инвестированный в активы капитал, а в бухгалтерском учете под капиталом понимаются только собственные средства.

В дальнейшем в работе под капиталом будет рассматриваться весь объем финансовых ресурсов, отраженных в активе баланса.

Рассмотренное в данном параграфе бакалаврской работы содержание понятия «капитал», многообразие его форм, позволяет сделать вывод о значимой роли капитала в наращении финансово – экономического потенциала коммерческой организации. Также эффективность использования капитала имеет приоритетное значение и для государства, собственников и всех участников производственного процесса, что закономерно выделяет капитал в главный объект финансового управления на микроуровне.

1.2 Методика анализа и управления собственным капиталом предприятия

Для реализации поставленных целей по развитию хозяйственной деятельности, менеджмент организации должен иметь четкое представление о количестве ресурсов и источниках их формирования, а также в какие сферы деятельности будет вкладываться сформированный капитал. От того, какой капитал находится в распоряжении субъекта хозяйствования, насколько оптимальна его структура и целесообразно он превращается в основные и оборотные фонды, зависят как результаты деятельности, так и благосостояние собственника.

Отсюда грамотно разработанная стратегия управления капиталом и источниками его формирования имеет исключительно большое значение. Следовательно, главной целью управления капиталом предприятия является его оптимальное формирование, а также обеспечение эффективного использования источников финансирования в различных видах хозяйственной деятельности.

На сегодняшний день современные российские экономисты, такие как Бланк И.А, Ковалев В.В., Ефимова О.И. и др. едины во мнении, что управление капиталом, в частности источниками его формирования и направлениями использования, связано с необходимостью решения целого ряда задач.

«Управление собственным капиталом предприятия направлено на решение следующих основных задач:

- формирование достаточного объема капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия;
- оптимизация распределения сформированного капитала по видам деятельности и направлениям использования;
- обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска;
- обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием капитала, при предусматриваемом уровне его доходности;
- обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;
- обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны его учредителей;
- обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия;
- оптимизация оборота капитала;
- обеспечение своевременного реинвестирования капитала» [34, с. 151].

Многоаспектность управленческих задач обуславливает включение в перечень индикаторов, используемых в финансовом анализе и финансовой диагностике, как показателей группы «целевые показатели результативности», так и показателей группы «показатели ограничения результативности».

Используют следующие показатели:

1) Коэффициент автономии ($K_{авт}$). Коэффициент показывает, насколько организация независима в вопросе финансирования всех видов деятельности (формула 1) [16, с. 151]:

$$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ}, \quad (1)$$

где СК – собственный капитал,

ВБ – валюта баланса.

Оптимальным считается значение показателя равное 0,5 или превышающее его.

2) Коэффициент маневренности собственного капитала ($КМ_{СК}$). Коэффициент показывает, какая доля собственного капитала направлена на формирование оборотных активов, то есть находится в мобильной форме (в постоянном движении) (формула 2) [20, с. 141]:

$$КМ_{СК} = \frac{СОС}{СК}, \quad (2)$$

где СОС – собственные оборотные средства.

Повышение значения показателя означает более высокий уровень маневренности собственных источников. Оптимальным считается значение данного коэффициента на уровне 0,2-0,5 в зависимости от отраслевой специфики.

3) Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($КО_{СОС}$). Коэффициент характеризует долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников (формула 3) [36, с. 142]:

$$КО_{СОС} = \frac{СОС}{ОБА}, \quad (3)$$

где ОБА – оборотные активы.

Минимальным значением коэффициента считается 0,1; оптимальным значением коэффициента обеспеченности считается диапазон 0,3-0,5.

4) Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат ($КОЗ_{СОС}$). Коэффициент характеризует долю

материально-производственных запасов, формируемую за счет собственных источников (формула 4) [34, с. 85]:

$$\text{КОЗ}_{\text{COC}} = \frac{\text{COC}}{3}, \quad (4)$$

где 3 – запасы.

5) Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей ($K_{\text{потреб}}$). Коэффициент отражает структуру источников инвестированного капитала (без кредиторской задолженности), размещаемого в оборотные активы (формула 5) [26, с. 14]:

$$K_{\text{потреб}} = \frac{\text{COC}}{\text{ТП}}, \quad (5)$$

где ТП – текущие финансовые потребности.

6) Рентабельность совокупного капитала (R_A). Показатель отражает эффективность использования совокупного капитала предприятия (формула 6) [21, с. 99]:

$$R_A = \frac{\text{ЧП}}{A_{\text{ср}}} \times 100\%, \quad (6)$$

где ЧП – чистая прибыль;

$A_{\text{ср}}$ – среднее значение активов.

7) Рентабельность собственного капитала. Показывает, сколько прибыли получает компания на 1 рубль, вложенного собственниками компании, % (формула 7) [13, с. 174]:

$$R_{\text{ск}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}_{\text{ср}}}, \quad (7)$$

где СК – собственный капитал.

8) Рентабельность оборотного капитала ($R_{\text{СК}}$). Показывает возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам, % (формула 8) [16, с. 163]:

$$R_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ОА}_{\text{ср}}} \times 100\%, \quad (8)$$

где $\text{ОА}_{\text{ср}}$ – оборотные активы средний за период.

9) Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала ($K_{\text{оборСК}}$). Показывает, сколько оборотов за анализируемый период делают финансовые средства, вложенные в имущество предприятия, разы (формула 9):

$$K_{\text{оборСК}} = \frac{BP}{СК_{\text{ср}}}, \quad (9)$$

где BP– выручка от продаж за период.

10) Коэффициент финансовой устойчивости (уровень перманентного капитала) ($K_{\text{фУ}}$). Коэффициент показывает, какая часть имущества организации сформирована за счет перманентного капитала (собственный капитал + долгосрочные обязательства). Рекомендуется рассчитывать в дополнение к коэффициенту автономии для организаций, имеющих долгосрочные обязательства (формула 10) [22, с. 75]:

$$K_{\text{фУ}} = \frac{СК + ДО}{ВБ}, \quad (10)$$

где ДО– долгосрочные обязательства.

Всю совокупность показателей можно подразделить на абсолютные и относительные, т.е коэффициенты. К базовым абсолютным показателям, характеризующим эффективность использования капитала, относится прибыль (абсолютный размер, динамика изменения, темпы роста и прироста). Для расчета относительных показателей, показывающих отношение используемого капитала к ресурсам организации, используется коэффициентный анализ, который наиболее широко используется различными группами пользователей информации: менеджерами, аналитиками, акционерами, инвесторами, кредиторами и др.

Таким образом, система показателей оценки формирования и эффективности использования капитала формируется в «трех основных направлениях:

- показатели источников формирования капитала;
- показатели функционирующего капитала;
- показатели результатов использования капитала» [14, с.45].

1.3 Показатели оценки эффективности управления собственным капиталом

Оценка эффективности использования капитала включает разные компоненты. Можно выделить основные методы оценки эффективности использования капитала.

1) Метод расчета показателей рентабельности.

Рентабельность показывает прибыль, получаемую с каждого рубля средств, вложенных в предприятие или иные финансовые операции. Наибольшую важность представляют показатели рентабельности, к которым относятся:

- рентабельность собственного капитала (ROE) дает возможность узнать, какую прибыль приносит владельцу каждый рубль, инвестированный в бизнес. Формула расчета такова [29, с. 105]:

$$\text{ROE} = \text{Чис. Прибыль} / \text{Соб. Капитал} * 100\% \quad (11)$$

или

$$\text{ROE} = \text{ROA} * \text{коэффициент финансового рычага} \quad (12)$$

Аббревиатурой ROA обозначается коэффициент рентабельности активов фирмы.

- рентабельность суммарных активов (ROTA). Достоинство этого показателя кроется в следующем: стремление максимизировать ROTA побуждает менеджеров уменьшать себестоимость продукции и повышать выручку. Применяется формула [27, с. 67]:

$$\text{ROTA} = \text{ЕВІТ} / \text{А}, \quad (13)$$

где ЕВІТ – операционная прибыль.

ROTA схож с показателем ROA, однако, при вычислении последнего используется чистая прибыль.

«Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, отражают результаты деятельности предприятия; они используются как инструменты инвестиционной, ценовой политики» [28, с. 35].

2) Метод анализ финансовых коэффициентов (R-анализ): базируется на расчете соотношения различных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. «В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов:

- коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия;
- коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности);
- коэффициенты оценки оборачиваемости активов;
- коэффициенты оценки оборачиваемости капитала» [35, с. 45].

3) Метод оценки стоимости капитала.

«Стоимость капитала предприятия служит мерой прибыльности операционной деятельности и характеризует часть прибыли, которая должна быть уплачена за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения выпуска и реализации продукции. Рассчитываются:

- стоимость функционирующего собственного капитала предприятия;
- стоимость заемного капитала в форме банковского кредита;
- стоимость заемного капитала, привлекается за счет эмиссии облигаций;
- средневзвешенная стоимость капитала;
- предельная эффективность капитала» [18, с. 63].

«Оценка показателей стоимости капитала должна быть завершена выработкой критериального показателя эффективности его дополнительного привлечения. Таким критериальным показателем является предельная эффективность капитала. Этот показатель характеризует соотношение прироста уровня прибыльности дополнительно привлекаемого капитала и прироста средневзвешенной стоимости капитала» [23, с. 47].

4) Метод оценки структуры и движения капитала предприятия. Предполагает проведение оценки эффективности использования финансовых ресурсов предприятия при помощи показателей движения капитала (активов)

предприятия, к которым относят коэффициенты поступления, выбытия и использования, рассчитываемые по всему совокупному капиталу и по его составляющим, а также определения соотношения величины собственного и заемного капитала.

Таким образом, капитал предприятия - это, в первую очередь, общая сумма финансовых и реальных денежных средств, которые находятся в обороте и принимают участие в производстве. Под собственным капиталом обычно принято понимать все имущество предприятия в его денежном эквиваленте. То есть стоимость всего производства, имеющегося в непосредственной собственности предприятия, оцененная по рыночным ценам на момент приобретения и с учетом амортизации. Сумма собственного капитала высчитывается как разница сумм всех активов предприятия, денежного выражения имущества и теми суммами, которые в данный момент находятся у задолжников компании.

Состав собственного капитала формируется на основании отдельных источников. К ним относятся уставный капитал, отдельные взносы, прибыль от деятельности предприятия. Главным же источником, на основе которого формируется собственный капитал компании, все же остается уставный капитал.

Практическая реализация теоретических положений выявления приоритетных направлений управления капиталом и оценки эффективности его использования будет рассмотрена в следующей главе работы на материалах ПАО «АВТОВАЗ».

2 Анализ и оценка собственного капитала предприятия ПАО «АВТОВАЗ»

2.1 Техничко-экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ»

Публичное акционерное общество «АВТОВАЗ» зарегистрировано 05.01.1993 года администрацией Автозаводского района города Тольятти на основании решения Государственного комитета РФ по управлению государственным имуществом в соответствии с Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества». Общество было преобразовано из государственного предприятия – Волжское объединение по производству легковых автомобилей (ПО «АвтоВАЗ») в акционерное общество открытого типа «АВТОВАЗ» и является правопреемником по всем правам и обязанностям.

В соответствии с требованиями Федерального закона от 5 мая 2014 года № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», вступившего в силу с 1 сентября 2014 года, общество внесло изменения в учредительные документы и привело их в соответствие с нормами главы 4 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В рамках этого общество изменило организационно правовую форму с Открытого акционерного общества (ОАО) на Публичное акционерное общество (ПАО). Изменения в учредительные документы были внесены по решению общего собрания акционеров от 10 октября 2016 года и зарегистрированы в Едином государственном реестре юридических лиц от 20 октября 2016 года за основным государственным регистрационным номером 7166313105985.

Основным видом деятельности, имеющим приоритетное значение для общества, является производство и продажа автомобилей, разобранных

серий, сборка автомобилей и шасси в рамках договоров подряда, которые обеспечивают 93% (в 2015 году 92%) выручки общества.

Общество осуществляет свою производственную деятельность на территории Российской Федерации.

Общество зарегистрировано по адресу: 445024, Российская Федерация, Самарская область, город Тольятти, Южное шоссе, 36.

Численность персонала общества по состоянию на 31.12.2016 года составила 43307 человек (на 31.12.2015 47 950 человек).

Органами управления Общества являются:

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- коллегиальный исполнительный орган – правление ПАО

«АВТОВАЗ»;

- единоличный исполнительный орган – президент ПАО «АВТОВАЗ».

Высшим органом управления является собрание акционеров.

Проведем экспресс анализ ПАО «АВТОВАЗ». Для этого необходимо осуществить следующие этапы:

- 1) составление плана аналитической работы;
- 2) подбор аналитических и синтетических показателей, с помощью которого будет характеризоваться объект анализа;
- 3) сбор и подготовка необходимой для анализа информации, проверка ее точности, приведение ее в сопоставимый вид;
- 4) сравнение фактических результатов деятельности за прошлые годы и показателей плана отчетного года;
- 5) проведение анализа, с использованием методологических моделей, а также установление факторов и их влияния на результаты деятельности;

Проведем анализ имущества организации и источников его формирования на основании бухгалтерской отчетности ОАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг. (приложения А-В), сведенной в агрегированном балансе (таблица 2.1).

По данным приложения Г можно сделать следующие выводы:

Общая стоимость имущества за рассматриваемый период уменьшилась на 6833 млн. рублей, снижение в 2015 году на 7648 млн. рублей или на 4,5%, а в 2016 году увеличение на 815 млн. рублей или на 0,5%.

Стоимость имущества в 2015 году уменьшилась из-за снижения стоимости оборотных активов на 9 710 млн. рублей или на 19,5%. за счет уменьшения дебиторской задолженности на 7052 млн. рублей или 29,5% и денежной массы почти в 3 раза на 6120 млн. рублей или 63,1%.

В 2016 году наблюдается увеличение стоимости имущества, за счет оборотных активов на 39,2% что в денежном выражении составляет 15 734 млн. рублей.

Это произошло в основном за счет увеличения дебиторской задолженности на 39,6% (6679 млн. рублей) и накопления на счетах денежных средств, превышающих показатель прошлого года на 361,9% или в денежном выражении 12 909 млн. рублей.

Наибольший удельный вес в структуре имущества предприятия составляют внеоборотные активы, доля которых за рассматриваемый период уменьшилась с 70,3% до 54,3% при одновременном увеличении доли оборотных активов.

Следовательно, предприятие в 2015 году вкладывает средства в более ликвидные активы.

В 2016 году темпы прироста оборотных активов превышают темпы прироста внеоборотных активов, следовательно, большую часть финансирования предприятие продолжает направлять на формирование наиболее мобильной части имущества.

Большую долю в источниках формирования имущества предприятия составляет заемный капитал и наблюдается повышение его доли с 77,3% до 99,8% при абсолютном росте за 2015 год на 35 585 млн. рублей или на 41,5% и за 2016 год еще на 10 141 млн. рублей или на 9,9%

Собственный капитал за 2015 год значительно уменьшился на 56885,5% или на 43 233 млн. рублей и за 2016 год снизился еще на 21,5% или на 9 326 млн. рублей данное снижение происходило в основном за счет непокрытых убытков.

Долгосрочные обязательства имеют тенденцию наращивания на 11,9% или 9786 млн. рублей за 2015 год, и 5,5% или 5105 млн. рублей за 2016 год.

Краткосрочные активы значительно выросли, на 29,6% или 25 799 млн. рублей за 2015 год и 4,4% или 5036 млн. рублей за 2016 год, это обусловлено увеличением кредиторской задолженности на 41,1% в 2015 году.

Такую кредитную политику предприятия нельзя признать удовлетворительной, так как увеличение кредитов приводит к увеличению выплаты процентов и, следовательно, снижению прибыли предприятия.

Таким образом, основной прирост источников средств предприятия произошел за счет увеличения кредитов и кредиторской задолженности.

Следовательно, в целом структуру баланса предприятия следует признать неудовлетворительной.

Так же одним из важных этапов оценки деятельности ПАО «АВТОВАЗ», является анализ финансовой устойчивости.

Он отражает результаты его текущего финансового и инвестиционного развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, а также характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и наращивать свой экономический потенциал.

Оценка финансового состояния происходит по его финансовой устойчивости.

Организация должна незамедлительно произвести ответ по своим долгам.

Проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ», которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования, представленный в таблице 2.2

Таблица 2.2 – Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости
ПАО «АВТОВАЗ»

Показатели	Годы			Изменения	
	2014	2015	2016	за 2015 г.	за 2016 г.
1. Собственный капитал	-76	-43 309	-52 635	43 233	9 326
2. Заемный капитал	168 660	204 249	213 318	35 589	9 069
3. Собственные оборотные средства	-	-	-	-	-
4. Долгосрочный заемный капитал	81 969	91 755	96 860	9 786	5 105
5. Краткосрочный заемный капитал	86 691	112 494	116 458	25 803	3 964
6. Оборотные активы	49 783	40 073	55 807	-9 710	15 734
7. Валюта баланса	168 781	161 133	161 948	-7 648	815
8. Коэффициент автономии	-0,01	-0,26	-0,32	-0,25	0,06
9. Коэффициент покрытия инвестиций	0,49	0,93	0,84	0,44	-0,09
10. Коэффициент краткосрочной задолженности	0,51	0,55	0,54	0,04	-0,01
11. Коэффициент рентабельности активов в %	-0,15	-0,27	-0,22	-0,12	0,05

Значения показателей были взяты из официальной отчетности организации ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 – 2016 год (приложение А)

Проведя анализ таблицы 2.2, можно сделать следующие выводы:

За рассматриваемый период произошло резкое уменьшение собственного капитала.

В 2014 году он приобрел отрицательное значение в (-76 млн. руб.) с последующим уменьшением на 43 233 млн. руб. в 2015 году и 9 326 млн. руб. в 2016 году.

Из чего следует предположить, что компании не хватает собственных средств на покрытие убытков прошлых периодов.

Коэффициент автономии значительно ниже нормы и имеет отрицательное значение (-0,01) в 2014 году, (-0,26) в 2015 году и (-0,32) в 2016 году.

Это обусловлено отрицательное значением денежного показателя собственного капитала (-76 млн. руб.) к концу 2014 года, (-43 309 млн. руб.) к концу 2015 года и (-52 635 млн. руб.) к концу 2016 года.

Из этого можно сделать вывод о том, что деятельность компании была полностью профинансирована за счет заемных средств, а отрицательная динамика свидетельствует об ухудшении ситуации.

Из теории нормативное значение коэффициента – от 0,5 до 1.

При этом, чем выше значение показателя, тем предприятие считается более независимым, но в нашем случае ситуация полностью противоположная.

Предприятию нужно сделать выводы о своих заемных средствах и, возможно, пока не брать больше долгов. Чрезмерное накапливание обязательств, в скором времени приведет предприятие к потере платежеспособности и банкротству.

Так же вместе с коэффициентом финансовой автономии для анализа финансовой устойчивости рассчитываются коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, и финансового левериджа, но из-за отсутствия собственных оборотных средств, это не имеет смысла.

Коэффициент рентабельности активов в 2014 году был равен (-0,15) норматив для коэффициента рентабельности активов >0 . Если значение меньше нуля – это повод серьезно задуматься над эффективностью предприятия. Вызвано это будет тем, что предприятие работает себе в убыток.

Отрицательная динамика в 2015 году, коэффициент рентабельности активов уменьшился еще на 0,12 и в 2016 году немного вырос до значения в (-0,22). Все это говорит о неэффективном управлении денежными средствами.

Незначительная положительная динамика показателя не сильно меняет ситуацию.

Степень платежеспособности предприятия характеризуют коэффициенты ликвидности, определяющие возможность погасить платежные обязательства за счет активов, сроки, обращения которых не превышают сроков погашения обязательств.

Согласно ряду отечественных методик анализа ликвидности, следует рассчитать коэффициент текущей (общей) ликвидности, коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности, значение и динамика которых для компании ПАО «АВТОВАЗ» представлены в таблице 2.3

Таблица 2.3 – Показатели ликвидности ПАО «АВТОВАЗ»

Показатель ликвидности	Значение показателя, годы			Изменение показателя		Расчет, рекомендованное значение
	2014	2015	2016	за 2015 г	за 2016 г.	
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,6	0,37	0,5	-0,26	0,13	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: не менее 2.
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,38	0,36	0,2	-0,02	-0,16	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,15	0,03	-0,42	-0,12	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

По данным таблицы 2.3 видно, что коэффициент текущей (общей) ликвидности за весь анализируемый период не соответствует нормативному показателю, что с критической стороны характеризует финансовое положение и результаты деятельности организации.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности так же значительно ниже нормативного значения, из чего следует, что активы предприятия не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормативного значения.

В целом наблюдается критическое финансовое положение.

По величине собственных оборотных средств, с 2014 года отрицательное значение; за анализируемый период получен убыток от продаж (-42 951 млн. руб.); убыток от финансово-хозяйственной деятельности предприятия в течение анализируемого периода составила (-104 057 млн. руб); Показатели финансовой устойчивости не соответствуют нормативным;

В 2016 году предприятие было полностью не способно расплачиваться по своим обязательствам и имеет тенденцию к последующему наращиванию заемных средств.

2.2 Анализ показателей состава и структуры собственного капитала предприятия

Проведем анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ», которые характеризуют степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

1) Рассчитаем коэффициент автономии:

$$K_{\text{авт } 2014} = - 76/163781 = - 0,01$$

$$K_{\text{авт } 2015} = - 43309/161133 = - 0,269$$

$$K_{\text{авт } 2016} = - 52635/161943 = - 0,325$$

Изменение коэффициента автономии представлено на рисунке 2.1.

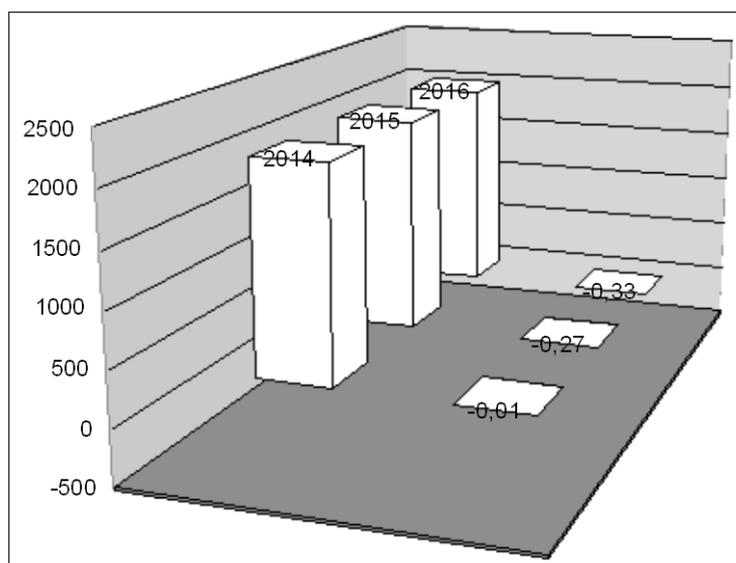


Рисунок 2.1 – Изменение коэффициента автономии

2) Рассчитаем коэффициент маневренности собственного капитала:

$$KM_{СК\ 2014} = 49783 - 86888 / -76 = 488,234$$

$$KM_{СК\ 2015} = 40073 - 112687 / -43309 = 1,676$$

$$KM_{СК\ 2016} = 55807 - 117723 / -52635 = 1,176$$

3) Рассчитаем коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами:

$$KO_{сoc\ 2014} = (49783 - 86888) / 49783 = -0,745$$

$$KO_{сoc\ 2015} = (40073 - 112687) / 40073 = -1,812$$

$$KO_{сoc\ 2016} = (55807 - 117723) / 55807 = -1,109$$

4) Рассчитаем коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат:

$$KOЗ_{сoc\ 2014} = (49783 - 86888) / 14644 = -2,533$$

$$KOЗ_{сoc\ 2015} = (40073 - 112687) / 16833 = -4,314$$

$$KOЗ_{сoc\ 2016} = (55807 - 117723) / 14799 = -4,183$$

5) Рассчитаем коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей:

$$K_{\text{потреб}} 2014 = (49783-86888)/49783-7746-47677 = 6,578$$

$$K_{\text{потреб}} 2015 = (40073-112687)/40073-3864-67257 = 2,339$$

$$K_{\text{потреб}} 2016 = (55807-117723)/55807-16476-66795 = 2,254$$

Изменение коэффициента соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей представлено на рисунке 2.2.

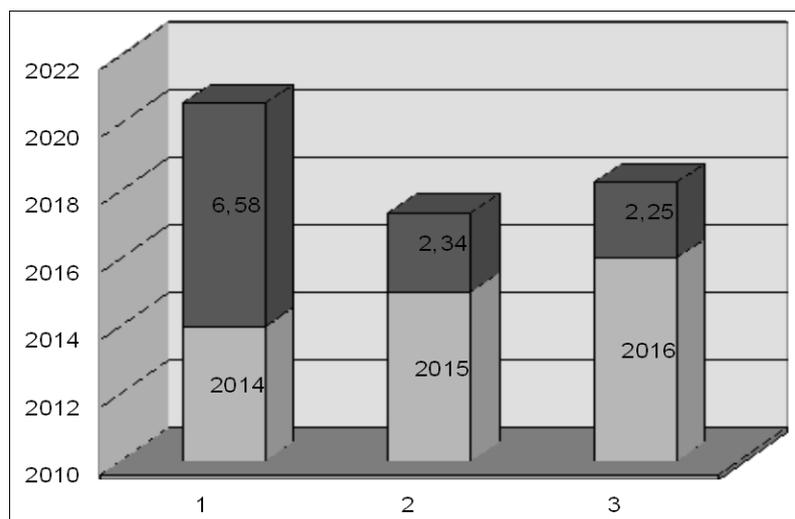


Рисунок 2.2 – Изменение коэффициента соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей

б) Рассчитаем рентабельность совокупного капитала:

$$R_{A2014/2013} = (-6899 / ((168781+149942)/2)) * 100\% = -4,329\%$$

$$R_{A2015/2014} = (-43233 / ((161133+168781)/2)) * 100\% = -26,2\%$$

$$R_{A2016/2015} = (-35467 / ((161948+161133)/2)) * 100\% = -22\%$$

7) Рассчитаем рентабельность собственного капитала:

$$R_{СК2014/2013} = -6899 / ((-76+25808)/2) = 0,536$$

$$R_{СК2015/2014} = -43233 / ((-43309-76)/2) = 1,993$$

$$R_{СК2016/2015} = -35467 / ((-52635-43309)/2) = 0,739$$

8) Рассчитаем рентабельность оборотного капитала:

$$R_{СК2014/2013} = (-25357 / ((16781+149942)/2)) * 100\% = -30,418\%$$

$$R_{СК\ 2015/2014} = (-43233 / ((40073 + 49783) / 2)) * 100\% = -96,227\%$$

$$R_{СК\ 2016/2015} = (-35467 / ((55807 + 40073) / 2)) * 100\% = -73,982\%$$

9) Рассчитаем коэффициент оборачиваемости совокупного капитала:

$$K_{оборСК\ 2014/2013} = 189370 / ((-76 + 25808) / 2) = 14,718$$

$$K_{оборСК\ 2015/2014} = 168674 / ((-43309 - 76) / 2) = -7,776$$

$$K_{оборСК\ 2016/2015} = 189974 / ((-52635 - 43309) / 2) = -3,960$$

10) Рассчитаем коэффициент финансовой устойчивости:

$$K_{ФУ\ 2014} = (49783 + 81969) / 168781 = 0,781$$

$$K_{ФУ\ 2015} = (40073 + 91755) / 161133 = 0,818$$

$$K_{ФУ\ 2016} = (55807 + 96860) / 161948 = 0,942$$

11) Рассчитаем рентабельность суммарных активов:

$$ROTA_{2014} = (9460 + 5472 + 9592) / 168781 = 0,145$$

$$ROTA_{2015} = (-5308 + 4901 + 9639) / 161133 = 0,057$$

$$ROTA_{2016} = (-4904 + 5768 + 7054) / 161948 = 0,049$$

Изменение рентабельности суммарных активов представлено на рисунке 2.3.

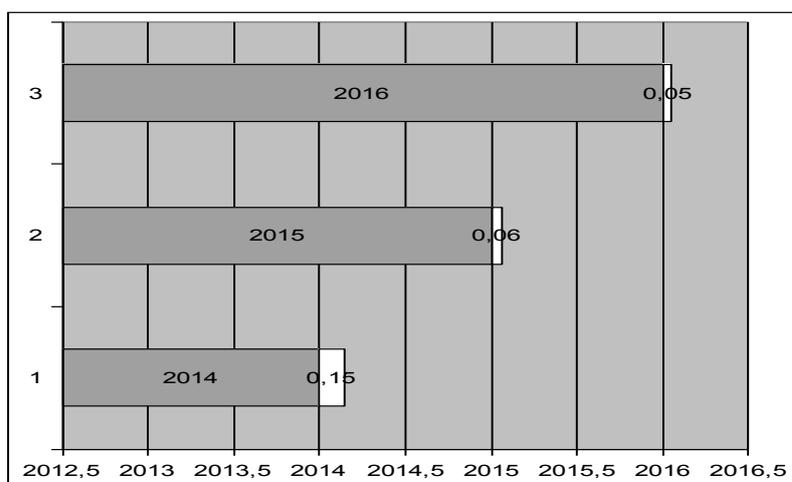


Рисунок 2.3 – Изменение рентабельности суммарных активов

Обобщим результаты проведенных расчетов в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ коэффициентов финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ»

Коэффициенты	Годы			Изменения	
	2014	2015	2016	2015/2014	2016/2015
1. Коэффициент автономии	- 0,01	- 0,269	-0,325	0,270	-0,056
2. Коэффициент маневренности собственного капитала	488,234	1,676	1,176	-486,558	-0,5
3. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственн. оборотными средствами	- 0,745	- 1,812	- 1,109	2,557	0,703
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат	- 2,533	- 4,314	- 4,183	-1,781	0,131
5. Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей	6,578	2,339	2,254	-4,239	-0,085
6. Рентабельность совокупного капитала, в %	-4,329%	-26,2 %	-22%	-21,871	4,2
7. Рентабельность собственного капитала	0,536	1,993	0,739	1,457	-1,254
8. Рентабельность оборотного капитала, в %	- 30,418%	- 96,227 %	- 73,982%	-65,809	22,245
9. Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала	14,718	-7,776	-3,960	6,942	3,816
10. Коэффициент финансовой устойчивости	0,781	0,818	0,942	0,037	0,124
11. Рентабельность суммарных активов	0,145	0,057	0,049	-0,088	-0,137

Проведя анализ таблицы 2.4, можно сделать следующие выводы:

Коэффициент автономии имеет отрицательное значение и составляет (-0,01) в 2014 году, (-0,26) в 2015 году и (-0,32) в 2016 году при норме 0,5 и выше. Это означает, что деятельность компании была полностью профинансирована за счет заемных средств, а отрицательная динамика свидетельствует об ухудшении ситуации.

Так же вместе с коэффициентом финансовой автономии рассчитываются коэффициенты обеспеченности собственными оборотными

средствами, и финансового левириджа, рентабельность собственного и оборотного капитала

Коэффициент маневренности собственного капитала в 2014 году был равен 488,234. В 2015 году и в 2016 значительно уменьшился. Понижение значения коэффициента означает переход к более низкому уровню маневренности собственных источников.

Минимальное значение коэффициента оборотных активов собственными оборотными средствами считается 0,1. Отрицательное значение его обозначает очень низкую долю оборотных средств, формируемую за счет собственных источников.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами запасов и затрат в 2014 году составляет -2,533, в 2015 году составляет -4,314, в 2016 году -4,183. Это говорит, что собственных материально-производственных запасов у предприятия нет.

Положительная динамика во всех трех годах коэффициента соотношения собственных оборотных средств и текущих потребностей говорит о положительной структуре источников инвестированного капитала.

Отрицательная динамика рентабельности совокупного капитала свидетельствует о неэффективности использования совокупного капитала предприятия.

Снижение показателя рентабельности собственного капитала показывает о снижении прибыли компании.

Снижение показателя рентабельности оборотного капитала показывает уменьшение возможности предприятия в обеспечении достаточного объема прибыли по отношению к используемым оборотным средствам.

Коэффициент оборачиваемости совокупного капитала за просчитанные периоды не выполняет норму оборотов финансовых средств, вложенных в имущество предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости находится в пределах нормы. Это показывает, что имущество организации сформировано за счет перманентного капитала.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования собственного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР):

$$\text{ЭФР} = 2/3(\text{Эр} - \text{СП}_{\text{ср}}) * \text{ЗК}/\text{СК},$$

где СК – среднегодовая сумма собственного капитала,

ЗК - среднегодовая сумма заемного капитала,

Эр - экономическая рентабельность,

СП_{ср} - средняя ставка процента,

С_{нп} - коэффициент налогообложения.

Целью анализа эффекта финансового рычага (ЭФР) является оценка эффективности использования собственных и заемных средств.

«Положительный эффект финансового рычага возникает в случае, если экономическая рентабельность предприятия выше цены заемного капитала. Разность между рентабельностью совокупного капитала и ценой заемного капитала позволяет повысить доходность собственного капитала, что приводит к повышению финансовой устойчивости предприятия. При этом плечо финансового рычага (доля заемного капитала) может увеличиваться без значительного финансового риска. В случае отрицательного эффекта финансового рычага собственный капитал будет «проедаться», финансовая стабильность нарушается, что может привести к банкротству предприятия» [20, с.38].

Рассчитаем экономическую рентабельность:

$$\text{Эр}_{\text{ЭК}2014} = -26445/168781 = -15,67$$

$$\text{Эр}_{\text{ЭК}2015} = -34258/161133 = -21,26$$

$$\text{Эр}_{\text{ЭК}2016} = -36946/161948 = -22,81$$

Рассчитаем эффект финансового рычага:

$$\text{ЭФР}_{2014} = 2/3(-15,67-17)*168857/-76 = 48390,86\%$$

$$\text{ЭФР}_{2015} = 2/3(-21.26-11)*204442/-43309 = 101,52\%$$

$$\text{ЭФР}_{2016} = 2/3(-22.81-10.5)*214583/-52635 = 90,53\%$$

«Сущность эффекта финансового рычага: эффект финансового рычага показывает приращение к рентабельности собственных средств полученное вследствие использования заемного капитала» [16, с.125].

В нашем случае оно составило 101,52%. Сумма собственного капитала предприятия за счет привлечения заемного капитала в 2015 году увеличилась на -43968,659 тыс. руб. (СК*ЭФР) и в 2016 году на -47651,732 тыс. руб.

Чтобы определить, как изменился ЭФР за счет каждой составляющей, можно воспользоваться способом цепной подстановки:

$$\text{ЭФР}_1 = (-21,26-17)*168857/-76 = 85006,17\%$$

$$\text{ЭФР}_2 = (-21,26-11)*168857/-76 = 71675,35\%$$

$$\text{ЭФР}_1 = (-22,81-11)*204442/-43309 = 159,6\%$$

$$\text{ЭФР}_2 = (-22,81-10.5)*204442/-43309 = 157,24\%$$

Общее изменение ЭФР составляет -48289,34% (101.52 – 48390,86), в том числе за счет:

- уровня рентабельности инвестированного капитала:

$$85006,17-48390,86=36615,31\% \text{ и } 159,6-101,52= 58,08\%$$

- ставки ссудного процента:

$$71675,35-85006,17= -13330,82\% \text{ и } 157,24-159,6= -2,36\%$$

- плеча финансового рычага:

$$101,52-71675,35= -71573,83\% \text{ и } 90,53-157,24= -66,71\%$$

Общее изменение ЭФР за счет всех факторов:

$$36615,31-13330,82-71573,83= -48289,34\% \text{ и } 58,08-2,36-66,71= -10,99\%$$

В условиях инфляции, если долги и проценты по ним не индексируются, ЭФР и рентабельность собственного капитала (ROE) увеличиваются, поскольку обслуживание долга и сам долг оплачиваются уже обесцененными деньгами.

Тогда эффект финансового рычага будет равен:

$$\text{ЭФР} = [\text{Эр} - \text{СП}_{\text{ср}} / (1 + \text{И})] * (1 - \text{КН}) * \text{ЗК} / \text{СК} + \text{И} * \text{ЗК} / \text{СК} * 100\%$$

$$\text{ЭФР}_{2014} = (-15,67 - 17 / (1 + 11,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 168857 / -76 + 11,4 * 168857 / -76 = 43392,52\%$$

$$\text{ЭФР}_{2015} = (-21,26 - 11 / (1 + 12,9 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 204442 / -43309 + 12,9 * 204442 / -43309 = 85,46\%$$

$$\text{ЭФР}_{2016} = (-22,81 - 10,5 / (1 + 5,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 214583 / -52635 + 5,4 * 214583 / -52635 = 111,59\%$$

Чтобы определить, как изменился ЭФР за счет каждой составляющей, можно воспользоваться способом цепной подстановки:

$$\text{ЭФР}_1 = (-21,26 - 17 / (1 + 11,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 168857 / -76 + 11,4 * 168857 / -76 = 55812,4\%$$

$$\text{ЭФР}_2 = (-21,26 - 11 / (1 + 11,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 168857 / -76 + 11,4 * 168857 / -76 = 43845,78\%$$

$$\text{ЭФР}_3 = (-21,26 - 11 / (1 + 12,9 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 168857 / -76 + 12,9 * 168857 / -76 = 40221,59\%$$

$$\text{ЭФР}_4 = (-21,26 - 11 / (1 + 12,9 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 168857 / -76 + 12,9 * 168857 / -76 = 40221,59\%$$

$$\text{ЭФР}_1 = (-22,81 - 11 / (1 + 12,9 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 204442 / -43309 + 12,9 * 204442 / -43309 = 92,77\%$$

$$\text{ЭФР}_2 = (-22,81 - 10,5 / (1 + 12,9 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 204442 / -43309 + 12,9 * 204442 / -43309 = 90,68\%$$

$$\text{ЭФР}_3 = (-22,81 - 10,5 / (1 + 5,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 204442 / -43309 + 5,4 * 204442 / -43309 = 129,21\%$$

$$\text{ЭФР}_4 = (-22,81 - 10,5 / (1 + 5,4 / 100)) * (1 - 0 / 100) * 204442 / -43309 + 5,4 * 204442 / -43309 = 129,21\%$$

Общее изменение ЭФР составляет -43307,07% (85,46 – 43392,52) и 26,13% (111,59 – 85,46), в том числе за счет:

- уровня рентабельности инвестированного капитала:

$$55812,4 - 43392,52 = 12419,88\% \text{ и } 92,77 - 85,46 = 7,32\%$$

- ставки ссудного процента:

43845,78-55812,4= -11966,62% и 90,68-92,77= -2,09%

- индекса инфляции:

40221,59-43845,78= -3624,18% и 129,21-129,21=0%

- уровня налогообложения:

40221,59-40221,59=0% и 129,21-129,21=0%

- плеча финансового рычага:

85,46-40221,59= -40136,14% и 111,59-129,21= -17,62%

Общее изменение ЭФР за счет всех факторов: 12419,88-11966,62-3624,18+0-40136,14= -43307,07% и 7,32-2,09+38,53+0-17,62=26,13%

Проведем анализ финансового рычага ПАО «АВТОВАЗ» в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ эффекта финансового рычага ПАО «АВТОВАЗ».

Показатели	2014	2015	2016	Изменения		Темпы поста	
				2015/201	2016/2015	2015/2014	2016/2015
1. Активы	168781	161133	161948	-7648	815	95.47	100.51
2. Балансовая прибыль	-26445	-34258	-36946	-7813	-2688	129.54	107.85
3. Экономическая рентабельность, Эр (п.2/п.1)	-15.67	-21.26	-22.81	-5.59	-1.55	135.67	107.29
4. Собственный капитал. тыс. руб.	-76	-43309	-52635	-43233	-9326	56985.53	121.53
5. Заемный капитал. тыс. руб.	168857	204442	214583	35585	10141	121.07	104.96
7. Ставка процента за	17	11	10.5	-6	-0.5	64.71	95.45
8. Уровень инфляции. %	11.4	12.9	5.4	1.5	-7.5	113.16	41.86
Эффект финансового рычага, % (п.3-п.7)(1-п.6)*п.5/п.4	48390.86	101.52	90.53	-48289.34	-10.99	0.21	89.17

Как видно из приведенных расчетов, эффект финансового рычага в 2016 году имеет тенденцию к снижению, что свидетельствует о неэффективном использовании собственного капитала в ПАО «АВТОВАЗ». В 2016 году эффект финансового рычага понизился на 10,99, следовательно риск снижения финансовой устойчивости для ПАО «АВТОВАЗ» растет, а эффективность использования заемного капитала снижается еще больше.

Это значит, что предприятию сопутствует высокий риск при относительно невысоком уровне доходности. Следовательно, предприятию необходимо пересмотреть выбранную тактику формирования финансовых ресурсов, чтобы понизить риск неплатёжеспособности и повысить финансовую устойчивость предприятия.

Изменение финансового рычага представлено на рисунке 2.4

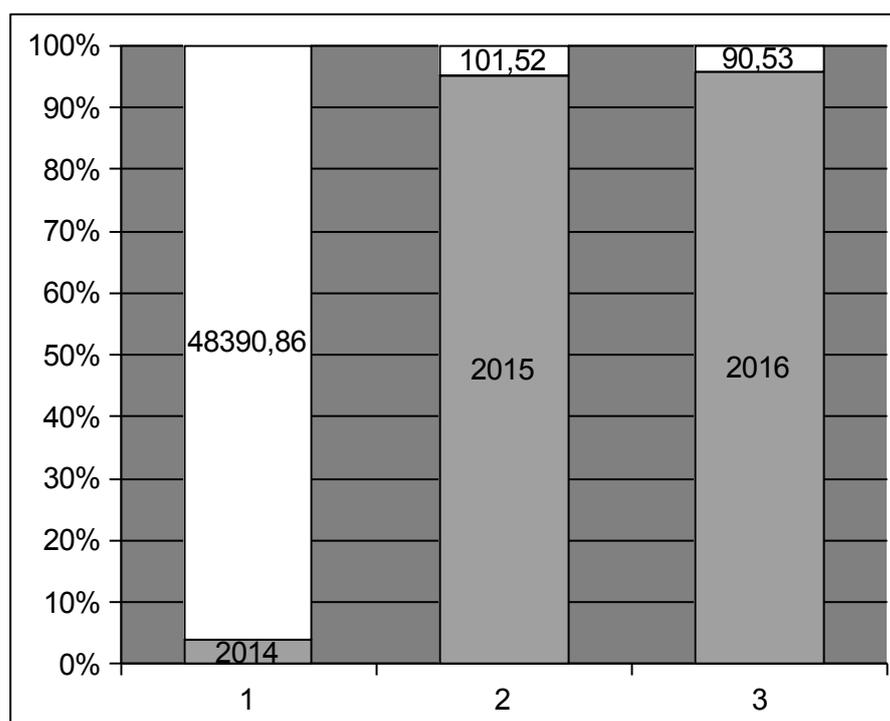


Рисунок 2.4 – Изменение финансового рычага ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг.

В 2015 году произошел резкий спад показателя – финансового рычага с 48390,86% до 101,52. Это говорит о резком снижении рентабельности собственного капитала и чистой прибыли. Предприятие считается не платежеспособным.

3 Рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ»

Одним из главных показателей устойчивости финансового положения компании является структура её бухгалтерского баланса, то есть соотношение активов и обязательств.

Активы делятся на внеоборотные и оборотные активы.

Пассивы предприятия делятся на собственный и заемный капитал. Именно пропорции данных двух составляющих групп активов и пассивов определяют устойчивость финансового положения компании.

Рассмотрим структуру капитала ПАО «АВТОВАЗ» на конец 2016 года (рисунок 3.1).



Рисунок 3.1 – Структура ПАО «АВТОВАЗ» на конец 2016 года

Как мы видим, собственный капитал Компании на конец 2016 года практически отсутствует.

Или, если сказать по другому, наблюдаются отрицательные чистые активы.

Это говорит о том, что в результате своей деятельности был израсходован весь собственный капитал.

И в настоящее время, текущая деятельность Компании осуществляется исключительно за счет заемных, то есть привлеченных средств.

При анализе финансовой устойчивости предприятия, в первую очередь рассчитывается коэффициент автономии, или отношение собственного капитала предприятия к общему капиталу. То есть, к сумме собственного и заемного капиталов.

В случае, когда собственный капитал Компании отсутствует, то и рассчитывать коэффициент нет смысла, поскольку значение показателя будет отрицательным.

Если у Компании практически отсутствует собственный капитал, это является негативным признаком, который находит отражение в значениях практических всех финансовых показателей предприятия.

Согласно российскому законодательству, в таких случаях предусмотрены обязательные меры.

«В случае, если по истечении 2-х лет с момента регистрации акционерного общества стоимость его чистых активов оказывается меньше уставного капитала, акционерное общество должно раскрыть этот факт в своей отчетности и, если в течение последующего года ситуация не изменится, уменьшить свой уставный капитал» [15].

В нашем случае уменьшить уставный капитал ПАО «АВТОВАЗ» до величины чистых активов не получится из-за того, что они имеют отрицательное значение.

В данном случае остается один вариант – это увеличить чистые активы Компании, то есть собственный капитал.

«Рекомендуемой величиной собственного капитала для предприятий отрасли «Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов» является 40%, а желательно – 50%.

Нормативное значение зависит от типичной для отрасли структуры активов, соотношения внеоборотных и оборотных активов.

Чем выше доля внеоборотных активов, чем больше необходимо для работы машин, оборудования, помещений, тем больше должна быть доля собственного капитала предприятия» [18].

Это объясняется тем, что самые долгосрочные затраты предприятие должно в первую очередь делать за счет собственных средств.

Для ПАО «АВТОВАЗ» оптимальной долей собственного капитала является 69%, минимальной – 59%.

Оптимальная доля собственного капитала рассчитана с учетом фактической структуры активов ПАО «АВТОВАЗ» на 31.12.2016 год. То есть, внеоборотные активы – 66%, оборотные – 34%.

Именно на долю собственного капитала 69% мы рекомендуем Компании ориентироваться при решении финансовых вопросов при осуществлении своей деятельности.

Поясним, что оптимальная доля собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» получена таким образом, чтобы коэффициент обеспеченности собственными средствами, соответствовал норме (утвержден распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.09.1994 г. N 56-р, но в любом случае не менее 45% от всего капитала.

То есть необходимо данный коэффициент взять в качестве ориентира, так как он предъявляет наиболее строгие требования к величине собственного капитала предприятия.

Минимальная рекомендованная доля собственного капитала предприятия нами была взята исходя из соображений, чтобы собственный капитал Компании должен хотя бы на 90% покрывать балансовую стоимость всех внеоборотных активов предприятия.

При рекомендуемой доле собственного капитала предприятия его финансовая независимость останется удовлетворительной. Но при этом, некоторые финансовые коэффициенты, такие как коэффициент обеспеченности собственными средствами, будут ниже нормативных значений.

Кроме оптимальной и минимальной доли собственного капитала, существует предел, сверх которого доля собственного капитала считается излишней, сдерживающей развитие предприятия.

Обычно, для нефондоемких отраслей этот предел составляет 70%. Учитывая большую долю у ПАО «АВТОВАЗ» внеоборотных активов, такой предел составляет 76%.

При таком показателе собственный капитал станет источником средств для всех внеоборотных активов Компании и 30% оборотных – это более чем достаточно.

Превышение указанного процента будет показателем не только высокой финансовой независимости, но и неиспользованной возможности привлечь заемные средства для повышения отдачи на вложенный собственниками капитал.

Предложим пути увеличения собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ».

Главным источником прироста собственного капитала Компании является чистая прибыль.

По данным за 2016 год убыток ПАО «АВТОВАЗ» составляет 35 293 руб., или 21,8% от всех активов предприятия. В таких условиях нормального финансового положения можно добиться, только кардинально изменив результативность деятельности компании.

Кроме того, увеличить собственный капитал ПАО «АВТОВАЗ» можно в результате осуществления таких рекомендаций:

- 1) Провести переоценку основных средств в сторону увеличения их балансовой стоимости.

- 2) Провести взнос учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала). Этот вариант не предполагает возвратности вложенных средств, в отличие от кредита или займа.

3) Согласно пп. 3.4 п. 1 ст. 251 Налогового кодекса РФ: «средства, внесенные участником или акционером для увеличения чистых активов, не облагаются налогом на прибыль.

4) В качестве взноса лучше использовать деньги, а не имущество, чтобы у передающей стороны (если это организация, а не физическое лицо) не возникла база по НДС с безвозмездной передачи имущества» [3].

Также можно предложить еще ряд рекомендаций по увеличению собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ».

Как видно из баланса, самым слабым местом собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» является значительный непокрытый убыток.

Поэтому в первую очередь все усилия руководства должны быть направлены на сокращение убытка, в стратегии на получение положительного финансового результата.

Для достижения данной цели возможно внедрение следующих мероприятий:

- снижение себестоимости производимых автомобилей за счёт оптимизации производственно-хозяйственной деятельности, снижение накладных расходов и роста производительности труда;

- сокращение расходов на логистику:

- экономия потребляемой энергии на конвейере и производстве комплектующих;

- улучшение эффективности потребления материалов;

- сокращение расходов на ремонт и содержание производства;

- субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам;

- программа предоставления субсидий на содержание рабочих мест, на компенсацию затрат на энергоресурсы, НИОКР и прочих производственных расходов;

- сокращение расходов на традиционную рекламу (ATL) и эффективное использование интернет-маркетинга, в т.ч. продвижение в социальных сетях;

- продажа непрофильных активов;

- продажа металлоотходов;
- оптимизация капитальных затрат при сохранении условий основных инвестиционных проектов.

Для развития системы продаж целесообразно внедрить следующие меры.

Развитие дилерской сети путем привлечение крупных автомобильных холдингов будет способствовать увеличению продаж и расширению географии охвата.

Качественное развитие дилеров путем внедрения системы ежеквартальной оценки ключевых показателей предприятий дилерской сети по чек-листам позволит улучшить качество обслуживания клиентов и, как следствие, повысить удовлетворенность и лояльность потребителей.

Внедрение современных методов контроля продаж путем внедрения в дилерскую сеть собственной CRM-системы (системы управления взаимоотношениями с клиентами).

Реализация продукта возможна на базе существующих информационных систем и его использование не понесет за собой дополнительных затрат для дилеров.

Увеличение корпоративных продаж за счет конкурентного ценового позиционирования, а также за счет современной корпоративной политики.

Повышение эффективности работы персонала, непосредственно занимающегося продажами.

Создание замотивированной профессиональной команды за счет ротации и программ обучения.

Внедрение новой системы KPI (ключевых показателей эффективности) для сотрудников управления региональных продаж, включающей в себя количественные и качественные показатели работы дилерской сети.

Улучшение внутренних процессов, таких как заказ автомобилей дилерами, поставка автомобилей, а также улучшение IT-систем.

Также, исходя из проведенного нами анализа основных показателей ПАО «АВТОВАЗ» было выявлено, что предприятие является банкротом. Поэтому предложение рекомендаций только по улучшению структуры капитала организации не спасут ситуацию, сложившуюся в ПАО «АВТОВАЗ».

Рассмотрим пути предотвращения банкротства, основываясь на факторах, оказывающих влияние на возможное банкротство предприятия.

Один их путей предотвращения банкротства - улучшение показателей ликвидности баланса.

При наличии проблем в управлении важно найти такое воздействие на оборотный капитал, которое будет соответствовать политике компании, ее текущим целям.

Более того, необходимо, чтобы модель управления оборотными активами сочеталась с рынком и его условиями, была применима на практике, в том числе в условиях российской неопределенности.

Основная цель эффективного управления денежными потоками заключается в выявлении причин дефицита (избытка) денежных средств и определении источников поступления и направлений расходования при контроле текущей ликвидности и платежеспособности предприятия.

Платежеспособность и ликвидность предприятия очень часто находятся в зависимости от реального денежного оборота в виде потока денежных платежей, отражаемых в счетах бухгалтерского учета.

Остатки денежных средств на расчетном счете компании во многом зависят от того, насколько синхронизированы между собой притоки и оттоки денежных средств во времени. Для поддержания целевых значений остатка денежной наличности, необходимо постоянное управление и контроль денежных потоков.

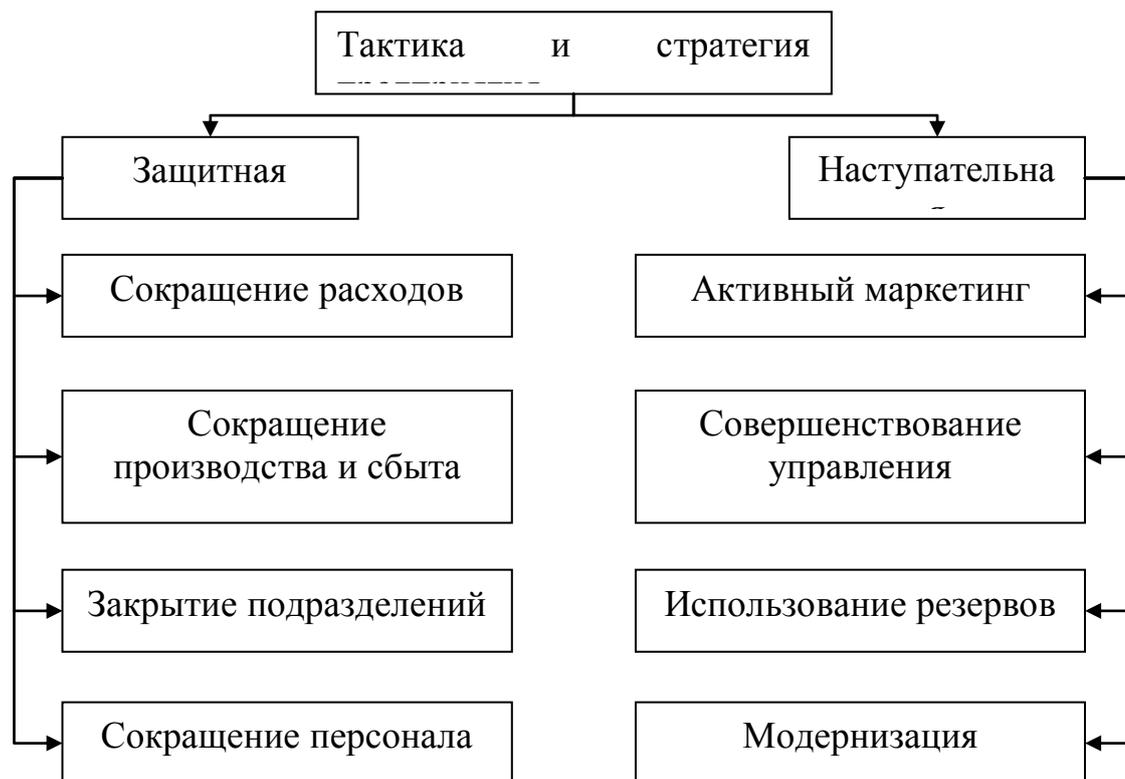


Рисунок 3.2 – Мероприятия по оптимизации денежного потока

Основным инструментом управления потоками денежной наличности является их синхронизация или, иначе говоря, регулирование притоков и оттоков. Хорошо отрегулированный процесс синхронизации денежных средств в перспективе может существенно снизить потребность компании в их страховых остатках, что позволит использовать деньги более эффективно и извлекать больше выгод. Управление денежными потоками требует постоянного отслеживания динамики их изменения во времени.

Положительное влияние на показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывает ускорение оборачиваемости оборотных активов.

Ускорение оборота оборотных средств позволяет высвободить значительные суммы и увеличить объём производства без дополнительных финансовых ресурсов, а высвобождающиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия.

Для того чтобы повысить эффективность использования оборотных средств, необходимо разработать программу. Предлагается использовать следующие пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

1) На стадии запасов сырья и материалов:

- уменьшить потери при хранении;
- внедрить экономически обоснованные нормы запаса;
- приблизить поставщиков сырья, полуфабрикатов;
- использовать ресурсосберегающие технологии;
- расширить складскую систему материально-технического обеспечения;
- комплексно механизировать и автоматизировать погрузочно-разгрузочные работы на складах.

2) На стадии производства:

- применять новые технологии, более производительную технику, которые позволят сократить время производства;
- увеличить сменность работы оборудования и персонала, сократить простои;
- уменьшить время нахождения изделий между операциями.

3) На стадии запасов готовой продукции:

- управление дебиторской задолженностью;
- обеспечить качественное юридическое сопровождение заключаемых договоров;
- анализировать и ранжировать покупателей в зависимости от объемов закупок, кредитной истории, предлагаемых условий оплаты;
- разработать систему скидок, стимулирующих продажи.

4) На стадии предоплаты:

- усовершенствовать систему экономического стимулирования экономного использования сырьевых и топливно-энергетических ресурсов
- увеличить удельный вес продукции, пользующейся повышенным спросом.

5) На стадии обращения:

- тщательно и своевременно проводить подборку отгружаемой продукции по партиям, ассортименту, транзитной норме, в строгом соответствии с заключенными договорами;

- минимизировать запасы хозяйственных материалов, инвентаря.

Не менее важным аспектом, влияющим на финансовое состояние предприятия, является размер его оборотных активов, в том числе запасов.

С точки зрения системного анализа, управление запасами – это балансирование между двумя целями, взаимоисключающими друг друга в своих полярных точках: сокращение совокупных затрат, направленных на содержание запасов, и обеспечение максимальной надежности производственного процесса.

Данное утверждение позволяет выделить полезное правило управления запасами: увеличение запасов целесообразно до тех пор, пока предполагаемая экономия превышает затраты по содержанию дополнительных запасов и отвлечение оборотных средств. Разработка политики управления запасами – это выполнение ряда последовательных работ, основными из которых являются следующие:

- анализ запасов товарно - материальных ценностей в предшествующем периоде;

- определение целей формирования запасов;

- анализ и определение необходимого размера основных групп текущих запасов на предприятии и общей их суммы;

- построение действенных систем контроля над движением запасов;

- реальное отображение стоимости запасов с учетом инфляции в финансовом учете предприятия.

Рост абсолютной суммы запасов и их удельного веса может свидетельствовать:

- о положительной динамике (наращивании) производственного потенциала предприятия;

- о стремлении обезопасить от влияния инфляции, а именно от обесценения, денежные активы предприятия путем вложений в производственные запасы;

- о нерациональности принятой на предприятии хозяйственной стратегии, при которой наибольшая часть текущих активов направлена в запасы с невысокой ликвидностью.

При анализе состояния запасов и управлении ими необходимо:

- установить обеспеченность предприятия нормальными переходящими запасами товаров, готовой продукции, сырья, материалов, незавершенного производства;

- выявить излишние и ненужные запасы.

Наиболее эффективным управлением запасами считается управление запасами в логистике, где оно рассматривается с точки зрения снижения затрат на содержание материальных запасов и их обслуживания. Таким образом, эффективное управление запасами:

- позволяет надежно обслуживать покупателей;

- обеспечивает рентабельность вложений;

- устраняет «мертвые» запасы и дополнительные затраты

Еще одним фактором, негативно влияющим на финансовое состояние предприятия, может стать увеличение доли дебиторской задолженности, особенно просроченной. Недобросовестное исполнение дебиторами долговых обязательств перед предприятиями-кредиторами становится причиной кассовых разрывов в платежах, потребности в дополнительных финансовых ресурсах и т.п. Всё вышеперечисленное оказывает отрицательное влияние на финансовое состояние предприятия дебитора. При всем том, полный или частичный отказ фирм от предоставления контрагентам отсрочки платежа может привести к потере значительной части клиентов, понижению конкурентных позиций на занимаемом рынке или уходу с этого сегмента.

Для эффективной организации деятельности компании в качестве одной из мер предотвращения банкротства рекомендуется оптимизировать кредитную политику предприятия. Для этого целесообразно изучать:

- какой процент не возврата дебиторской задолженности приходится на одного или несколько главных должников, этот процент характеризует концентрацию не возврата задолженности;

- будет ли влиять неплатеж одним из главных должников на финансовое положение предприятия;

- каково распределение дебиторской задолженности по срокам образования;

- какая доля векселей в дебиторской задолженности представляет продление старых векселей;

- были ли приняты в расчет скидки и другие условия в пользу потребителя, например, его право на возврат продукции.

Таким образом, улучшение состояния расчетов путем своевременного и точного учета обязательств контрагентов предприятия с целью улучшения финансовой устойчивости предприятия является необходимым для каждого хозяйствующего субъекта.

Следующий фактор, влияющей на показатели ликвидности – кредиторская задолженность.

Наличие кредиторской задолженности не является благоприятным фактором для организации и существенно снижает показатели при оценке финансового состояния предприятия, платежеспособности и ликвидности.

Общая сумма кредиторской задолженности находится в прямой зависимости от размера финансово-хозяйственной деятельности предприятия, в первую очередь от объема производства и реализации продукции.

С их ростом возрастают расходы организации, начисляемые в составе кредиторской задолженности и, соответственно, увеличивается ее общая сумма, и наоборот.

Важным моментом изучения обязательств предприятия является обнаружение неоправданной кредиторской задолженности, к которой можно отнести долги перед поставщиками, возникшие из-за несвоевременной оплаты платежных документов.

Управление кредиторской задолженностью предприятия предполагает выработку самых оптимальных вариантов сотрудничества с поставщиками товаров и услуг, которые определяют срок, объем и форму расчетов.

При управлении кредиторской задолженностью должны учитываться отдельно взятая ситуация с каждым кредитором, то есть предполагается дифференциация контрагентов.

В настоящих условиях образование кредиторской задолженности перед поставщиками неизбежно. Однако при должном управлении данная задолженность может являться дополнительным источником привлечения заемных средств при минимальной их стоимости.

Поэтому от того, как выстраиваются отношения с контрагентами, согласовываются условия заключаемых договоров, отслеживаются сроки их оплаты, то есть каков механизм управления кредиторской задолженностью, во многом зависит эффективность использования полученных средств.

Заключение

В данной бакалаврской работе нами был проведен анализ и оценка собственного капитала на примере ПАО «АВТОВАЗ», а также предложены некоторые мероприятия по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

В первом разделе были рассмотрены теоретические аспекты темы бакалаврской работы.

Определена экономическая сущность капитала предприятия, а также классификация, роль собственного капитала в управлении.

Рассмотрена информационная база, которой руководствуются экономисты-аналитики при оценке собственного капитала предприятия.

В данном разделе выявлена методика анализа и управление собственным капиталом предприятия, изучены основные формулы для расчета коэффициентов и показателей финансовой устойчивости.

Второй раздел – аналитический. В ней была представлена технико-экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ», проанализированы основные показатели финансовой устойчивости деятельности предприятия за период 2014-2016годы; дана оценка динамики их изменения.

Второй раздел содержит непосредственный анализ собственного капитала в период 2014-2016 годы. Рассчитаны все коэффициенты и сделаны выводы.

По результатам анализа абсолютных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» было выявлено, что за рассматриваемый период произошло резкое уменьшение собственного капитала.

Компании не хватает собственных средств на покрытие убытков прошлых периодов.

Деятельность компании была полностью профинансирована за счет заемных средств, а отрицательная динамика свидетельствует об ухудшении

ситуации, так как коэффициент автономии значительно ниже нормы и имеет отрицательное значение по всем трем годам.

После аналитических процедур было установлено, что ПАО «АВТОВАЗ» на данный момент времени неплатежеспособное предприятие.

В третьем разделе бакалаврской работы были даны рекомендации по увеличению собственного капитала и улучшению общего финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ», такие как:

- провести переоценку основных средств в сторону увеличения их балансовой стоимости.

- провести взнос учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала).

Этот вариант не предполагает возвратности вложенных средств, в отличие от кредита или займа.

- снизить себестоимость производимых автомобилей за счёт оптимизации производственно-хозяйственной деятельности, снижение накладных расходов и роста производительности труда;

- сократить расходы на логистику;

- улучшить эффективность потребления материалов;

- сократить расходы на ремонт и содержание производства и т.д.

Внедрение данных мероприятий позволят улучшить определенные показатели ПАО «АВТОВАЗ».

Подводя итог бакалаврской работы, можно сказать, что показатели финансовой устойчивости являются одними из важнейших при оценке собственного капитала предприятия.

Исходя из проведенного в бакалаврской работе анализа, руководство предприятия может скорректировать финансовую деятельность ПАО «АВТОВАЗ» и предотвратить риск вероятности банкротства. Таким образом, основная цель бакалаврской работы достигнута и поставленные задачи решены.

Список использованных источников

1. Алексеев, П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия: практ. пособие / П.Д. Алексеев, В.Л. Быкадоров. – М.: ПРИОР, 2013. – 96 с.
2. Алиханова Е.Н. Пути повышения эффективности организации учета собственного капитала на предприятии // Вестник науки и образования. – 2015. - №4 (6) –С. 90-95.
3. Алферина О.Н., Казакова С.В. Анализ структуры капитала и повышение финансовой устойчивости предприятия // Инновационная наука. – 2015.- - №6-1 – С. 15-18.
4. Анисимов Ю.Г. Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2014. - №3. – С. 409-415.
5. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ: учеб. пособие / В.Г. Артеменко. – М.: ДИС, 2013. - 201с.
6. Бочаров, В.В. Комплексный финансовый анализ / В.В. Бочаров. - СПб.: Санкт – Петербург, 2012. - 432с.
7. Бочаров, В.В. Финансовый анализ / В.В. Бочаров. –СПб.: Санкт – Петербург, 2013. - 240 с.
8. Ильина, В.А. Управление финансовым состоянием предприятия. / В.А. Ильина // Финансовый менеджмент. - 2016. - №1.
9. Ионова, Ю.Г. Анализ финансового состояния предприятия / Ю.Г. Ионова; Моск. фин.-пром. ак-ия, 2012. – 432 с.
10. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса / Н.А. Казакова. – М: Дело и сервис, 2011. - 240 с.
11. Ковалев, В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту / В.В. Ковалев. -М.: Дело с сервис, 2012. - 448 с.
12. Ковальков Ю.А., Дмитриев О.Н. Эффективные технологии маркетинга. - М.: Машиностроение, 2011. – 241 с.

13. Козырев В.М. Основы современной экономики: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2011. – 321 с.
14. Колчина, Н.В. Финансы организаций / Н.В. Колчина. – М.: ЮНИТИДАНА, 2013. – 383 с.
15. Коробейникова О.О. Формирование воспроизводственных инвестиционных ресурсов предприятий при реструктуризации стоимости их основных средств / В.А. Бочаров, О.О. Коробейникова // Вестник экономических реформ. Н. Новгород, 2011. N 12. С. 37-41.
16. Корпоративные финансы: учебник для студентов по специальности «Финансы и кредит» / ред.: М. В. Романовский, А. И. Вострокнутова. - СПб. : Питер, 2011. - 588 с.
17. Лисицына, Е.В. Образовательный курс финансового управляющего. / Е.В. Лисицына // Финансовый менеджмент. – 2015. - №1.
18. Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия: учеб. пособие / Г.Н. Лиференко. - М: Экзамен, 2012. -160 с.
19. Матвеева, М.А. Определение инвестиционной привлекательности предприятия путем анализа его финансового состояния. / М.А. Матвеева // Проблемы современной экономики. - 2012. - №4.
20. Негашев, Е.В. Методика финансового анализа. / Е.В. Негашев, А.Д. Шеремет. - М.: Инфра-М, 2013. - 208 с.
21. Павленко И.В. Цена капитала предприятия и методы ее оценки / И.В. Павленко / Наука и современность. – 2015. - №11. – С. 424-428.
22. Павлова О. Е. Оптимизация структуры // Интеллектуальный потенциал XXI века: ступени познания. — 2015. — № 2— С. 353-357.
23. Паламарчук А.С. Оценка деятельности предприятия // Справочник экономиста. – 2014. – №2. – С. 47-51
24. Парушина Н.В. Анализ собственного и привлеченного капитала // Бухгалтерский учет. – 2016. – №3. – С.72-78.

25. Попова Н.А., Тарасова О.Ю. Актуальные вопросы управления собственным капиталом предприятия РФ // Ученые записки Тамбовского отделения РоСМУ. – 2015. - №4. – С. 217-222.

26. Попова М.Г. Как вывести предприятие из финансового кризиса. / М.Г. Попова // Финансовый директор. - 2015. -№3.

27. Попова Р.Г. Финансы организаций: учеб. пособие. / Р.Г. Попова. - СПб.: МБИ, 2016. – 107 с.

28. Пятова М.С. Современные проблемы формирования капитала российских организаций через механизм финансового рынка // Проблемы учета и финансов. — 2016. — № 2. — С. 57-61.

29. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. / Е.С. Стоянова. -М.: Перспектива, 2012. - 656 с.

30. Токарева Г.Ф., Багаутдинова И.В. определение эффективности функционирования оборотного капитала. // Российское предпринимательство. – 2015. - №22 (244). – С.54-63.

31. Трифонова Е.М. Обоснование методики расчета эффекта финансового рычага и его влияния на рентабельность собственного капитала лизинговой компании // Теория и практика общественного развития. – 2015. - №8. – С. 313-315.

32. Фельдман А.Б. Оценка кредиторской и дебиторской задолженности: Управление финансами // Справочник экономиста. – 2015. – №7. – С. 68-75.

33. Феоктистов И.А. Управление собственным капиталом предприятия// Главбух. – 2016. – №1. – С. 34-68

34. Фролова Т.А. Экономика предприятия: учебник: / Т.А. Фролова. - Таганрог: ТТИ ЮФУ. - 2015. –252 с.

35. Финансы организаций (предприятий): учебник по направлению «Менеджмент» и специальности «Менеджмент организации» / Т. Ю. Мазурина, Л. Г. Скамай, В. С. Гроссу. - Москва: ИНФРА-М, 2015. - 528 с.

36. Финансы организаций (предприятий): учебник для экон. вузов / Е. Б. Тютюкина. - М.: Дашков и К, 2011. - 540 с.

37. Хафиятуллов Р.Г., Подкопаев О. А. // Современные наукоемкие технологии. – 2015. - № 10-1 – С. 32-33.
38. Холод Л.Л., Хрусталева Е. Ю. Теоретические основы управления оборотным капиталом предприятия // Знание. Понимание. Умение. – 2016. - №4. – С. 178-186.
39. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник. /А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М. 2013. - 367с.
40. Шишкеева Н.Н. Анализ собственного капитала предприятий // Экономический анализ: Теория и практика. – 2016. – №3, февраль. – С. 49-53.
41. Шишкеева Н.Н. Методика финансового анализа предприятия // Экономический анализ: теория и практика управления – 2016. – №5. – С.49-56.
42. Щербакова Н.Ф. Анализ показателей эффективности деятельности предприятия // Экономический анализ. – 2015. – №8. – С. 26-31.
43. Шидаков С.И. К вопросу об управлении оборотным капиталом и его роли в обеспечении деятельности коммерческой организации // Вестник северо-кавказского федерального университета. — 2014. - № 4— С. 225-227.
44. Юдина Л.Н. Управление собственным капиталом предприятия // Финансовый менеджмент. – 2015. - № 3. – С.104-112.
45. Юркин С.Ю. Методы проведения анализа собственного капитала предприятия // Финансовый менеджмент. – 2016. - № 1. – С. 19-23.
46. Исследование факторов структуры капитала: [Электронный ресурс] / Финансовый анализ: все о финансовом анализе - электронные данные. – URL: <http://1fin.ru/?id=653> (дата обращения: 28.03.17)
47. Капитал: его понятие и теории: [Электронный ресурс] / Энциклопедия экономиста - электронные данные. – URL: <http://www.grandars.ru/student/ekonomicheskaya-teoriya/kapital.h-tml> (дата обращения: 12.03.17)

48. Оборотный капитал предприятия [Электронный ресурс] / Учебнометодический комплекс по курсу «Экономика организации» - электронные данные. – URL:

[http://www.sibe.ru/Library/Экономика%20организаций%20%28предприя-тий%29/Финансы%20и%20кредит%20\(специалисты\)/Теория/index.aspx?id=7173&i ddis=308&ids=0&idt=0&idph=1&idr=4](http://www.sibe.ru/Library/Экономика%20организаций%20%28предприя-тий%29/Финансы%20и%20кредит%20(специалисты)/Теория/index.aspx?id=7173&i ddis=308&ids=0&idt=0&idph=1&idr=4) (дата обращения: 17.03.17)

49. Политика формирования собственных финансовых ресурсов: [Электронный ресурс] / UFC manegement - электронные данные. – URL: <http://bbest.ru/management/finmen/kapital/sobstvennost/reforma/> (дата обращения: 05.04.17)

50. Структура капитала. Оптимизация структуры капитала: [Электронный ресурс] / Financepredpr - электронные данные. – URL: <http://financepredpr.ru/shpargalki-pofinansam-organizaczii/195-s-truktura-kapitala-optimizaciya-struktury-kapitala.html> (дата обращения: 28.03.17)

51. Экономическая сущность: классификация капитала предприятия: [Электронный ресурс] / UFC manegement - электронные данные. – URL: <http://bbest.ru/management/finmen/kapital/snovi/sywn/>- (дата обращения: 12.03.17)

52. Gokhberg L., Kuznetsova T. Economics of enterprise / Gokhberg L., Kuznetsova T, 2014, pp. 8–30.

53. Cantner U., Meder A. Own capital of the enterprise / Cantner U., Meder A, 2014, pp. 32-33.

54. Burenkov A. The method of financial analysis of enterprise / Burenkov A, 2015, pp. 12.

55. Mirkin B. Capital: concept and theory / Mirkin B, 2013, pp. 8.

56. Sokolov A. Capital structure. Optimization of capital structure / Sokolov A, 2015, pp. 12.

57. Официальный сайт ПАО «АВТОВАЗ» - <http://www.lada.ru>

Приложение А

(обязательное)

Бухгалтерский баланс ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016гг

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

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710001
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	00232934
по ОКВЭД	6320002223
	34.10.2
по ОКОНФ / 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

Николай Мор
Президент ПАО «АВТОВАЗ»

Евгений Д.Г.
Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение Б (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.

Форма по ОКУД	Коды
Дата (число, месяц, год)	0710002
по ОКПО	31.12.2016
ИНН	00232934
по ОКВЭД	6320002223
по ОКФС / ОКФС	34.10.2
по ОКЕИ	12247 / 32
	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)



Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"



Бломкин Д.Г.
Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение В (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 Г
(обязательное)

Таблица Г – Агрегированный баланс ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 гг., в млн. рублей.

Показатели	Годы			Абсолютные изменения,		Темпы прироста, в %	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016г	2015г.	2016г.
АКТИВ							
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Нематериальные активы	44	117	6	73	-111	165,9	-94,8
Результаты исследований и разработок	6873	12742	10150	5869	-2592	85,3	-20,3
Основные средства	78874	85498	79953	6624	-5545	8,39	-6,4
Прочие внеоборотные активы	13895	10683	6274	-3212	-4409	-23,1	-41,2
ИТОГО по разделу I	118998	121060	106141	2062	-14919	1,7	-12,3
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы и НДС	16193	18655	15801	2462	-2854	15,2	-15,2
Дебиторская задолженность	23903	16851	23530	-7052	6679	-29,5	39,6
Денежные средства и	9687	3567	16476	-6120	12909	-63,1	361,9
ИТОГО по разделу II	49783	40073	55807	-9710	15734	-19,5	39,2
БАЛАНС	168781	161133	161948	-7648	815	-4,5	0,5
ПАССИВ							
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ							
Уставный капитал	11421	11421	11421	-	-	-	-
Добавочный и резервный капитал	43853	42995	42775	-858	-220	-1,9	-0,5
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-55350	-97726	132952	-42376	-35226	76,5	36,1
ИТОГО по разделу III	-76	-43309	-52635	43233	9326	56885,5	21,5
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	81969	91755	96860	9786	5105	11,9	5,5
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА							
Заемные средства	35320	41485	43095	6165	1610	17,4	3,8
Кредиторская задолженность	47667	67257	66795	19590	-462	41,1	-0,6
Прочие обязательства	3891	3945	7833	54	3888	1,3	98,5
ИТОГО по разделу V	86888	112687	117723	25799	5036	29,6	4,4
БАЛАНС	168781	161133	161948	-7648	815	-4,5	0,5

