

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 рентабельности предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»))»

Студентка	<u>Х.В. Хусиева</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель	<u>О.Г. Коваленко</u> (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

тема: «Анализ рентабельности предприятия автомобильной промышленности (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)»

Ключевые слова: рентабельность, анализ, рентабельность, оценка, финансовая устойчивость, автомобильная промышленность.

Объектом бакалаврской работы являются показатели рентабельности предприятия.

Предметом исследования является ПАО «АВТОВАЗ».

Целью бакалаврской работы является проведение анализа показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Исследование состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

Во введении дана актуальность бакалаврской работы, ее объект и предмет исследования, теоретическая и методическая база.

Первая глава исследования отражает теоретические основы проведения анализа рентабельности предприятия.

Вторая глава бакалаврской работы содержит анализ показателей рентабельности предприятия и основные выводы по проведенному анализу.

Третья глава исследования посвящена рекомендациям по улучшению показателей рентабельности предприятия.

В заключении настоящего исследования подведены итоги по проведенному анализу показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Содержание

Введение	4
1 Экономическая сущность рентабельности предприятия	7
1.1 Теоретические основы рентабельности предприятия	7
1.2. Методика анализа рентабельности предприятия.....	16
2 Анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)	26
2.1 Техничко - экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ»	26
2.2 Анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».....	37
3 Пути улучшения рентабельности деятельности ПАО «АВТОВАЗ».....	42
3.1 Пути улучшения показателей рентабельности собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ»	42
3.2 Пути улучшения показателей финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ»	
46	
Заключение	53
Список использованных источников	56
Приложения.....	61

Введение

Актуальность бакалаврской работы заключается в том, что в настоящее время предприятия заинтересованы в повышении эффективности своей деятельности, в том числе таких показателей, как рентабельности и прибыльности.

Каждая из компаний стремится получить как можно большую прибыль при этом осуществлять минимальные затраты. Для обеспечения прибыльности своей деятельности менеджерам компаний необходимо постоянно проводить анализ сложившейся ситуации на рынке услуг, а также внутри своей компании.

Достижение главной цели, а именно максимизации прибыли возможно при грамотном планировании финансовой деятельности компании.

Есть два основных финансовых показателя эффективности деятельности компании - это прибыль и рентабельность.

Рентабельность представляет собой доходность, прибыльность компании. Рентабельность рассчитывается как отношение валового дохода компании или прибыли к затратам или используемым ресурсам компании.

Рентабельность имеет важное значение для акционеров компаний. Он является критерием оценки уровня котировки акций акционерного предприятия на фондовой бирже.

Данный показатель дает возможность инвесторам проводить оценку потенциального дохода от вложения средств в акции и другие ценные бумаги.

Рентабельность является одним из важнейших показателей хозяйственной деятельности торгового предприятия, поэтому при анализе наряду с показателями рентабельности используется их динамика.

Показатели рентабельности предприятия являются именно теми факторами, которые влияют на способность предприятия приносить прибыль для обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности.

Целью бакалаврской работы является проведение анализа показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Задачи бакалаврской работы:

- рассмотреть теоретические основы рентабельности предприятия;
- провести анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ»;
- разработать рекомендации с целью улучшения показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Объектом бакалаврской работы являются показатели рентабельности предприятия.

Предметом исследования является ПАО «АВТОВАЗ».

При написании настоящего исследования применялась следующая информационная база: нормативно-правовая база, периодические издания, монографии и учебники по изучаемой теме.

При написании бакалаврской работы применялись такие подходы, как: системный анализ, статистические методы, методы финансовых коэффициентов, графические методы.

Расчеты финансовых показателей в бакалаврской работе проводились на основании официальной бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г.

Во введении дана актуальность бакалаврской работы, ее объект и предмет исследования, теоретическая и методическая база.

Первая глава исследования отражает теоретические основы проведения анализа рентабельности предприятия.

Вторая глава бакалаврской работы содержит анализ показателей рентабельности предприятия и основные выводы по проведенному анализу.

Третья глава исследования посвящена рекомендациям по улучшению показателей рентабельности предприятия.

В заключении настоящего исследования подведены итоги по проведенному анализу показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Теоретической базой при написании бакалаврской работы послужили учебники, монографии, научные статьи посвященные анализу и оценки показателей рентабельности предприятия.

При написании бакалаврской работы были использованы следующие методы анализа и оценки: статистический метод, количественный и качественный методы, метод финансовых коэффициентов.

При написании практической части бакалаврской работы использовалась публичная бухгалтерская отчетность ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г.

1 Экономическая сущность рентабельности предприятия

1.1 Теоретические основы рентабельности предприятия

Результат деятельности любого предприятия в финансовом смысле характеризуется показателями прибыли и рентабельности.

«Они подводят итог деятельности организации за отчетный период; и зависят от многих факторов: объема проданной продукции, затратоемкости, организации производства, уровня и структуры затрат» [18].

Основные показатели прибыли - это:

- «валовая прибыль, она показывает, какая часть общей выручки от продаж осталась после вычета стоимости проданных товаров;

- балансовая прибыль, она является результатом всей финансовой и производственной деятельности предприятия;

- чистая прибыль, остается в распоряжении предприятия после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет;

- прибыль до налогообложения включает в себя прибыль от продаж и разницу, которую получают по операционным доходам и расходам, прочим доходам и расходам, чрезвычайным доходам и расходам;

- операционная прибыль, это прибыль, которую получают до уплаты налога на прибыль и процентов по заемным средствам [18].

Для того, что бы провести точную оценку деятельности организации абсолютной величины прибыли не достаточно. Поэтому и применяются показатели рентабельности такие как:

- «рентабельность производства: она показывает, сколько прибыли предприятие имеет с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции;

- рентабельность собственного капитала, показывает, сколько чистой прибыли приходится на рубль собственных средств;

- рентабельность продаж по валовой прибыли, показывает долю прибыли в каждом рубле реализации;

- чистая рентабельность продаж, показывает, сколько копеек чистой прибыли содержится в одном рубле выручки;
- рентабельность активов, показывает уровень прибыли на рубль активов;
- рентабельность основных средств, показывает, какая сумма прибыли приходится на единицу стоимости основных средств;
- рентабельность инвестиций, показывает, сколько денежных единиц потребовалось предприятию для получения одной денежной единицы прибыли [18].

Чтобы точно провести оценку уровня прибыли и рентабельности предприятия необходимо применять методы комплексного анализа по технико-экономическим факторам. К таким методам относятся следующие методы.

Первый метод – это комплексный метод. «При его использовании валовую прибыль необходимо анализировать по составным частям, основной из которых является прибыль от реализации продукции. Затем необходимо провести оценку факторов изменения прибыли от выпуска товарной продукции (анализ технико - экономических факторов повышения или снижения затрат на денежную единицу товарной продукции). На следующем этапе проводят оценку динамики структуры и объема реализации, изменения цен на реализованную продукцию, а также на приобретаемое сырье, материалы, топливо, энергию и другие затраты. На завершающем этапе проводят сопоставление уровня затрат на оплату труда и материальных затрат» [18].

Второй метод - расчетно-аналитический метод или метод экспертных оценок. «При его использовании исследуются результаты оценки полученной величины определенного показателя, который необходимо принять за базу, а также коэффициентов (индексов) его изменения в плановом периоде. Этот метод можно применять тогда, когда не установлены технико-экономические нормативы, а четкую взаимосвязь между основными показателями можно установить только лишь косвенно, на основе оценки их динамики и связей» [17].

Третий метод – это метод прямого счета для прогнозирования уровня прибыли. «Этот метод можно применить, когда имеются достоверные данные о прогнозной величине затрат, уровне доходов, налогов, в условиях устойчивого функционирования. Прогнозный размер прибыли от реализации можно определить как разницу между прогнозами доходов, затрат и налогов» [18].

Четвертый метод – это метод обеспечения соответствующей прибыли на вложенный капитал. «При использовании данного метода решается задача сохранения достигнутого уровня рентабельности на вложенный капитал и его увеличения, чтобы увеличить уровень рентабельности на вложенный капитал могут быть увеличены объемы реализации товаров за счет ввода в действие дополнительных производственных площадей, поиск аналогичных источников товарных ресурсов, ускорить коэффициент оборачиваемости, оказание дополнительных услуг, разумной тактики в области ценообразования и управления финансовыми ресурсами, сокращение издержек обращения» [15].

Пятый метод – это нормативный метод прибыли. «Суть его в том, что на основе заранее установленных норм и технико-экономических расчетов определяется потребность предприятия в прибыли. К таким нормативам относятся ставки налогов, размеры тарифов, нормы амортизационных отчислений, нормативы потребности в оборотных средствах, нормы запасов товарно-материальных ценностей, тары, нормативы отчислений в ремонтный фонд и другие» [18].

Шестой метод – это экономико-математический метод управления прибылью. «Он заключается в том, что с помощью этого метода можно найти количественное выражение взаимосвязей между прибылью и факторами, ее определяющими. Данная выражается через экономико-математическую модель. Экономико-математическая модель это математическое описание экономического процесса или процесса формирования прибыли т.е. описание факторов, определяющих прибыль» [18].

Важное значение для производства является управление прибылью и рентабельностью. Поскольку, это основной источник пополнения финансовых ресурсов предприятия.

«Прибыль является основным показателем оценки финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В процессе управления прибылью предприятия главная роль отводится формированию прибыли от основной деятельности, с целью осуществления которой оно создано.

Процесс управления прибылью и рентабельностью производства предполагает проведение анализа, который характеризуется многообразием своих форм. На выбор формы анализа влияет множество факторов: отрасль в которой осуществляет свою деятельность организация, специализация и вид деятельности предприятия объем произведенной продукции и другие» [10].

Рентабельность, в общем смысле: «характеризует целесообразность затраченных ресурсов в отношении к вновь приобретенным ресурсам. Она определяется как отношение полученной предприятием прибыли к сумме основных и оборотных фондов.

Управление рентабельностью (планирование, обоснование и анализ-контроль) находятся в центре экономической деятельности предприятий, работающих на рынок» [20].

Следовательно, управление прибылью и рентабельностью производства является процессом направленного воздействия субъекта на объект с целью достижения финансовых результатов.

«Прибыль - показатель, отражающий лишь абсолютный финансово-экономический эффект предприятия и сам по себе он без соотношения с авансированными или потребленными ресурсами, то есть затратами и прежде всего - капиталом, еще не определяет экономическую эффективность производства» [9].

Основной целью предприятия в рыночной экономике - это получение прибыли. В следствие чего, в качестве критерия эффективности предприятия выступает максимизация прибыли на единицу затрат капитала.

Таким образом, критерием экономической эффективности производства выступает рентабельность.

Показатели рентабельности предприятия являются показателями, которые отражают результативность деятельности предприятия.

В экономической литературе дается несколько понятий рентабельности.

Так, одно из его определений звучит следующим образом: «рентабельность (от нем. *rentabel* - доходный, прибыльный) представляет собой показатель экономической эффективности производства на предприятиях, который комплексно отражает использование материальных, трудовых и денежных ресурсов» [10].

По мнению таких авторов, как Морошкина В.А. и Ломакина А.Л. из учебного пособия «Практикум по финансовому менеджменту»: «Показатели рентабельности позволяют оценить, какую прибыль получает организация с каждого рубля средств, которые были вложены в активы.

Существует определенная система показателей рентабельности. Эффективность деятельности организации в условиях рыночной экономики оценивается ее финансовой результативностью. Конечным финансовым результатом деятельности организации, комплексно характеризующим эффективность ее работы, является прибыль.

Прибыль не только важнейший оценочный, но и качественный показатель. Прибыль выступает основным фактором стимулирования бизнеса. Прибыль создает финансовую основу для его расширения деятельности организации. Она служит характеристикой инвестиционной привлекательности компании и источником выплаты дивидендов собственникам. Налог на прибыль является основным источником формирования всех уровней бюджетов» [13].

Отметим, что сумма прибыли хозяйствующего субъекта напрямую зависит от объемов продаж продукции, работ, или услуг, также качеством продукции, ассортиментом продукции и так далее.

В учебном пособии «Практикум по финансовому менеджменту» авторов Веретенниковой О.В., Лашкаревой и др. пишется, что: «к абсолютным показателям прибыли относятся:

- валовая прибыль;
- прибыль или убыток от продаж;
- прочие доходы и расходы;
- прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль;
- нераспределенная прибыль;
- совокупный финансовый результат.

Вторая группа - это относительные показатели рентабельности» [8].

Отметим, что прибыль предприятия представляет собой положительную разницу между суммарными доходами. Прибыль предприятия отражается в денежном эквиваленте.

Прибыль предприятия является ключевым показателем финансовых результатов хозяйствующего субъекта. Определение понятия «прибыль» встречается в различных трактованиях.

Рассмотрим данное понятие с различных точек зрения.

Первое – с точки зрения бухгалтерского учета.

В этом случае, по мнению таких авторов как Подольского В.И., Сотниковой Л.В. в статье «Показатели «чистая прибыль (убыток)» и «нераспределенная прибыль (убыток)» в бухгалтерском учете»: «прибыль представляет собой разницу между принимаемой к учёту суммой доходов и допустимыми расходами. Бухгалтерская прибыль зависит от стандартов учёта. Например, международные стандарты финансовой отчетности, российские стандарты бухгалтерского учета» [21].

Вторая точка зрения – рассмотрение прибыли с экономической точки зрения. В данном случае дадим определение данной категории, с точки зрения экономиста Кирилловой Л.Н., которая пишет что: «прибыль - это остаток от

общего дохода предприятия после вычета всех издержек, то есть разница между бухгалтерской прибылью и дополнительными расходами. Также ещё рассчитывают валовую прибыль, чистую прибыль, которая определяется как оставшаяся прибыль после уплаты из валовой прибыли налогов и отчислений» [13].

Исходя из представленных определений, мы видим что понятие «прибыль» является многогранным.

Отметим, что различных пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности интересуют различные качества показателя прибыли предприятия.

Рассмотрим, какие элементы включает в себя система анализа рентабельности предприятия.

Согласно статье из финансовой газеты автора Станиславчика Е.Н.: «система анализа рентабельности предприятия включает в себя:

- оценку уровней и изменений по каждому показателю за анализируемый период с помощью горизонтального анализа;
- оценку структуры показателей прибыли и ее изменений в динамике с помощью вертикального анализа;
- изучение изменений показателей за определенное число периодов;
- выявление степени влияния различных факторов на величину полученной прибыли и других связанных с ней показателей» [29].

При анализе показателей рентабельности предприятия, так же необходимо учитывать и анализ его финансовых результатов.

По мнению профессора Бланка А.И.: «основными задачами анализа финансовых результатов являются:

- оценка уровня и динамики абсолютных и относительных показателей финансовых результатов - прибыли и рентабельности;
- изучение структуры прибыли по видам финансовых результатов;
- определение влияния различных факторов на сумму прибыли;
- изучение распределения и использования прибыли организации;
- анализ относительных показателей прибыльности – рентабельности;

- определение возможных резервов увеличения прибыли и повышения рентабельности, а также обоснование путей их мобилизации» [6].

Отметим, что прибыль предприятия является самым надежным источником его развития и самофинансирования.

С целью, проведения оценки рационального распределения прибыли предприятия и эффективности ее использования необходимо осуществлять анализ этих процессов.

Для целей данного анализа интересна именно та величина прибыли предприятия, которая остается в распоряжении предприятия и может быть использована по его усмотрению на разные цели.

По мнению автора Ковалева А.И. из учебника «Анализ финансового состояния предприятия»: «к задачам такого анализа относят изучение влияния распределения прибыли на эффективность производства и оценку целесообразности использования прибыли. На результатах такого анализа строится стратегия и тактика развития организации.

Направления использования чистой прибыли могут быть обязательными и добровольными по решению учредителей. Обязательный характер, как правило, присутствует в акционерных обществах. Акционерные общества за счет чистой прибыли должны формировать резервный капитал, в который ежегодно необходимо направлять не менее пяти процентов от чистой прибыли до момента достижения резервным капиталом размера, предусмотренного их уставом» [30].

Согласно действующему законодательству (Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)): «минимальный размер резервного капитала составляет пять процентов от уставного капитала. Другие организации тоже могут создавать резервный капитал, определяя его размеры самостоятельно. По решению собственников чистая прибыль может быть направлена на выплату дивидендов, погашение убытков прошлых лет, увеличение уставного капитала.

Направлениями расходования прибыли являются выплата премий и материальной помощи работникам, финансирование социальных программ и инвестиционных проектов, благотворительные цели. Распределение прибыли осуществляется на основании утвержденного решением собственников финансового плана организации и отражается в отчетности.

На основании отчетности и пояснений к ней производится анализ фактического распределения прибыли. Данные публичной отчетности позволяют выявить отклонения и причины их возникновения. Данные публичной отчетности являются основой для оценки структуры отчислений» [1].

Необходимо отдельно отметить о процессе распределения прибыли хозяйствующих субъектов, имеющих организационную форму в виде акционерных обществах.

Ключко В.Н. «Управление акционерными обществами в России»: «в акционерных обществах существует дивидендная политика, которая определяет в дополнение к уставным документам процесс распределения прибыли. Дивидендная политика включает такие вопросы как регулирование курса акций, размеры и темпы роста акционерного капитала организации, размер и целесообразность привлекаемых средств. Хотя процесс распределения прибыли это конечно центральный вопрос дивидендной политики» [14].

Необходимо отметить, что деятельность каждого предприятия является индивидуальной. Единых правил в формировании дивидендной политики организации не существует. Но при этом, можно выделить 2 направления дивидендной политики. К этим направлениям относятся: политика капитализации и политика выплаты дивидендов.

Каждое из данных направлений имеет как положительные, так и отрицательные стороны.

По мнению экономистов Сафаряна А.А., Сафаряна К.В.: «капитализация способствует росту и развитию организации без привлечения заемных средств. Но тотальная капитализация исключает вознаграждения собственников. Для

них изначальные цели вложения своих средств не достижимы. Распределение всей прибыли в виде выплаты дивидендов удовлетворяет собственников но не развивает организация.

В этом случае не понятно, сколько сможет существовать организация без дополнительных вложений в развитие.

Поэтому дивидендная политика должна сочетать в себе интересы и собственников, и организации как хозяйствующего субъекта. Дивидендная политика должна также удовлетворять положениям стратегии развития организации, если такая стратегия есть. Для каждой организации в дивидендной политике будет сформирован баланс требований и ожиданий как собственников так и организации» [28].

Таким образом, в данном разделе бакалаврской работы нами была рассмотрена экономическая сущность понятия «рентабельность» предприятия. Перейдем к рассмотрению следующего вопроса, как методика анализа рентабельности предприятия.

1.2. Методика анализа рентабельности предприятия

Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия.

Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Экономист И.А. Бланк пишет: «Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли предприятий. Поэтому они обязательны при проведении сравнительного анализа и оценке финансового состояния предприятия. При анализе производства показатели рентабельности используются как инструмент инвестиционной политики и ценообразования» [6].

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы:

- 1) показатели рентабельности капитала (активов);
- 2) показатели рентабельности продукции;
- 3) показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Согласно содержанию учебника И.А. Бланка: «Первая группа показателей рентабельности формируется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются: все активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства и долгосрочные обязательства); акционерный (собственный) капитал» [6].

Формула в данном случае будет такова:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} > \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Инвестиционный капитал}} > \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1)$$

«Несовпадение уровней рентабельности по этим показателям характеризует степень использования предприятием финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели специфичны тем, что отвечают интересам всех участников бизнеса предприятия.

Например, администрацию предприятия интересует отдача (доходность) всех активов (всего капитала); потенциальных инвесторов и кредиторов – отдача на инвестируемый капитал; собственников и учредителей – доходность акций и так далее» [5].

Каждый из перечисленных показателей легко моделируется по факторным зависимостям.

Рассмотрим следующую очевидную зависимость (формула 2):

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Активы}} \quad (2)$$

Представленная формула раскрывает взаимосвязь между рентабельностью всех активов, рентабельностью реализации и оборачиваемостью активов.

По мнению экономиста Черемушкина С.В: «Экономически связь заключается в том, что формула прямо указывает пути повышения рентабельности: при низкой рентабельности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота активов» [23].

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности (формула 3).

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \quad (3)$$

«Рентабельность собственного (акционерного) капитала зависит от изменения уровня рентабельности продукции, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала.

Изучение подобных зависимостей имеет большое значение для оценки влияния различных факторов на показатели рентабельности.

Из приведенной зависимости следует, что при прочих равных условиях отдача акционерного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала» [23].

Вторая группа финансовых показателей формируется на базе расчета уровней рентабельности по показателям прибыли, которые отражаются в отчетности организаций.

Фермула в данном случае будет такова:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Объем продаж}} \times \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный капитал}} \quad (4)$$

Данные показатели характеризуют прибыльность продукции базисного (K_0) и отчетного (K_1) периодов.

К примеру, рентабельность продукции по прибыли от реализации рассчитывается как:

$$K_0 = \frac{P_0}{N_0}; K_1 = \frac{P_1}{N_1} \quad (5)$$

или

$$K_0 = \frac{N_0 - S_0}{N_0}; K_1 = \frac{N_1 - S_1}{N_1} \quad (6)$$

где P_0, P_1 – прибыль от реализации базисного и отчетного периодов;

N_0, N_1 – реализация продукции базисного и отчетного периодов;

S_0, S_1 – себестоимость продукции базисного и отчетного периодов;

ΔK – изменение рентабельности в отчетном периоде по сравнению с базисным.

Влияние фактора изменения объема реализации определяется с помощью метода цепных подстановок (формула 7).

$$\Delta K_N = \frac{N_1 - S_0}{N_1} - \frac{N_0 - S_0}{N_0} \quad (7)$$

Следовательно, влияние изменения себестоимости будет рассчитываться как:

$$\Delta K_S = \frac{N_1 - S_1}{N_1} - \frac{N_1 - S_0}{N_1} \quad (8)$$

Сумма факторных отклонений дает общее изменение рентабельности в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом:

$$\Delta K = \Delta K_N + \Delta K_S \quad (9)$$

«Третья группа показателей рентабельности формируется аналогично первой и второй группам, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств» [23].

$$\frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Объем продаж}} > \frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Совокупный капитал}} > \frac{\text{Чистый приток денежных средств}}{\text{Собственный капитал}} \quad (10)$$

В практикуме Веретенниковой О.В., Лашкаревой О.В. и других авторов пишется, что: «Эти показатели дают представление о степени возможности

предприятия расплатиться со своими кредиторами, заемщиками и акционерами денежными средствами в связи с использованием имеющего место денежного притока. Концепция рентабельности, исчисляемой на основе притока денежных средств, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой.

Она приоритетна, потому что операции с денежными потоками, обеспечивающие платежеспособность, являются существенным признаком «здоровья» финансового состояния предприятия.

Многообразие показателей рентабельности определяет альтернативность поиска путей ее повышения. Каждый из исходных показателей раскладывается в факторную систему с различной степенью детализации, что задает границы выявления и оценки производственных резервов» [8].

При проведении анализа путей повышения рентабельности необходимо разделять влияние внешних и внутренних факторов.

Показатели: цена продукции и сырья, объем потребляемых ресурсов и объем производства продукции, прибыль от реализации и рентабельность продаж, между собой находятся в тесной функциональной связи.

Отразим схему взаимосвязь этих показателей для монопродукта и моноресурса (рисунок 1).

$$\left(\begin{array}{c} \text{Объем продукции} \\ \text{в стоимостном выражении } (N) \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Объем продукции} \\ \text{в натуральном выражении } (q) \end{array} \right) \times \left(\begin{array}{c} \text{Цена единицы продукции} \\ (Ц) \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Затраты на производство} \\ \text{в денежном выражении } (S) \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Объем использованных ресурсов} \\ \text{в натуральном выражении } (z) \end{array} \right) \times \left(\begin{array}{c} \text{Цена единицы ресурса} \\ (C) \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Доходность} \\ \left(\frac{N}{S} \right) \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Производительность} \\ \text{ресурсов } \left(\frac{q}{z} \right) \end{array} \right) \times \left(\begin{array}{c} \text{Возмещение затрат в} \\ \text{цене продукта } \left(\frac{Ц}{C} \right) \end{array} \right)$$

$$\left(\begin{array}{c} \text{Прибыль} \\ N - S \end{array} \right) = \left(\begin{array}{c} \text{Объем продукции} \\ \text{в стоимостном выражении } (q \times Ц) \end{array} \right) - \left(\begin{array}{c} \text{Затраты на производство} \\ \text{в денежном выражении } (z \times C) \end{array} \right)$$

Рисунок 1 – Схема взаимосвязи показателей

«Доходность производства продукции рассматривается как произведение коэффициента производительности ресурсов и коэффициента соотношения цен единицы продукта и единицы ресурса.

Последнее соотношение обычно называют финансовой производительностью (дефлятором) цены, потому что оно характеризует меру возмещения дополнительных затрат в цене реализуемой продукции в результате повышения себестоимости (затрат ресурсов за счет роста цен на ресурсы)» [7].

Если представить взаимосвязь данных показателей в индексной форме, то появится возможность обычными методами факторного анализа дать количественную оценку влияния промышленной и финансовой производительности на доходность предприятия и прибыль.

В данном случае мы будем иметь следующие расчеты (формулы 11,12).

$$J_{\frac{N}{S}} = \frac{\frac{N_1}{S_1}}{\frac{N_0}{S_0}} \quad (11)$$

в развернутом виде:

$$J_{\frac{N}{S}} = \frac{\frac{q_1 \times C_1}{z_1 \times C_1}}{\frac{q_0 \times C_0}{z_0 \times C_0}} = \frac{J_N}{J_S}, \quad (12)$$

где J – индекс роста соответствующего показателя;

1; 0 – отражают, что показатели рассчитаны за отчетный и базисный периоды соответственно.

Влияние изменения промышленной производительности на доходность определяется с помощью метода цепных подстановок.

В данном случае формула будет такова (формула 13).

$$\Delta_1 = \frac{q_1 \times C_0}{z_1 \times C_0} - \frac{q_0 \times C_0}{z_0 \times C_0} = \Delta \left(\frac{q}{z} \right) \times \frac{C_0}{C_0} \quad (13)$$

Таким же способом рассчитывается и влияние изменения финансовой производительности (формула 14).

$$\Delta_2 = \frac{q_1 \times C_1}{z_1 \times C_1} - \frac{q_1 \times C_0}{z_1 \times C_0} = \Delta \left(\frac{C}{C} \right) \times \frac{q_0}{z_0} \quad (14)$$

В целом общее изменение доходности за период балансируется с факторными отклонениями (формула 15).

$$\Delta \frac{N}{S} = \Delta_1 + \Delta_2 \quad (15)$$

«Крупные предприятия главное внимание обращают на проблемы контроля за изменениями промышленной производительности и стараются снижать роль внешнего фактора (финансовой производительности).

Дело в том, что одним из условий процветания предприятия является расширение рынка сбыта продукции за счет снижения цены на предлагаемые товары. Поскольку этот процесс не сопровождается снижением цен на потребляемые ресурсы, то роль дефлятора цены в формировании доходности предприятия понижается» [15].

Это естественным образом переключает сферу усилий руководства на осуществление контроля за изменениями промышленной производительности, то есть за внутренними факторами, такими как:

- снижение материалоемкости и трудоемкости продукции,
- повышение отдачи основных средств и так далее.

В учебнике по финансовому менеджменту говорится, что : «На уровень и динамику показателей рентабельности оказывает влияние вся совокупность производственно-хозяйственных факторов: уровень организации производства и управления; структура капитала и его источников; степень использования производственных ресурсов; объем, качество и структура продукции; затраты на производство и себестоимость изделий; прибыль по видам деятельности и направления ее использования.

Методология факторного анализа показателей рентабельности предусматривает разложение исходных формул расчета показателя по всем качественным и количественным характеристикам интенсификации производства и повышения эффективности хозяйственной деятельности.

Например, для анализа общей рентабельности (рентабельности активов) можно использовать трех- или пятифакторную модель» [4].

Для того, чтобы упростить модель, затраты на производство и реализацию продукции сводят к затратам на оплату труда, затратам на материалы и к амортизации основных средств.

Для практического применения модели к затратам на материалы необходимо добавить стоимость комплектующих изделий и полуфабрикатов, работ и услуг производственного характера, топлива, покупной энергии и тому подобное.

«Затраты на оплату труда следует дополнить отчислениями на социальные нужды. Кроме того, отдельным элементом следует учесть прочие затраты или распределить их пропорционально между основными видами затрат» [15].

В основе всех используемых моделей лежит следующее соотношение (формула 16):

$$R = \frac{P}{K} = \frac{P}{F + E} = \frac{\frac{P}{N}}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - \frac{S}{N}}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - (\frac{U}{N} + \frac{M}{N} + \frac{A}{N})}{\frac{F}{A} \times \frac{A}{N} \times \frac{E}{N}} \quad (16)$$

«где R – рентабельность активов (капитала);

P – прибыль от реализации;

K – средняя за период стоимость активов;

F – средняя за период стоимость внеоборотных активов;

E – средние остатки оборотных активов;

$\frac{S}{N}$ – затраты на 1 рубль продукции по полной себестоимости;

$\frac{U}{N}$ – зарплатоемкость продукции;

$\frac{M}{N}$ – материалоемкость продукции;

$\frac{A}{N}$ – амортизационная нагрузка;

$\frac{F}{N}$ – фондоемкость продукции по внеоборотным активам;

$\frac{E}{N}$ – фондоемкость продукции по оборотным активам (коэффициент

закрепления оборотных активов)» [26].

«Рентабельность активов тем выше, чем выше прибыльность продукции, чем выше отдача внеоборотных активов и скорость оборота оборотных активов, чем ниже общие затраты на 1 рубль продукции и удельные затраты по экономическим элементам (средств труда, материалов, труда).

Числовая оценка влияния отдельных факторов на уровень рентабельности определяется по методу цепных подстановок или по интегральному методу оценки факторных влияний» [4].

Рассмотрим трехфакторную модель анализа рентабельности (формула 17).

$$R = \frac{\frac{P}{N}}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{\lambda^P}{\lambda^F + \lambda^E} \quad (17)$$

где λ^P – прибыльность продукции: $\lambda^P = \frac{P}{N}$

λ^F – фондоемкость (капиталоемкость) продукции по основному капиталу:

$$\lambda^F = \frac{F}{N}$$

λ^E – оборачиваемость оборотных активов (капиталоемкость по оборотному капиталу): $\lambda^E = \frac{E}{N}$

В представленной модели фактор оборачиваемости оборотных активов отражается величиной $\frac{E}{N}$, которая обратна среднему числу оборотов

«Факторные модели рентабельности раскрывают важнейшие причинно-следственные связи между показателями финансового состояния предприятия и финансовыми результатами.

Поэтому они являются незаменимым инструментом «объяснения» (оценки) сложившейся ситуации. В целом для всех показателей существует единое полное факторное пространство, задаваемое набором из 11 взаимосвязанных блоков важнейших показателей формирования финансовых результатов» [5] .

Факторные модели рентабельности являются также управляемыми моделями прогнозирования финансовой устойчивости предприятия.

На основании рассмотренной методики анализа показателей рентабельности предприятия, проведем во второй главе бакалаврской работы анализ рентабельности на примере ПАО «АВТОВАЗ».

Таким образом, в первой главе бакалаврской работы нами была рассмотрена экономическая сущность понятия «рентабельности» предприятия и методика анализа показателей рентабельности.

Во второй главе бакалаврской работы проведем анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

2 Анализ рентабельности предприятия (на примере ПАО «АВТОВАЗ»)

2.1 Техничко - экономическая характеристика ПАО «АВТОВАЗ»

Во второй главе бакалаврской работе проведен анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ» (далее - Компания).

Дадим технико-экономическую характеристику предприятию.

ПАО «АВТОВАЗ» является российской автомобилестроительной компанией, крупнейшим производителем легковых автомобилей в России и Восточной Европе. Контроль над компанией принадлежит альянсу Renault – Nissan.

Согласно официальным данным ПАО «АВТОВАЗ»: «АВТОВАЗ в настоящее время является крупнейшим в России автопроизводителем и компанией, активно работающей в 46 странах. Общества, входящие в Группу АВТОВАЗ, ведут деятельность более чем в 17 государствах; в нее входят около 270 дочерних предприятий, а общая численность ее персонала превосходит 20000 человек. Все эти ресурсы предоставляют компании глобальные возможности. Предприятия Группы активно участвуют в таких областях, как телекоммуникации, энергетика, строительство, а также оказывает финансовые и страховые услуги» [32].

ПАО «АВТОВАЗ» ранее выпускал автомобили под маркой «Жигули», «Нива», «Спутник», «Самара», «Ока». В настоящее время ПАО «АВТОВАЗ» занимается производством автомобилей под маркой Lada, а так же автомобили Nissan, Renault и Datsun.

Кроме того, АвтоВАЗ поставляет другим производителям машинокомплекты для выпуска автомобилей марки «Lada» и их модификаций.

Основные рынки сбыта автомобилей LADA - это Казахстан, Азербайджан, Беларусь, Египет и Германия.

Проведем анализ основных финансовых показателей компании.

Проведем анализ результатов деятельности ПАО «АВТОВАЗ» (таблица 1).

Таблица 1 - Анализ результатов деятельности ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2016 г.г.

Показатель	Значение показателя, тыс. руб.		Изменение показателя		Средне-годовая величина, тыс. руб.
	2015 г.	2016 г.	тыс. руб.	%	
Выручка	170 452	189 974	+19 522	+11,5	180 213
Расходы по обычным видам деятельности	190 073	207 700	+17 627	+9,3	198 887
Прибыль (убыток) от продаж	-19 621	-17 726	+1 895	↑	-18 674
Прочие доходы и расходы, кроме процентов к уплате	-17 550	-10 806	+6 744	↑	-14 178
ЕВИТ (прибыль до уплаты процентов и налогов)	-37 171	-28 532	+8 639	↑	-32 852
Проценты к уплате	6 273	8 786	+2 513	+40,1	7 530
Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	8 975	2 025	-6 950	-77,4	5 500
Чистая прибыль (убыток)	-34 469	-35 293	-824	↓	-34 881
Совокупный финансовый результат периода	-34 469	-35 293	-824	↓	-34 881
Изменение за период нераспределенной прибыли (непокрытого убытка)	-42 376	-35 226	x	x	x

Из проведенного анализа, мы видим, что в 2016 году годовая выручка составила 189 974 тыс. руб. За период с 2014-2016 г.г. произошел рост выручки на 19 522 тыс. руб., или на 11,5%.

Значение убытка от продаж за 2016 г. составило -17 726 тыс. руб. За период с 2014-2016 г.г. финансовый результат от продаж вырос (на 1 895 тыс. руб.).

Также, обратим внимание на строку 2220 «Управленческие расходы» формы «Отчет о финансовых результатах». Здесь мы можем отметить, что Компания учитывала общехозяйственные расходы в качестве условно-постоянных, относя их по итогам отчетного периода на счет реализации.

Также наблюдается тенденция увеличения расходов по обычным видам деятельности Компании. В 2016 году данная статья увеличилась на 9,3%.

Что касается, такого показателя, как ЕВІТ, то его значение в 2016 году увеличилось по сравнению с 2015 годом на 8 639 тыс.руб. Но даже при этом росте в 2016 году значение данного показателя отрицательное.

Представим изменение выручки и прибыли ПАО «АВТОВАЗ» в виде графика (рисунок 1).

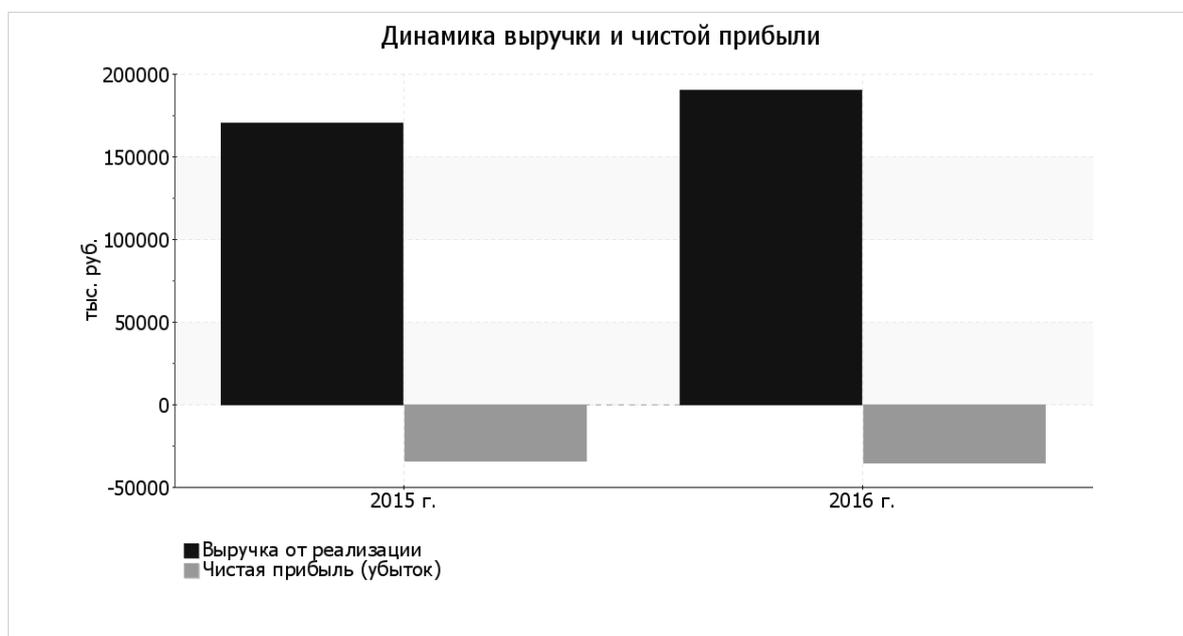


Рисунок 1 – Динамика выручки ПАО «АВТОВАЗ» за 2015- 2016 гг.

Проведем анализ структуры имущества Компании и источников его формирования (таблицы 2,3).

В таблице 2 представлены результаты анализа структуры имущества в активе баланса Компании и источников его формирования за 2014-2016 г.г.

Таблица 2 - Анализ структуры имущества в активе баланса Компании и источников его формирования за 2014-2016 г.г.

Показатель	Значение показателя					Изменения за 2014-2016 г.г.	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	%
	2014	2015	2016	2014	2016		
Актив							
1. Внеоборотные активы	118 998	121 060	106 141	70,5	65,5	-12 857	-10,8
в том числе: основные средства	78 874	85 498	79 953	46,7	49,4	+1 079	+1,4

Окончание таблицы 2

нематериальные активы	44	117	6	<0,1	<0,1	-38	-86,4
2. Оборотные, всего	49 783	40 073	55 807	29,5	34,5	+6 024	+12,1
в том числе: запасы	14 644	16 833	14 799	8,7	9,1	+155	+1,1
дебиторская задолженность	23 903	16 851	23 530	14,2	14,5	-373	-1,6
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	9 687	4 567	16 476	5,7	10,2	+6 789	+70,1
Валюта баланса	168 781	161 133	161 948	100	100	-6 833	-4

Из представленной таблицы данных мы видим, что в 2016 году в активах Компании доля текущих активов составляет 1/3, а внеоборотных средств – 2/3.

Активы Компании за весь анализируемый период уменьшились на 4%. Учитывая уменьшение активов Компании, отметим, что собственный капитал Компании (его значение представлено в таблице 3) уменьшился еще в большей степени, а именно в 690,6 раза.

Опережающее снижение собственного капитала относительно общего изменения активов является негативным показателем.

В таблице 3 представлены результаты анализа структуры имущества в пассиве баланса Компании и источников его формирования за 2014-2016 г.г.

Таблица 3 - Анализ структуры имущества в активе баланса Компании и источников его формирования за 2014-2016 г.г.

Показатель	Значение показателя					Изменения за 2014-2016 г.г.	
	в тыс. руб.			в % к валюте баланса		тыс. руб.	± %
	2014	2015	2016	2014	2016		
Пассив							
1. Собственный капитал	-76	-	-	<0,1	-32,5	-52 559	↓
2. Долгосрочные обязательства, всего	81 969	91 755	96 860	48,6	59,8	+14 891	+18,2
в том числе: заемные средства	70 763	85 140	92 146	41,9	56,9	+21 383	+30,2

Окончание таблицы 3

3. Краткосрочные обязательства, всего	86 888	112 687	117 723	51,5	72,7	+30 835	+35,5
в том числе: заемные средства	35 320	41 485	43 095	20,9	26,6	+7 775	+22
Валюта баланса	168 781	161 133	161 948	100	100	-6 833	-4

Отообразим наглядно соотношение групп активов Компании (рисунок 2).

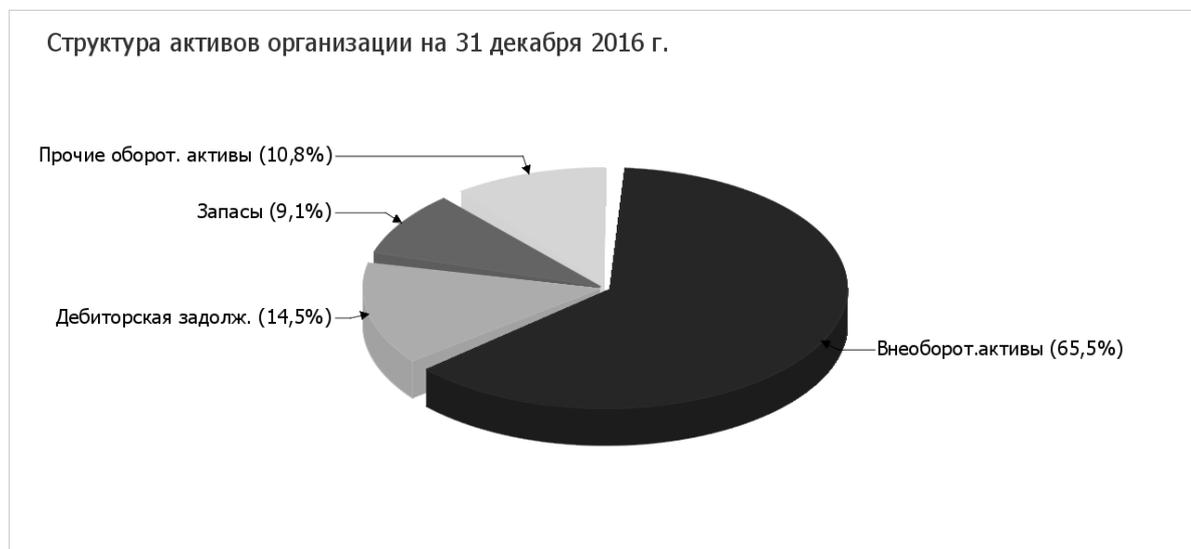


Рисунок 2 - Соотношение групп активов Компании в 2016 году

Снижение величины активов Компании в первую очередь связано со снижением следующих позиций актива баланса Компании (в скобках указана доля изменения статьи баланса в общей сумме всех отрицательно изменившихся статей баланса):

- прочие внеоборотные активы – 7 621 тыс. руб. (38%)
- отложенные налоговые активы – 5 335 тыс. руб. (26,6%)
- долгосрочные финансовые вложения – 4 219 тыс. руб. (21%)
- краткосрочные финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) – 1 941 тыс. руб. (9,7%)

Одновременно мы наблюдаем следующие изменения в пассиве баланса Компании, наибольшее снижение наблюдается по таким статьям баланса как:

- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 77 602 тыс. руб. (88,8%)
- прочие долгосрочные обязательства – 8 563 тыс. руб. (9,8%)

Выделим положительно изменившиеся статьи баланса. К ним можно отнести «Денежные средства и денежные эквиваленты» в активе и «Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)» в пассиве баланса Компании (+8 730 тыс. руб. и +26 141 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал Компании по состоянию на 31 декабря 2016 года равнялся -52 635,0 тыс. руб.

За 2014-2016 г.г. наблюдалось очень резкое уменьшение собственного капитала Компании – на 52 559,0 тыс. руб.

Проведем анализ финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» (таблица 4).

Таблица 4 - Анализ показателей финансовой устойчивости Компании за 2014-2016 г.г.

Показатель	Значение показателя			Изменения за 2014-2016 г.г.
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
1	2	3	4	5
Коэффициент автономии	<0,01	-0,27	-0,33	-0,33
Коэффициент финансового левериджа	-2 221,80	-4,72	-4,08	+2 217,72
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-2,39	-4,1	-2,85	-0,46
Индекс постоянного актива	-1 565,76	-2,8	-2,02	+1 563,74
Коэффициент покрытия инвестиций	0,49	0,3	0,27	-0,22
Коэффициент маневренности собственного капитала	–	–	–	–
Коэффициент мобильности имущества	0,29	0,25	0,34	+0,05
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,19	0,11	0,3	+0,11
Коэффициент обеспеченности запасов	-8,13	-9,76	-10,73	-2,6
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,51	0,55	0,55	+0,04

Мы видим, что коэффициент автономии Компании в 2016 году составил -0,33. Коэффициент автономии характеризует степень зависимости Компании от заемного капитала.

Полученное значение показателя показывает, что Компания не имеет собственного капитала и полностью зависит от своих кредиторов.

Отмечено очень сильное падение коэффициента автономии за 2014-2016 г.г. – на 0,33.

Отразим в виде графика динамику изменения показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г.

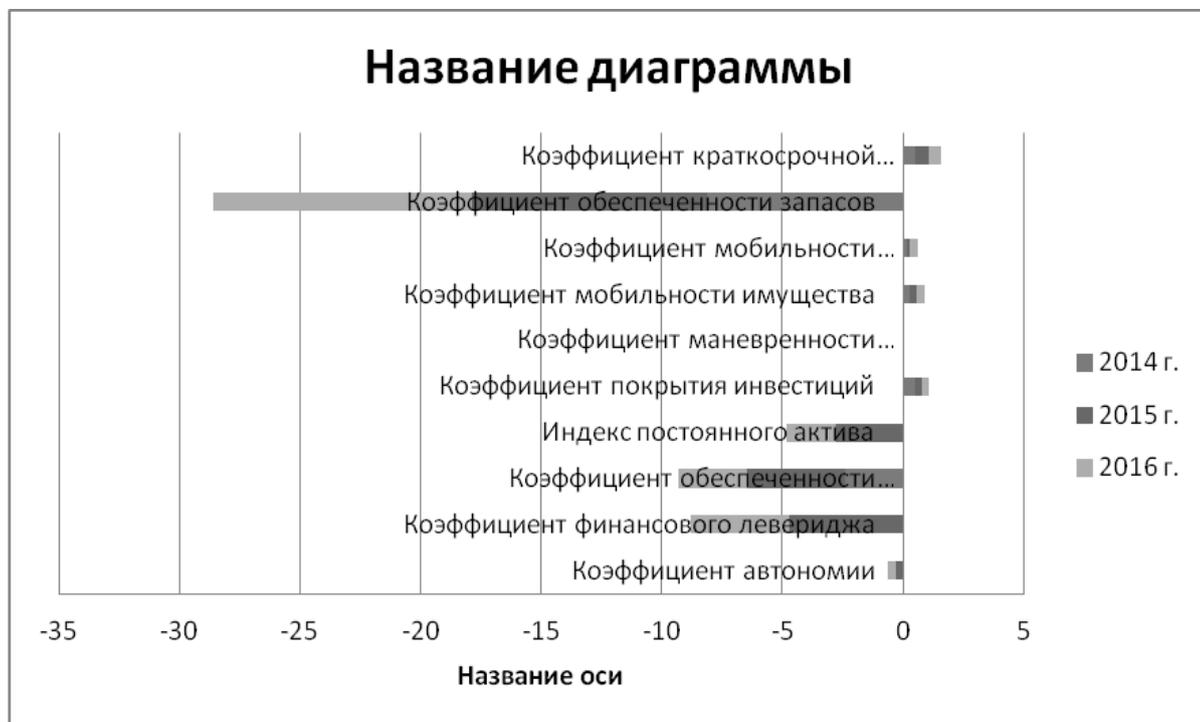


Рисунок 3 - Динамика изменения показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г.

Структура капитала Компании представлена ниже на диаграмме (рисунок 4). При этом необходимо отметить, что собственный капитал не нашел отражения на представленной диаграмме из-за его полного отсутствия.

Структура капитала организации на 31 декабря 2016 г.

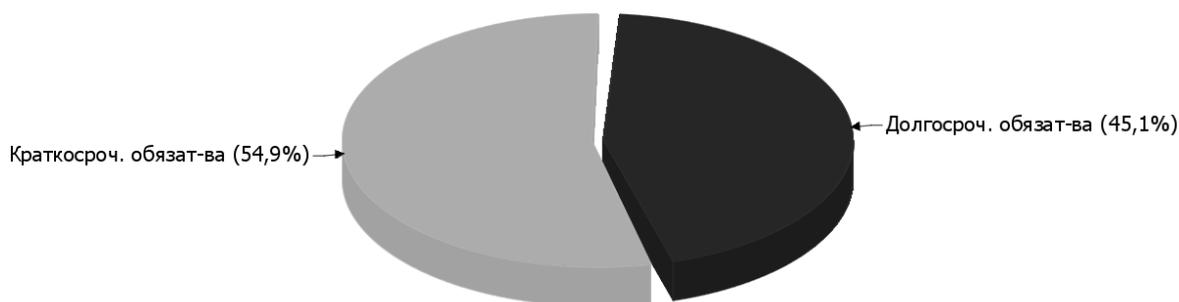


Рисунок 4 - Структура капитала ПАО «АВТОВАЗ» в 206 году

В 2016 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся -2,85.

Отметим, что в 2014 году коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составлял -2,39. То есть наблюдается уменьшение на 0,46.

Данный коэффициент в 2016 году имеет неудовлетворительное значение. И коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами с 2014 года по 2016 год не укладывался в нормативное значение.

Также, мы наблюдаем уменьшение коэффициента покрытия инвестиций за два года до 0,27 (-0,22).

Значение покрытия инвестиций в 2016 году намного ниже допустимой величины. А именно, доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала Компании составляет 27%.

Что касается коэффициента обеспеченности материальных запасов, то в 2016 году он составил -10,73, хотя по сравнению с 2014 годом коэффициент обеспеченности материальных запасов равнялся -8,13 (произошло уменьшение на 2,6).

Коэффициент обеспеченности материальных запасов сохранял значение, которое не соответствует нормативному значению, в течение всего анализируемого периода.

Коэффициент обеспеченности материальных запасов по состоянию в 2016 году имеет неудовлетворительное значение.

Что касается коэффициента краткосрочной задолженности ПАО «АВТОВАЗ», то он показывает на практически равное соотношение долгосрочной и краткосрочной задолженности (45,1% к 54,9%).

Отметим, что за 2014-2016 гг. доля долгосрочной задолженности уменьшилась на 3,4%.

Отразим в виде графика изменение основных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 – 2016 г.г. (рисунок 5).

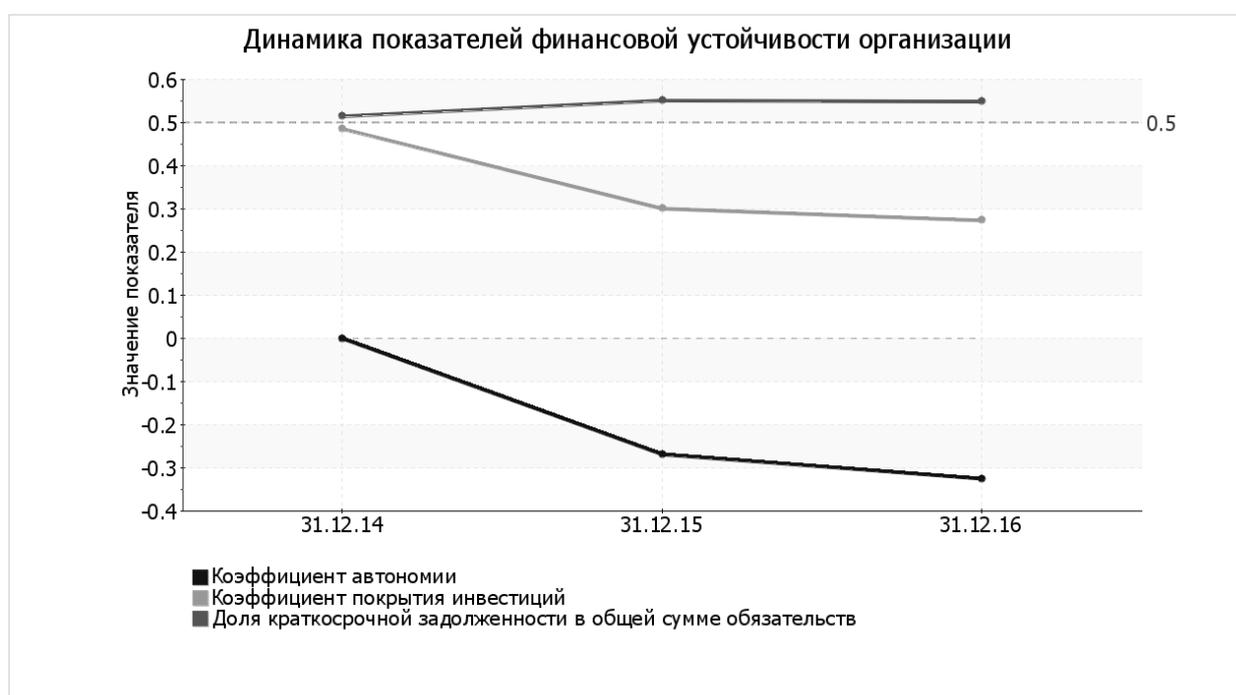


Рисунок 5 - Изменение основных показателей финансовой устойчивости ПАО «АВТОВАЗ» за 2014 – 2016 г.г.

Проведем анализ показателей ликвидности Компании (таблица 5).

Таблица 5 - Анализ показателей ликвидности Компании за 2014-2016 г.г.

Показатель	Значение показателя			Изменение
	2014	2015	2016	
1	2	3	4	5
1. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	0,57	0,36	0,47	-0,1
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,39	0,19	0,34	-0,05
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,11	0,04	0,14	+0,03

Исходя из представленной таблицы, мы видим, что в 2016 году значение коэффициента текущей ликвидности (0,47) не соответствует нормативному значению.

Кроме того, отметим отрицательную динамику коэффициента текущей ликвидности – за весь анализируемый период коэффициент снизился на -0,1.

Также, не соответствует нормативному значению значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности – 0,34 (нормативное значение – 1).

Это свидетельствует о недостатке у Компании ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные свои обязательства.

За 2014-2016 г.г. коэффициент быстрой ликвидности сохранял значение, которое не соответствует нормативному значению.

Также, коэффициент абсолютной ликвидности имеет значение ниже нормативного, а именно 0,14.

При этом отметим и положительную динамику – за весь период значение данного коэффициента выросло на 0,03.

Отразим в виде графика динамику изменения показателей ликвидности Компании за 2014-2016 г.г. (рисунок 6).

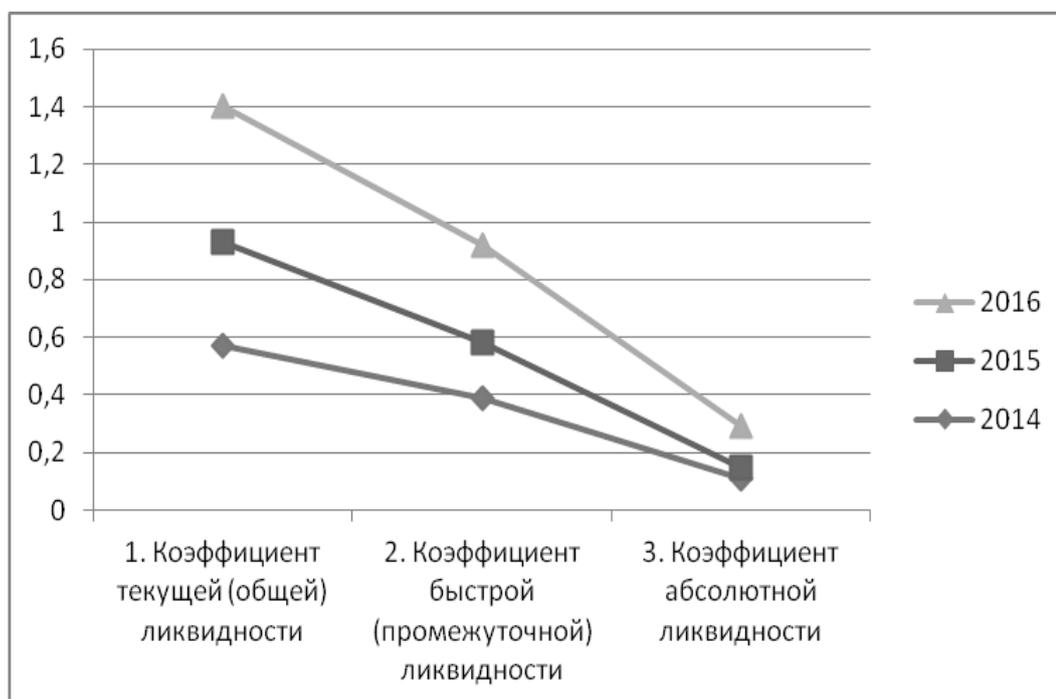


Рисунок 6 - Динамика изменения показателей ликвидности Компании за 2014-2016 г.г.

Также, проведем анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения (таблица 6).

Из проведенного анализа мы видим, что ни одно из четырех неравенств, не выполняется.

Это говорит о негативном соотношении активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения. Активы ПАО «АВТОВАЗ» не покрывают соответствующие им по сроку погашения обязательства.

Таблица 6 - Анализ соотношения активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения

Активы	На конец отч. периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Норм. соотношение	Пассивы	На конец отч. периода, тыс. руб.	Прирост за анализ. период, %	Излишек/недостаток платеж. средств тыс. руб.,
1	2	3	4	5	6	7	8
A1	16 476	+70,1	≥	П1	66 795	+40,1	-50 319
A2.	23 530	-1,6	≥	П2	50 928	+29,9	-27 398
A3	15 801	-2,4	≥	П3	96 860	+18,2	-81 059
A4	106 141	-10,8	≤	П4	-52 635	-690,6 раза	+158 776

По результатам проведенного анализа основных финансовых показателей компании мы видим, что в ПАО «АВТОВАЗ» за анализируемый период активы уменьшились на 4%.

Собственный капитал Компании также уменьшился еще в большей степени, а именно в 690,6 раза.

Многие показатели, характеризующие финансовую устойчивость Компании не соответствуют нормативным значениям. Все это говорит о «плохом» финансовом состоянии Компании.

Далее проведем анализ показателей рентабельности компании.

2.2 Анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ»

Проведем анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

Таблица 7 – Анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ»

Показатели	Значение (в %, или в копейках с 1 рубля)			Изменения 2015/2016	
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	коп.	± %
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки)	-14,85	-11,5	-9,3	+2,2	↑
Рентабельность продаж по ЕВИТ	-25,6	-21,8	-15	+6,8	↑
Рентабельность продаж по чистой прибыли	-23,8	-20,2	-18,6	+1,6	↑
Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	-12,8	-10,3	-8,5	+1,8	↑
Коэффициент покрытия процентов к уплате (ICR), коэфф.	-9,8	-5,9	-3,2	+2,7	↑

Отметим, что по показателю рентабельности продаж нормативное значение для данной отрасли должно составлять 7% и более.

У коэффициента покрытия процентов к уплате (ICR) нормативное значение установлено не менее 1,5.

Мы видим, что в 2016 году ПАО «АВТОВАЗ» получило убыток как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности. Данное

обстоятельство обусловило отрицательные значения всех показателей рентабельности.

Убыток от продаж в 2016 году составляет -9,3% от полученной выручки.

Но в тоже время, наблюдается положительная динамика рентабельности обычных видов деятельности в 2016 году по сравнению с 2015 годом, а именно (+2,2%). Показатель рентабельности EBIT к выручке ПАО «АВТОВАЗ», в 2016 году составил -15%. Это говорит о том, что в каждом рубле выручки Компании содержалось -15 коп. убытка до налогообложения и процентов к уплате.

Отразим графически динамику показателей рентабельности продаж за 2015-2016 г.г. (рисунок)



Рисунок 7 - Динамика показателей рентабельности продаж ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2016 г.г.

Проведем расчеты рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала (таблица 8).

Так как у Компании, фактически отсутствовал собственный капитал. А именно, он в среднем составил отрицательную величину: -52 635 тыс. руб. на в 2016 году, -76 тыс. руб. в 2015 году и в 2014 году соответственно, значение показателя рентабельности собственного капитала за последний год отсутствует.

Таблица 8 – Анализ рентабельности использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала ПАО «АВТОВАЗ»

Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменения 2015/2016
	2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-	-	-	-
Рентабельность активов (ROA)	-22,3	-20,9	-21,8	-0,9
Прибыль на задействованный капитал (ROCE)	-55,9	-57	-61,4	-4,4
Рентабельность производственных фондов	-22	-20	-17,9	+2,1
Фондоотдача, коэфф.	1,9	2,1	2,3	+0,2

В 2016 году рентабельность активов равна -21,8%.

Рентабельность активов в течение 2014-2016 г.г. несильно уменьшилась.

Представим наглядно изменение показателей рентабельности активов и капитала Компании в виде графика (рисунок 8).

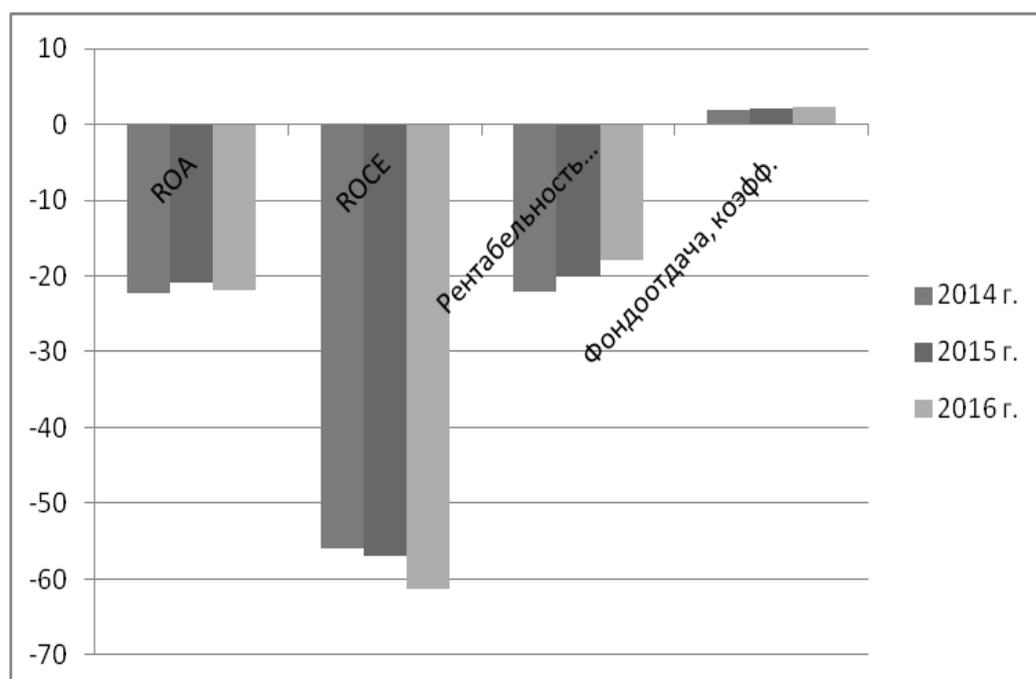


Рисунок 8 - Динамика показателей рентабельности активов и капитала ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2016 г.г.

Далее рассчитаем показатели деловой активности (оборачиваемости) (таблица 9).

Таблица 9 – Анализ показателей деловой активности (оборачиваемости) ПАО «АВТОВАЗ» за 2014-2016 г.г.

Показатель оборачиваемости	Значение в днях			Коэфф. 2014 г	Коэфф. 2015 г.	Коэфф. 2016 г.	Изм-е, дн. 2015-2016
	2014 г.	2015 г.	2016 г.				
Оборачиваемость оборотных средств	97	96	92	3,7	3,8	4	-4
Оборачиваемость запасов	31	30	28	12,0	12,1	13,1	-2
Оборачиваемость дебиторской задолженности	45	44	39	8,3	8,4	9,4	-5
Оборачиваемость кредиторской задолженности	120	123	129	3,2	3	2,8	+6
Оборачиваемость активов	360	353	311	0,9	1	1,2	-42
Оборачиваемость собственного капитала	-	-	-	-	-	-	-

Представим наглядно изменение показателей деловой активности (оборачиваемости) ПАО «АВТОВАЗ» в виде графика (рисунок 9).

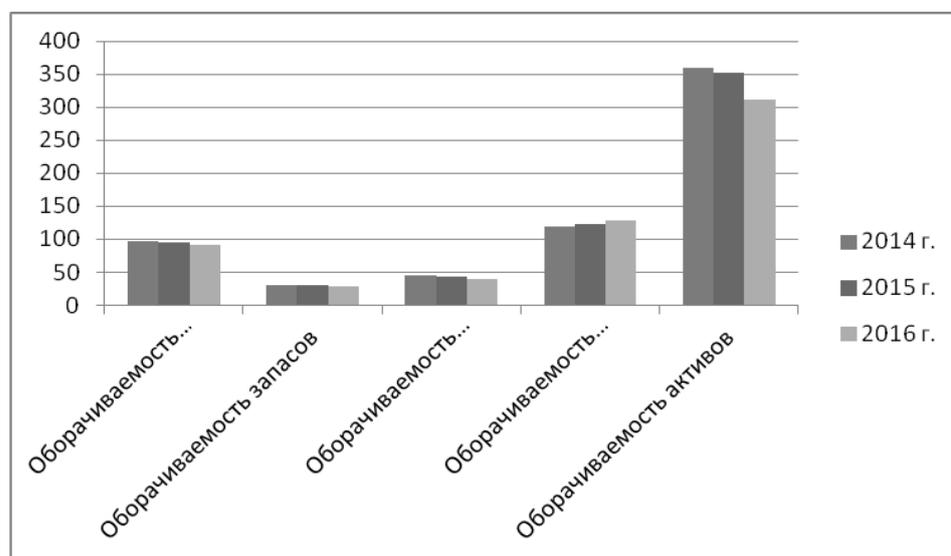


Рисунок 9 - Динамика показателей деловой активности (оборачиваемости) ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2016 г.г.

Мы видим, что оборачиваемость активов в среднем за 3 года показывает, что ПАО «АВТОВАЗ» получает выручку, которая равна сумме всех имеющихся активов за 332 календарных дня.

Для того, чтобы получить выручку равную среднегодовому остатку материально-производственных запасов в среднем необходимо 29 дней.

Проведем расчет рейтинговой оценки эффективности деятельности Компании по показателям рентабельности (таблица 10).

Таблица 10 – Рейтинговая оценка эффективности деятельности Компании по показателям рентабельности

Показатель	Вес	Оценка			Средняя оценка (гр.3 x 0,25 + гр.4 x 0,6 + гр.5 x 0,15)	Оценка с учетом веса (гр.2 x гр.6)
		прошлой	настоящее	будущее		
1	2	3	4	5	6	7
Рентабельность собственного капитала	0,3	-2	-2	-2	-2	-0,6
Рентабельность активов	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Рентабельность продаж	0,2	-2	-2	-2	-2	-0,4
Динамика выручки	0,1	+1	+1	+1	+1	+0,1
Обор.оборотных средств	0,1	+2	+2	+2	+2	+0,2
Соотношение прибыли от прочих операций и выручки от основной деятельности предприятия	0,1	+1	+2	+2	+1,75	+0,175
Итого	1	Итоговая оценка				-0,925

Полученное значение, а именно -0,925 свидетельствует о том, что Компания по данным показателям имеет «плохое» финансовое состояние.

Таким образом, подводя итоги, можно сделать выводы, что нормативные значения по показателям рентабельности ПАО «АВТОВАЗ» не соблюдаются. Поэтому предложим в третьей главе бакалаврской работы рекомендации по улучшению финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ».

3 Пути улучшения рентабельности деятельности ПАО «АВТОВАЗ»

3.1 Пути улучшения показателей рентабельности собственного капитала 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 оборотный 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 10).

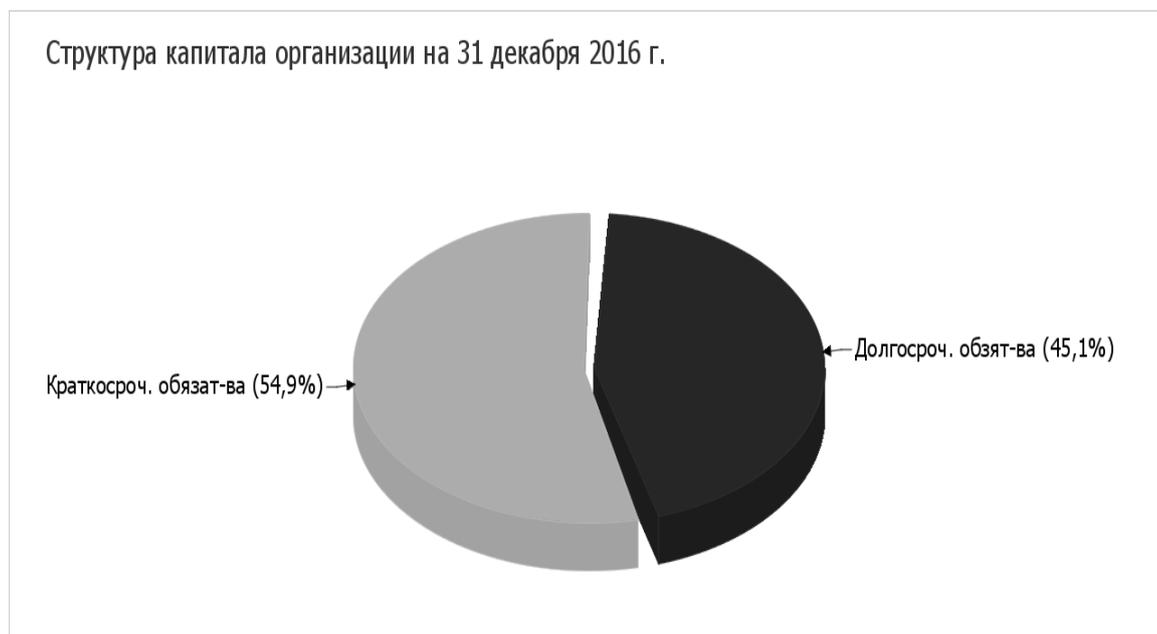


Рисунок 10 – Структура ПАО «АВТОВАЗ» на конец 2016 года

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 негативный 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» [2].

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 г.. 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. Но, к сожалению, соотношение дефицита собственных средств (148 162 тыс. руб.) и их остаточной стоимости на 31 декабря 2016 г. (79 953 тыс. руб.) не позволит в полном объеме использовать этот вариант.

2. Увеличить уставный капитал. Данный вариант также не подходит, так как чистые активы предприятия должны превышать уставный капитал.

3. Взнос учредителей в имущество общества (без изменения уставного капитала). Этот вариант не предполагает возвратности вложенных средств, в

отличие от кредита или займа. 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. 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].

Поэтому мы можем предложить ПАО «АВТОВАЗ» только одну рекомендацию по увеличению собственного капитала – это взнос учредителей в имущество общества.

У ПАО «АВТОВАЗ» не только имеются значительные проблемы с отсутствием собственного капитала, но и наблюдается еще одна проблема в структуре баланса – это недостаточная текущая ликвидность активов. То есть не хватает денежных средств и активов, которые можно быстро конвертировать в денежные средства.

Поэтому предложим пути улучшения показателей ликвидности Компании в следующем разделе бакалаврской работы.

3.2 Пути улучшения показателей финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ»

Как уже отмечалось ранее, У ПАО «АВТОВАЗ» не только имеются значительные проблемы с отсутствием собственного капитала, но и наблюдается еще одна проблема в структуре баланса – это недостаточная текущая ликвидность активов. То есть не хватает денежных средств и активов, которые можно быстро конвертировать в денежные средства.

Ключевой характеристикой структуры баланса, которая определяет платежеспособность предприятия является ликвидность.

Ликвидность баланса иными словами, - это возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства.

Это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения данных обязательств.

Рассмотрим, насколько оптимальна структура бухгалтерского баланса ПАО «АВТОВАЗ» с точки зрения показателей ликвидности.

Основным показателем ликвидности является коэффициент текущей ликвидности. Данный коэффициент отражает соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств.

В 2016 году коэффициент текущей ликвидности составляет 0,47. Нормативное значение данного коэффициента составляет не менее 2.

То есть оборотные активы должны быть в 2 раза больше краткосрочных обязательств. В 2016 году они составляют всего лишь 47%.

На коэффициент текущей ликвидности предприятия воздействует отраслевая и другие особенности его деятельности, однако падение его ниже 2 является крайне нежелательным.

Перечислим способы, которые позволят повысить текущую ликвидность предприятия.

1 способ – это уменьшить долю краткосрочных обязательств в пассивах Компании. В нашем случае на 89 820 тыс. руб.. Это подразумевает перевод части краткосрочной задолженности в долгосрочную, то есть привлечение долгосрочных кредитов и займов взамен краткосрочных.

2 способ – это увеличить долю ликвидных активов за счет снижения доли внеоборотных активов. Например, за счет продажи ненужных, непрофильных, неиспользуемых основных средств.

Помимо этого, повысить платежеспособность предприятия можно через ускорение оборачиваемости активов.

«Оборачиваемость активов во многом зависит от производственного цикла. Сокращение цикла позволяет менее ликвидным активам (запасам) быстрее превращаться в высоколиквидные активы, то есть дебиторскую

задолженность, денежные средства. Это повышает способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам.

Повысить оборачиваемость позволяет не только ускорение самого производственного процесса, но и ужесточение платежной дисциплины покупателей, снижение периода взыскания дебиторской задолженности» [28].

За период с 2015 года по 2016 год оборачиваемость дебиторской задолженности Компании составила 39 дней.

«Коэффициент текущей ликвидности – это общий показатель ликвидности активов предприятия. Для проверки платежеспособности на более короткий период рассчитывают коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности» [6].

«Коэффициент быстрой ликвидности показывает достаточность ликвидных активов в сравнении с краткосрочными обязательствами. То есть, если коэффициент текущей ликвидности рассчитывался с использованием всех оборотных активов, то здесь из них исключаются наименее ликвидные – запасы. Показатели быстрой и абсолютной ликвидности призваны сигнализировать о риске утраты платежеспособности уже в краткосрочном периоде. Наличие достаточного остатка денежных средств является необходимым условием для нормального ведения текущих расчетов с поставщиками и подрядчиками, персоналом, бюджетом» [12].

Отразим в виде таблицы пути улучшения показателей ликвидности ПАО «АВТОВАЗ»

Таблица 11 – Пути улучшения показателей ликвидности ПАО «АВТОВАЗ»

Коэффициент	Значение показателя АВТОВАЗа на конец 2016 года	Рекомендуемое значение	Чтобы коэффициент принял нормальное значение ПАО "АВТОВАЗ" необходимо	
			сократить краткосрочные обязательства на, тыс. руб.	или увеличить высоколиквидные активы на, тыс. руб.
Быстрая ликвидность	0,34	Не менее 1	77 717	77 717
Абсолютная ликвидность	0,14	Не менее 0,2	35 343	7 069

Повысить показатели быстрой и абсолютной ликвидности можно следующим образом:

1. Можно снизить краткосрочную кредиторскую задолженность Компании. Этого можно достичь за счет привлечения долгосрочных заимствований.

2. Снизить долю менее ликвидных активов. Предлагаем их перевести в более ликвидные активы. К примеру, уменьшить период отсрочки платежей для покупателей. Тем самым повысится оборачиваемость дебиторской задолженности. А затем, реализовать излишние запасы и избавиться от неиспользуемых основных средств.

Систематизировав все требования, предъявляемые к структуре баланса предприятия, о которых мы говорили ранее, получаем следующие рекомендуемые изменения баланса ПАО «АВТОВАЗ». В результате таких изменений, значения коэффициентов финансовой независимости, обеспеченности собственными оборотными средствами и ликвидности будут не ниже минимально рекомендуемых значений (таблица 12).

Таблица 12 - Рекомендуемые изменения баланса ПАО «АВТОВАЗ» с целью улучшения его финансового состояния

Актив	Сумма на конец 2016 года., тыс. руб.		Отклонение		% от Баланса	
	фактическая	соответствующая норме	тыс. руб.	%	факт.	норм.
I. Внеоборотные активы	106 141	106 141	–	–	66	66
в том числе: Основные средства	79 953	79 953	–	–	49	49
II. Оборотные активы	55 807	55 807	–	–	34	34
из них: Запасы	14 799	14 799	–	–	9	9
Краткоср. дебиторская задолженность	23 530	23 530	–	–	15	15

Денежные средства и краткоср. финансовые вложения	16 476	16 476	–	–	10	10
НДС к вычету, прочие оборотные активы	1 002	1 002	–	–	1	1
БАЛАНС	161 948	161 948	–	–	100	100
Пассив						
III. Собственный капитал	-52 635	111 722	+164 357	↑	-33	69
в том числе: Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-132 952	31 405	+164 357	↑	-82	19
IV. Долгоср. обязательства	96 860	22 322	-74 538	-77	60	14
в том числе: Займы и кредиты	92 146	17 608	-74 538	-80,9	57	11
V. Краткоср. обязательства	117 723	27 904	-89 819	-76,3	73	17
в том числе: Займы и кредиты	43 095	10 215	-32 880	-76,3	27	6
БАЛАНС	161 948	161 948	–	–	100	100

Для того, что бы отклонения, которые представлены в таблице 12, нами были осуществлены такие допущения, как: соотношение оборотных и внеоборотных активов и итог баланса не должны измениться по сравнению с данными на конец 2016 года.

Также, структура капитала предприятия и соотношение оборотных активов по степени ликвидности должны иметь такие значения, чтобы расчет финансовых коэффициентов говорил об устойчивом финансовом состоянии Компании.

То есть, по балансу представленному в таблице 12, Компания показала бы положительные значения коэффициентов:

– автономии,

- текущей, быстрой и абсолютной ликвидности,
- обеспеченности собственными оборотными средствами.

Также, оценивать финансовую эффективность деятельности предприятия можно по Отчету о финансовых результатах предприятия. Отметим, что если бы даже была получена прибыль, абсолютная величина прибыли не отражает, насколько финансовые результаты предприятия имеют оптимальные значения.

Наглядным показателем выступают коэффициенты, учитывающие не только финансовый результат, но и объем капитала, который задействован в деятельности предприятия. Речь идет о рентабельности активов и рентабельности собственного капитала.

Рентабельность активов (ROA) ПАО «АВТОВАЗ» составляет -0,218.

Первый показатель обычно меньше второго (если в балансе есть хоть рубль кредиторской задолженности).

Но рентабельность собственного капитала в данном случае рассчитать нельзя, поскольку у предприятия собственный капитал в среднем за последний год отсутствует.

Убыток ПАО «АВТОВАЗ» за 2016 год составил 35 293 тыс. руб.

Убыток является показателем финансовой неэффективности работы ПАО «АВТОВАЗ».

Убыточная деятельность недопустима. Тем более в ситуации, когда у ПАО «АВТОВАЗ» уже отсутствует собственный капитал.

Нормальной была бы годовая чистая прибыль в размере 17 876 тыс. руб. и более.

Эта сумма получена исходя из того, что рентабельность собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» должна быть не ниже доходности альтернативных вариантов вложения средств (16%), а доля собственного капитала в общем капитале иметь оптимальный процент 69%.

Суммируя приведенные выше пути, мы рекомендуем ПАО «АВТОВАЗ» предпринять следующие меры, которые будут направлены на улучшение финансовых показателей (таблица 13).

Таблица 13 - Мероприятия, направленные на улучшение финансовых показателей

Пути улучшения финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ»	Количественная оценка (минимальное значение)	Цель рекомендации
Увеличить долю собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» до, % от всего капитала	69	Обеспечение достаточной финансовой независимости (повышение коэффициента автономии).
Снизить краткосрочную кредиторскую задолженность К примеру, перевести ее в состав долгосрочной задолженности, на, тыс. руб.	89 819	Повышение обеспеченности краткосрочных обязательств текущими активами. При имеющейся у предприятия структуре активов оптимальной долей краткосрочных обязательств будет являться 17% от Баланса.
Увеличить чистую прибыль ПАО «АВТОВАЗ» до, тыс. руб. в год	17 876	Обеспечение минимально приемлемой рентабельности собственного капитала предприятия То есть, 16% годовых при оптимальной доле собственного капитала 69%.

Таким образом, в третьей главе бакалаврской работы нами были предложены основные пути улучшения финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ», а именно руководству Компании необходимо:

1. Увеличить долю собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» за счет взносов учредителей в имущество общества.

2. Снизить краткосрочную кредиторскую задолженность к примеру, перевести ее в состав долгосрочной задолженности

3. Снизить долю менее ликвидных активов. Необходимо перевести их в более ликвидные активы. К примеру, уменьшить период отсрочки платежей для покупателей. Тем самым повысится оборачиваемость дебиторской задолженности. А затем, реализовать излишние запасы и избавиться от неиспользуемых в процессе производства основных средств.

Также нами были предложены рекомендуемые изменения баланса ПАО «АВТОВАЗ» с целью улучшения его финансового состояния.

Заключение

Целью бакалаврской работы являлось проведение анализа показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

В задачи бакалаврской работы входили: рассмотрение теоретических основ рентабельности предприятия; проведение анализа показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ»; разработка рекомендации с целью улучшения показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ» и общего финансового состояния Компании.

Тема бакалаврской работы является актуальной, поскольку в настоящее время предприятия заинтересованы в повышении эффективности своей деятельности, в том числе таких показателей, как рентабельности и прибыльности.

Каждая из компаний стремится получить как можно большую прибыль при этом осуществлять минимальные затратах.

Для обеспечения прибыльности своей деятельности менеджерам компаний необходимо постоянно проводить анализ сложившейся ситуации на рынке услуг, а также внутри своей компании.

Достижение главной цели, а именно максимизации прибыли возможно при грамотном планировании финансовой деятельности компании. Показатели рентабельности предприятия являются именно теми факторами, которые влияют на способность предприятия приносить прибыль для обеспечения своей финансово-хозяйственной деятельности.

В первой главе бакалаврской работы была рассмотрена экономическая сущность рентабельности деятельности предприятия.

Критерием экономической эффективности производства выступает рентабельность. Показатели рентабельности предприятия являются показателями, которые отражают результативность деятельности предприятия.

Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия.

Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Основными показателями рентабельности являются:

- 1) показатели рентабельности капитала (активов);
- 2) показатели рентабельности продукции;
- 3) показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Во второй главе бакалаврской работы был проведен анализ показателей рентабельности ПАО «АВТОВАЗ».

ПАО «АВТОВАЗ» является российской автомобилестроительной компанией, крупнейшим производителем легковых автомобилей в России и Восточной Европе. Контроль над компанией принадлежит альянсу Renault – Nissan.

По результатам проведенного анализа было выявлено следующее.

За анализируемый период активы уменьшились на 4%.

Собственный капитал Компании также уменьшился еще в большей степени, а именно в 690,6 раза.

Многие показатели, характеризующие финансовую устойчивость Компании не соответствуют нормативным значениям. Все это говорит о «плохом» финансовом состоянии Компании.

Нормативные значения по показателям рентабельности ПАО «АВТОВАЗ» не соблюдаются. У ПАО «АВТОВАЗ» практически отсутствует собственный капитал.

В третьей главе бакалаврской работы нами были предложены пути улучшения финансового состояния ПАО «АВТОВАЗ». А именно, руководству Компании необходимо:

1. Увеличить долю собственного капитала ПАО «АВТОВАЗ» за счет взносов учредителей в имущество общества.

2. Снизить краткосрочную кредиторскую задолженность к примеру, перевести ее в состав долгосрочной задолженности

3. Снизить долю менее ликвидных активов. Необходимо перевести их в более ликвидные активы. К примеру, уменьшить период отсрочки платежей для покупателей. Тем самым повысится оборачиваемость дебиторской задолженности. А затем, реализовать излишние запасы и избавиться от неиспользуемых в процессе производства основных средств.

Также нами были предложены рекомендуемые изменения баланса ПАО «АВТОВАЗ» с целью улучшения его финансового состояния.

Считаем, что цель настоящей бакалаврской работы достигнута, все задачи выполнены.

Список использованных источников

1. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2017)
2. Федеральный закон от 26.12.1995 г. N 208-ФЗ «Об акционерных обществах»
3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 г. N 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. N 117-ФЗ (с изменениями и дополнениями от 3 апреля 2017 г.)
4. Баканов М. И. Теория экономического анализа : учеб. для вузов / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. - 4-е изд., доп. и перераб. - Москва : Финансы и статистика, 2014. - 416 с. - Библиогр.: с. 407-412. - ISBN 5-279-02042-7 : 107-75.
5. Бердникова Т. Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. - Москва : ИНФРА-М, 2016. - 214 с. - (Высшее образование). - Библиогр.: с. 212-213. - ISBN 5-16-000487-4 : 59-00.
6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. - Ижевск : Изд-во Удмурт. ун-та, 2015. - 523 с.
7. Бондаренко М.Д. Особенности использования модели DUPONT - экономика. 2014. №4 С.25-29
8. Веретенникова О.В., Лашкарева О.В., Ростовцев К.В., Закирова Э.Р. Практикум по финансовому менеджменту [учебное пособие] / Веретенникова О.В. – Учебное пособие. - Екатеринбург: УГЭУ, 2014. – 160 с.
9. Жданов С. А. Механизмы экономического управления предприятием : учеб. пособие / С. А. Жданов. - Москва : ЮНИТИ, 2016. - 319 с. - Слов. осн. понятий и терминов: с. 299-313. - ISBN 5-238-00431-1 : 127-90.
10. Джуха В.М., Курицын А.В., Саакова Э.Б. Современный подход к управлению рентабельностью активов предприятия - В. М. Джуха, А. В. Курицын, Э. Б. Саакова ; Федеральное агентство по образованию, Ростовский

гос. экономический ун-т "РИНХ", Фил. в г. Георгиевске. Ростов-на-Дону, 2014.

11. Зимин Н. Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий : учеб. пособие / Н. Е. Зимин. - Москва : ЭКМОС, 2002. - 239 с. : ил. - Библиогр.: с. 236-238.

12. Качур О.В., Мельник Е.Н. Налоговый менеджмент в управлении рентабельностью - В сборнике: Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России материалы Международной научно-практической конференции. Воронежский государственный университет. 2015. С. 144-147.

13. Кириллова Л.Н. Виды прибыли в системе управления прибылью - Экономический журнал. 2009. Т. 16. № 2. С. 57-76.

14. Ключко В.Н. Управление акционерными обществами в России» - Российское предпринимательство. 2016. № 7. С. 68-69.

15. Ковалев А.И. Анализ финансового состояния предприятия: Учебник, издание 12-е, перераб. и доп. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2015. – 302 с.

16. Мишина Е.Г. Модель Дюпона и ее применение для оценки эффективности деятельности предприятия - Экономика и социум. 2015. № 1-3 (14). С. 1186-1189.

17. Мичулис Т.Н., Фарахова О.А. Управление прибылью и рентабельностью на предприятии - В сборнике: Политика, образование, экономика и право в социальной системе общества: новые вызовы и перспективы материалы международной студенческой научно-практической конференции. 2016. С. 151-153.

18. Морозова А.М., Арефьева С.Г. Механизм управления прибылью и рентабельностью предприятия - Проблемы экономики и менеджмента. 2016. № 9 (61). С. 19-22.

19. Морошкин В.А., Ломакин А.Л. Практикум по финансовому менеджменту [учебное пособие] / Морошкин В.А. – Учебное пособие. - М.: Финансы и статистика, 2013. – 120 с.

20. Перепичка М.Е. Совершенствование управления планирования рентабельности предприятия - Экономика. Налоги. Право. 2016. № 3. С. 100-110.

21. Подольский В.И., Сотникова Л.В. Показатели «чистая прибыль (убыток)» и «нераспределенная прибыль (убыток)» в бухгалтерском учете - Бухгалтерский учет. 2001. № 15. С. 5-11.

22. Порядина И.В. К вопросу управления рентабельностью предприятия в современных экономических условиях - В сборнике: ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ОБЩЕСТВА: ИСТОРИЯ И СОВРЕМЕННОСТЬ материалы международной научно-практической конференции. Кингисеппский филиал Ленинградского государственного университета (ЛГУ) им. А.С. Пушкина. 2015. С. 70-73.

23. Разинькова, О.П. Потенциал предприятия: теоретические, методологические и практические аспекты оценки формирования, использования, конкурентоспособности и развития / О.П. Разинькова, Тверь, Издательство ТвГТУ, 2015. том 2.

24. Решецкий В. И. Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов : учеб. пособие / В. И. Решецкий. - Калининград : Янтарный сказ, 2001. - 477 с. : ил. - Библиогр.: с. 472-473.

25. Родина К.А., Агиевич Т.Г. Применение факторинговой модели Дюпона для анализа рентабельности предприятий - В сборнике: Стратегия и тактика управления предприятием в переходной экономике сборник материалов XVI ежегодного открытого конкурса научно-исследовательских работ студентов и молодых ученых в области экономики и управления «Зеленый росток». под редакцией Г. С. Мерзликиной. Волгоград, 2016. С. 78-79.

26. Романенко И. В. Экономика предприятия : [учеб. пособие] / И. В. Романенко. - 2-е изд., доп. - Москва : Финансы и статистика, 2016. - 208 с.

27. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия /

Савицкая Г.В. - 7-е изд., перераб. и доп. - М.: 2015. - 539 с.

28. Сафарян А.А., Сафарян К.В. Оценка роста капитализации инновационных предприятий: мультипликатор роста капитализации - Инновации. 2013. № 11 (181). С. 117-119.

29. Станиславчик Е.Н. Инструменты управления прибылью: анализ прибыли по данным отчетности - Финансовая газета. 2010. № 49. С. 16.

30. Финансы и кредит : учеб. пособие для вузов / А. М. Ковалева [и др.] ; под ред. А. М. Ковалевой. - Гриф УМО. - Москва : Финансы и статистика, 2003. - 511 с. : ил. - Библиогр.: с. 505-507. - Прил.: с. 497-504. - ISBN 5-279-02312-4 : 115-80.

31. Черемушкин С.В., Понкрашкина Г.А. Денежная рентабельность инвестиций CFROI - Финансовый менеджмент. 2016. № 2. С. 43-60.

32. Швандар В. А. Экономика предприятия : учеб. пособие / В. А. Швандар, Л. Я. Аврашков ; под ред. В. С. Торопцова. - Гриф УМО. - Москва : ЮНИТИ, 2015. - 240 с. : ил. - (Дистанционное обучение). - Библиогр.: с. 239. - ISBN 5-238-00407-9 : 85-40.

33. Шипилова Э.В. Показатели рентабельности предприятия - Новый университет. Серия: Экономика и право. 2012. № 6. С. 46-48.

34. Шарина Г. А., Емельяненко М. П. Финансовый механизм в системе управления финансами // Молодой ученый. — 2013. — №10. — С. 410-411.

35. Howell R.A., Soucy S.R. CUSTOMER PROFITABILITY AS CRITICAL AS PRODUCT PROFITABILITY - Management Review. 2015. Т. 79. № 10. С. 43-47.

36. Grinols E.L., Mustard D.B. BUSINESS PROFITABILITY VERSUS SOCIAL PROFITABILITY: EVALUATING INDUSTRIES WITH EXTERNALITIES, THE CASE OF CASINOS - Managerial & Decision Economics. 2016. Т. 22. № 1-3. С. 143.

37. Niskanen A. FINANCIAL AND ECONOMIC PROFITABILITY OF REFORESTATION IN THAILAND - Forest Ecology and Management. 2015. Т.

104. № 1-3. С. 57-68.

38. Morthorst P.E. CAPACITY DEVELOPMENT AND PROFITABILITY OF WIND TURBINES - Energy Policy. 2014. Т. 27. № 13. С. 779-787.

39. Roper S. MODELLING SMALL BUSINESS GROWTH AND PROFITABILITY - Small Business Economics. 2016. Т. 13. № 3. С. 235-252

40. Официальный сайт ПАО «АВТОВАЗ» - <http://group.avtovaz.ru/>

41. Официальный сайт Финансовая газета - <http://fingazeta.ru/>

42. Официальный сайт электронного журнала «Финансовый директор»
- <https://fd.ru/>

Приложения

Приложение А (обязательное)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2016 года

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

Коды	
Форма по ОКУД	0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6329002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

Единица измерения: млн руб.

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

Показатели	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


 Никола Мор
 Президент ПАО "АВТОВАЗ"


 Бломин 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.

Коды	
Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКОПФ / ОКФС	12247 / 32
по ОКЕИ	385

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


 Никола Мор
 Президент ПАО "АВТОВАЗ"


 Блюмин 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.

Форма по ОКУД	0710002
Дата (число, месяц, год)	31.12.2015
по ОКПО	00232934
ИНН	6320002223
по ОКВЭД	34.10.2
по ОКФС / 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.