МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ

ИНСТИТУТ ИННОВАТИКИ И ЛОГИСТИКИ

КАФЕДРА ИННОВАЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

КУРСОВОЙ ПРОЕКТ

по дисциплине

«ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ»

на тему:

«АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

ОАО «АВТОВАЗ»

ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ МАРКЕТИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ»

Выполнила студентка

Очной формы обучения

IV курса группы Маркетинг-1 \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Руководитель проекта

к. э. н, доцент \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ О.И. САЛУН

Москва-2003 г.

**Содержание**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **1.** | ЭКСРЕСС-ДИАГНОСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «АВТОВАЗ»..................................................................................... | 3 |
| **1.1.** | Характеристика ОАО «АВТОВАЗ»............................................... | 3 |
| **1.2.** | Оценка основных результатов деятельности ОАО «АВТОВАЗ» за 1999-2001 г.г. .................................................... | 7 |
| **1.3.** | Разработка основных документов финансовой отчетности в соответствии с требованиями GAAP........................................... | 9 |
| **2.** | АНАЛИЗ ДИНАМИКИ КАПИТАЛА ОАО «АВТОВАЗ», ВЛОЖЕННОГО В АКТИВЫ.......................................................... | 14 |
| **2.1.** | Оценка динамики и структуры актива........................................... | 14 |
| **2.2.** | Анализ эффективности использования капитала, вложенного в активы................................................................................................ | 17 |
| **2.3.** | Анализ структуры иммобилизованных активов и амортизационной политики ОАО «АВТОВАЗ»........................... | 22 |
| **2.4.** | Анализ оборотного капитала и финансово-эксплуатационных потребностей..................................................................................... | 23 |
| **2.5.** | Выводы по разделу........................................................................... | 25 |
| **3.** | АНАЛИЗ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ И ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА.... | 26 |
| **3.1.** | Анализ состава собственных средств ОАО «АВТОВАЗ»........... | 26 |
| **3.2.** | Оценка политики привлечения заемных средств.......................... | 28 |
| **3.3.** | Анализ действия эффекта финансового рычага............................ | 31 |
| **3.4.** | Выводы по разделу........................................................................... | 33 |
| **4.** | ОЦЕНКА РЕЗУЛЬТАТОВ ХОЗЯЙСТВЕННО-ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «АВТОВАЗ»............. | 34 |
| **4.1.** | Анализ добавленной стоимости..................................................... | 34 |
| **4.2.** | Оценка результата текущей хозяйственной (операционной) деятельности ОАО «АВТОВАЗ».................................................... | 37 |
| **4.3.** | Анализ результата финансовой деятельности............................... | 38 |
| **4.4.** | Оценка результата хозяйственно-финансовой деятельности...... | 39 |
| **4.5.** | Сводная оценка результатов деятельности и анализ свободных средств............................................................................................... | 40 |
| **4.6.** | Выводы по разделу........................................................................... | 41 |
| **5.** | РАЗРАБОТКА РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО СОСТАВУ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ МАРКЕТИНГОВОГО ПРОЕКТА ОАО «АВТОВАЗ»........................................................ | 42 |
|  | Заключение | 47 |
|  | Использованная литература | 49 |
|  | ПРИЛОЖЕНИЕ 1 | 51 |
|  | ПРИЛОЖЕНИЕ 2 | 53 |
|  | ПРИЛОЖЕНИЕ 3 | 54 |
|  | ПРИЛОЖЕНИЕ 4 | 56 |
|  | ПРИЛОЖЕНИЕ 5 | 58 |

**ВВЕДЕНИЕ**

Главной целью курсового проекта является оценка результатов хозяйственно- финансовой деятельности ОАО «АВТОВАЗ», занимающееся выпуском легковых автомобилей, а также разработка рекомендаций по составу финансовых ресурсов для финансирования маркетингового проекта.

Итогом курсового проекта являются предложения по развитию финансового потенциала ОАО «АВТОВАЗ», направленные на повышение конкурентоспособности фирмы в целом, ее устойчивости и выживаемости в условиях рыночной экономики.

**1. Экспресс-диагностика деятельности ОАО «АВТОВАЗ»**

Целью экспресс-диагностики является оценка финансового состояния организации, тенденции ее развития для принятия решения о необходимости проведения детального финансового анализа для решения определенных задач.

Основными задачами экспресс-диагностики являются:

1. Комплексная оценка выполнения плановых заданий;
2. Анализ динамики важнейших показателей;
3. Анализ эффективности деятельности и результатов, характеризующих финансовое состояние организации.

Результатом является обоснование необходимости и выбор направлений для детального финансового анализа.

Далее в этой главе будет описана характеристика деятельности организации, выявлены тенденции ее развития, сделан вывод о необходимости проведения более детального анализа.

**1.1. Характеристика ОАО «АВТОВАЗ»**

ОАО «АВТОВАЗ» является производителем легковых автомобилей в России и Восточной Европе. В 2001 году акционерное общество превысило уровень 2000 года по производству товарной продукции на 8,1%, рост чистой выручки от реализации составил 14,2%. Это отчасти объясняется ростом доли более рентабельных моделей семейства ВАЗ-2110 в общем объеме реализованной продукции.

Доля ОАО «АВТОВАЗ» в валовом внутреннем продукте России в 2001 году составила 1,08%, при этом доля акционерного общества в общем объеме налоговых и других поступлений в бюджет Российской Федерации составила 1,9 %.

На правах собственности акционерному обществу принадлежат акции и доли 243 обществ, в которых ОАО «АВТОВАЗ» осуществляет корпоративное управление и контроль.

ОАО «АВТОВАЗ» в 2001 году выплачено 30,4 миллиардов рублей налогов и других платежей. Эта сумма более чем на 25% превышает аналогичный показатель 2000 года. На увеличении суммы налогов минувшего года сказались, в основном, рост объемов производства, который на «АВТОВАЗе» составил 8,1%,наращивание выпуска наиболее современных рентабельных моделей, а также инфляционные процессы в экономике страны. В федеральный бюджет в 2001 году ОАО «АВТОВАЗ» перечислило 7,9 млрд. руб., из них выплаты в соответствии с условиями реструктуризации составили 433,2 млн. руб.

Областной бюджет в минувшем году получил от акционерного общества 2,3 млрд. руб., из них 220,1 млн. руб. выплачены по реструктуризованной задолженности.

В городской бюджет Тольятти перечислено 1,4 млрд. руб. текущих налогов. Подоходного налога с заработной платы в 2001 году, выплачено 1,1 миллиарда рублей. Во внебюджетные фонды АВТОВАЗом перечислено 3,2 млрд. руб. Наиболее крупным получателем средств из этой суммы является Государственный пенсионный фонд. В данный фонд ОАО «АВТОВАЗ» выплатило 2,4 млрд. руб., из которых 107,2 млн. руб. – в счет реструктуризации. Остальная сумма налогов относится к закупкам и расходам, и составляет около 14,5 млрд. руб. Своевременно и в полном объеме осуществлялись АВТОВАЗом перечисления налогов в другие региональные бюджеты и таможенные платежи.

ОАО «АВТОВАЗ» является градообразующим предприятием для 750 тысячного города. Около 650 поставщиков осуществляют поставку комплектующих и материалов на ОАО «АВТОВАЗ», многие предприятия – поставщики являются также градообразующими предприятиями в своих регионах.

Значительное внимание в работе ОАО «АВТОВАЗ» уделяется развитию промышленной базы Самарской области, это позволило достичь следующей динамики: если в 2000 г. число поставщиков из Самарской области было 140, то в 2001 г. их число достигло 200, а общий объем поставок вырос до 20 млрд. руб. В настоящее время объем комплектующих изделий для сборки автомобилей ЛАДА, сырья и материалов, поставляемых предприятиями Самарской области, составляет более 40 %.

**Собственный капитал**

На правах собственности открытому акционерному обществу «АВТОВАЗ» принадлежат акции и доли 243 обществ, в которых ОАО «АВТОВАЗ» осуществляет корпоративное управление и контроль, в том числе:

• 14 обществ находятся за рубежом, в 6 из которых ОАО «АВТОВАЗ» владеет долей более чем 50%.

• 46 обществ находятся в странах СНГ, Балтии и Грузии, из них 20 –

с контрольным пакетом акций (50%+1 акция принадлежит ОАО «АВТОВАЗ»).

• На территории России:

* 29 обществ со 100% капиталом ОАО «АВТОВАЗ»;
* 113 обществ с контрольным пакетом акций (50 % + 1 акция принадлежит ОАО «АВТОВАЗ»);
* 22 зависимых общества ( 20 % и более акций принадлежит ОАО

« АВТОВАЗ» );

* 19 обществ с участием капитала ОАО «АВТОВАЗ» (менее 20 % акций этих обществ принадлежит ОАО «АВТОВАЗ» ).

### Структура капитала

**Таблица 1**

**Структура собственного и заемного капитала, млн. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **%** | **%** | **%** |
| Собственный капитал | 35 060 | 38 470 | 55 489 | 30,8 | 34,8 | 52,5 |
| Заемный капитал | 78 705 | 72 080 | 50 145 | 69,2 | 65,2 | 47,5 |
| Всего капитала | 113 765 | 110 550 | 105 634 | **100** | **100** | **100** |

###### 



## Рис.1. Соотношение между формами вложения капитала.

В течение рассматриваемого периода наблюдается преобладание заемного капитала над собственным, кроме последнего года. В 1999 г. доля собственного капитала составляла 30,8%, далее идет увеличение доли собственного капитала, которая достигает своего максимума в 2001 г. (52,5%).

Доля заемного капитала постепенно снижается и в 2001 г. она составила 47,5%. Это означает понижение степени финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов.

## Акционерный капитал

На 31 декабря 2001 года акционерный капитал общества составляет 16 062 482 тыс. руб. Он разделен на 32 124 964 акции следующих категорий одинаковой номинальной стоимости:

• обыкновенные акции – 27 194 624 шт.

• привилегированные акции типа «А» – 4 930 340 шт.

Номинальная стоимость одной акции составляет 500 рублей.

В 2001 году общее количество акционеров увеличилось с 209 285 до 211 428 за счет обмена депонированных свидетельств (СДА) ОАО «Автомобильный Всероссийский Альянс» на акции ОАО «АВТОВАЗ».

Доля физических лиц в акционерном капитале общества снизилась с 29,06 % до 25,87%.

В 2001 году зарегистрированы права собственности ОАО «АВТОВАЗ» на 323 объекта недвижимости и получены свидетельства о государственной регистрации права.

# Таблица 2

# Сведения об эмиссиях

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Год эмиссии | Номер  государственной  регистрации | Количество  и категории акций | Состояние выпуска |
| **1999 г.** | 1 - 04 – 00002 - А | 32 124 965  обыкновенные для реструктуризации  платежей в бюджет | Признан  несостоявшимся,  аннулирован |
| **2000 г.** | 1 – 05 – 00002 - А | 32 124 965  обыкновенные для реструктуризации  платежей в бюджет | Признан  несостоявшимся,  аннулирован |
| **2001 г.** | 1 – 06 – 00002 - А | 32 124 965  обыкновенные для реструктуризации  платежей в бюджет | 16 января 2002 г.  признан  несостоявшимся,  аннулирован |

В следующем параграфе будет дана оценка основным результатам деятельности ОАО «АВТОВАЗ» за 1999-2001гг.

* 1. **Оценка основных результатов деятельности**

**ОАО « АВТОВАЗ» за 1999-2001 г. г.**

После проведенных расчетов (см. приложение 4,5) можно сделать следующие выводы:

Поскольку в последнее время экономика России работала в условиях высокой инфляции, хотя уровень инфляции постепенно снижался в течение рассматриваемого периода. Показатели финансовой отчетности корректируются с учетом инфляции. В течение 1999- 2000 г. г. ОАО «АВТОВАЗу» удавалось поддерживать рост цен на автомобили в пределах роста инфляции. «АВТОВАЗ» принял на себя часть последствий инфляции, так как темп роста цен на автомобили отставал от темпов инфляции. Такая ситуация была в пользу покупателя, но не позволяла вкладывать компании достаточные средства в техническое развитие. В 2001 г. «АВТОВАЗ» смог извлечь выгоду из общего роста покупательской способности населения, в результате цены на автомобили обогнали инфляцию.

**Состояние оборотного капитала**

В 2000 г. наблюдается уменьшение денежных средств, полученных «АВТОВАЗом» за рассматриваемый период, на 526 млн. руб. по сравнению с 1999 г. Темп роста денежных средств в 2000 г. составил 100%. Большую часть денежных средств компания в 2000 г. была вынуждена использовать на закупку основных средств. Но в 2001 г. денежные средства увеличиваются на 675 млн. руб. по сравнению с 2000 г., темп роста составляет 120%.

Общая дебиторская задолженность сокращается на протяжении рассматриваемого периода. В 2001 г. дебиторская задолженность составляет 7 919 млн. рублей.

Товарно-материальные запасы составили в 2001 г. 12 735 млн. руб., что больше по сравнению с 1999 г. на 167 млн. рублей. Увеличение товарно-материальных запасов говорит об ослаблении политики в области управления товарно-материальных запасов, так как большие запасы на складе сопровождаются большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость капитала.

Собственный оборотный капитал, определяемый как превышение оборотных активов над текущими обязательствами, составил в 2001 г. 30 562 млн. рублей, что ниже по сравнению с 1999 г. на 455 млн. руб.

**Операционная деятельность.** На фоне общего роста экономики России в 2001 г. «АВТОВАЗ» выпустил рекордное количество автомобилей – около 768 тыс. автомобилей.

Чистая выручка от реализации растет на протяжении всего исследуемого периода. Темп роста чистого объема продаж в 2000 г. по сравнению с 1999 г. увеличился на 10%, а в 2001 г. по сравнению с 2000 г. вырос на 14% (что в абсолютном отклонении 8 814 и 14 002 млн. руб.).

Себестоимость реализации уменьшается в 2000 г. на 7 934 млн. руб. по сравнению с 1999 г., а в 2001 г. - на 8 854 млн. руб. по сравнению с 2000г.

Валовая прибыль от реализации за анализируемый период резко возрастает с 15 266 до 21 294 млн. руб. (5 148 млн. руб. в абсолютном отклонении). Темпы роста валовой прибыли от реализации составили 106 % и 132 % в 2000 и 2001 г. соответственно.

Наблюдается уменьшение расходов по обычным видам деятельности в 2001 г. на 1 854 млн. руб., которые составляют 14 128 млн. рублей, в том числе 8 790 млн. рублей приходится на реализационные, общие и административные расходы; 1 500 млн. рублей — расходы на НИОКР; 4 789 млн. рублей — прочие операционные расходы.

**Ключевые финансовые показатели**

Руководство компании провело ряд мероприятий, благодаря которым показатель прибыли от основной деятельности находился на уровне безубыточности в 1999 – 2000 г. г., а в 2001 г. он достиг высокого значения. «АВТОВАЗ» внедрил более жесткие процедуры контроля за получением оплаты от покупателей, также руководство компании придерживается позиции постоянного снижения затрат для сохранения конкурентоспособного положения на рынке. В течение 1999 – 2000 годов «АВТОВАЗ» провел работу по замещению импортных материалов, проведена реорганизация системы закупок, чем добился повышения качества и более выгодных цен на материалы и комплектующие. «АВТОВАЗ» передал производство некоторых комплектующих сторонним поставщикам, благодаря чему снизились затраты на хранение материалов и ускорение оборачиваемости запасов.

Доля прибыли от основной деятельности резко повышается в 2000 г. на 130 млн. руб. по сравнению с 1999 г., а затем в 2001 г. - на 7 002 млн. руб. по сравнению с 2000 г. Это достигается расширением объема продаж. Доля прибыли от основной деятельности достигает своего максимума в 2001 г. (7 166 млн. руб.). Максимальный темп роста отмечается в 2001 г., он составляет 4 370 %.

Прибыль до налогообложения растет в 2000 г. на 8 861 млн. руб. по сравнению с 1999 г., в 2001 г. - на 3 395 млн. руб. по сравнению с 2000 г. Темп роста составляет в 2000 г. 249 %, а в 2001 г. – 123%.

Чистая прибыль компании в 2001г. растет с 1 474 до 16 553 млн. руб. (12 596 млн. руб. в абсолютном отклонении) за счет расширения продаж и наличия доходов по другим видам деятельности. Доходы по другим видам деятельности составляют в 2000 г. 18432 млн. руб. и 2001 гг. – 14207 млн. руб. Этот показатель имеет положительное значение, в основном, за счет прибыли по денежной позиции, которая снизилась в 2001 г. по сравнению с 2000 г. на 1 877 млн. руб., и прибыли в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам, ставшей в 2001 г. по сравнению с 2000 г. на 2 834 млн. руб. меньше. Темп роста чистой прибыли в 2000 г. выше в 2,7 раза по отношению к 1999 г., а в 2001 г. – в

4,2 раза..

Налог на прибыль достигает своего максимума в 2000 г. 10 863 млн. рублей, но к 2001 г. он снижается на 9 201 млн. руб.

За рассматриваемый период стоимость активов Компании уменьшается с каждым годом. По состоянию на 31 декабря 2001 г. она сократилась до 116 305 млн. руб. против 118 222 млн. руб. на соответствующую дату 2000 г. (табл. 5).

К 2001 году компании удалось получить чистую прибыль за счет расширения продаж и снижения расходов, а также наличия прибыли по другим видам деятельности.

Одним из направлений совершенствования организации учета на предприятии в условиях рыночной экономики является его ориентация на международные стандарты учета и отчетности. Поэтому в следующем параграфе будут разработаны основные документы финансовой отчетности («Бухгалтерский баланс», «Отчет о прибылях и убытках», «Отчет о нераспределенной прибыли») в соответствии со стандартом США (GAAP).

* 1. **Разработка основных документов финансовой отчетности**

**в соответствии с требованиями GAAP**

Баланс несет в себе информацию о тех средствах, которые находятся в собственности предприятия, а также о его долгах (или обязательствах). Информация в балансе дается на определенный, фиксированный момент времени и является поэтому статичной по своей природе.

В отчете о прибылях и убытках отражаются результаты производственной деятельности за период времени, в основном это квартал или финансовый год. Эти результаты классифицируются как доходы и расходы.

Анализ отчета о нераспределенной прибыли является продолжением анализа отчета о прибылях и убытках. Его основная цель определить размер средств, которые получает фирма за один цикл деятельности, и которые может вложить в свое развитие в качестве собственного источника. При этом необходимо учитывать, что нераспределенная прибыль в российском отчете о прибылях и убытках и в балансе может отражать не в полном объеме возможности роста организации за счет собственных средств. Необходимо также учитывать часть чистой прибыли, которая направлена на фонд накопления и резервный фонд.

Балансовые отчеты за 1999-2001гг, представлены в курсовой работе так же, как и в Годовых отчетах ОАО «АВТОВАЗ», то есть в соответствии с требованиями GAAP.

Одним из направлений совершенствования организации учета на предприятии в условиях рыночной экономики является его ориентация на международные стандарты учета и отчетности. Для проведения анализа результатов деятельности фирмы необходимо использовать «Бухгалтерский баланс» и «Отчет о прибылях и убытках». Для этого необходимо перевести отечественную публичную финансовую отчетность в международные стандарты, в данном случае GAAP ( General Accepted Accounting Principles) – стандарт США.

Формы документов финансовой отчетности GAAP имеют некоторые отличия от Российских документов. В балансе РФ все статьи собственного капитала включаются в пассив. В балансе, составленном по стандартам GAAP, пассивами называются только заемные средства. По стандартам GAAP, собственный капитал представляет собой разность между активами и пассивами.

В отчете нераспределенная прибыль на конец периода в 1999г. и 2000г. равна 0. Это означает, что она сразу уходила в хозяйственный оборот, т.е. использовалась в основном для финансирования текущей деятельности. А в 2001г. нераспределенная прибыль на конец периода равна 13 827 млн. рублей. Компания еще не успела ее распределить.

**Отчет о нераспределенной прибыли**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 1999 | 2000 | 2001 |
| Нераспределенная прибыль на начало периода | 0 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль за период | 1 474 | 3 957 | 16 553 |
| Расчеты по дивидендам | (263) | (688) | (2 726) |
| Нераспределенная прибыль за период | 1 211 | 3 296 | 13 827 |
| Нераспределенная прибыль на конец периода | 0 | 0 | 13 827 |

#### Таблица 3

**Консолидированные бухгалтерские балансы по МСФО на 31 декабря за 1999-2001 г. г., млн. руб.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2001** | **2000** | **1999** |
| **АКТИВЫ**  *Текущие активы:* |  |  |  |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 969 | 3 294 | 3 820 |
| Расчеты с покупателями, нетто | 7919 | 8 156 | 9 017 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы  и прочая дебиторская задолженность | 5 939 | 6 069 | 5 612 |
| Товарно-материальные запасы | 12 735 | 12 559 | 12 568 |
| **Всего текущие активы** | **30 562** | **30 078** | **31 017** |
| *Внеоборотные активы:* |  |  |  |
| Основные средства | 84 655 | 86 488 | 88 041 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 308 | 1 336 | 1 655 |
| Инвестиции в зависимые общества | 372 | - | - |
| Отложенные налоговые требования | 44 | - | - |
| Прочие активы | 364 | 320 | 428 |
| **Всего долгосрочные активы** | **85 743** | **88 144** | **90 124** |
| **ВСЕГО АКТИВЫ** | **116 305** | **118 222** | **121 141** |
| **ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ** *Текущие обязательства:* |  |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 14 444 | 16 148 | 13 592 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | 6 995 | 6 302 | 9 615 |
| Текущая задолженность по налогообложению | 5 368 | 9 493 | 9 666 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | 1 002 | 898 | 1 511 |
| Краткосрочные займы | 4 297 | 4 864 | 5 481 |
| Авансы от покупателей | 3 674 | 4 176 | 2 144 |
| **Всего текущие обязательства** | **35 780** | **41 881** | **42 009** |
| Долгосрочные займы | 2 860 | 7 134 | 16 182 |
| Долгосрочная задолженность  по налогообложению | 4 763 | 10 553 | 14 180 |
| Отложенное налоговое обязательство | 6 742 | 12 512 | 6 334 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | **14 365** | **30 199** | **36 696** |
| **Всего обязательства** | **50 145** | **72 080** | **78 705** |
| **Доля меньшинства** | **10 671** | **7 672** | **7 376** |
| Собственный капитал:  Акционерный капитал | 26 227 | 26 243 | 26 306 |
| Поправка на валютный курс | 835 | 714 | 965 |
| Нераспределенная прибыль | 28 427 | 11 513 | 7 789 |
| **Всего собственный капитал** | **55 489** | **38 470** | **35 060** |
| **Всего обязательства и  собственный капитал** | **116 305** | **118 222** | **121 141** |

Таблица 4

Консолидированный отчет о прибылях и убытках за годовые периоды, истекшие 31 декабря, млн. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2001** | **2000** | **1999** |
| Чистая выручка от реализации | 112 843 | 98 841 | 90 027 |
| Себестоимость реализации | (91 549) | (82 695) | (74 761) |
| **Валовая прибыль от реализации** | **21 294** | **16 146** | **15 266** |
| Реализационные, общие и административные расходы | (8 790) | (12 633) | (8 943) |
| Резерв под уменьшение стоимости основных средств до оценочной  восстановительной стоимости | - | - | - |
| Расходы на НИОКР | (2 496) | (1 375) | (1 500) |
| Прочие операционные расходы | (2 842) | (1 974) | (4 789) |
| **Прибыль (убыток) от основной деятельности** | **7 166** | **164** | **34** |
| Расходы на выплату процентов | (3 158) | (3 776) | (10 355) |
| (Убыток) прибыль от курсовой разницы | (72) | (358) | (6 246) |
| Прибыль по денежной позиции | 5 578 | 7 455 | 15 202 |
| Прибыль в результате уменьшения и списания  задолженности по налогам и прочим заемным средствам | 8 501 | 11 335 | 7 324 |
| Эффект от признания финансовых  инструментов, нетто | 200 | - | - |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **18 215** | **14 820** | **5 959** |
| Текущие расходы по налогу на прибыль | (5 998) | (4 686) | (1 772) |
| (Расходы) выгода по отложенному  налогу на прибыль | 4 336 | (6 177) | (2 713) |
| **Чистая прибыль (убыток)** | **16 553** | **3 957** | **1 474** |
| Доля меньшинства | (2 726) | (688) | (263) |
| **Чистая прибыль (убыток) акционеров  ОАО «АВТОВАЗ»** | **13 827** | **3 269** | **1 211** |

**2. Анализ динамики капитала ОАО «АВТОВАЗ», вложенного в активы**

В данном разделе курсового проекта будет дана оценка динамики и структуры активов баланса. Будет проведен вертикальный и горизонтальный анализ активов баланса. Будет проанализирована эффективность использования капитала, вложенного в активы, для чего будет рассчитан нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ). На основе НРЭИ рассчитываются показатели эффективности деятельности предприятия: экономическая рентабельность (ЭкR); коммерческая маржа (КМ); коэффициент трансформации (КТ). Проводится анализ иммобилизованных активов, амортизационной политики предприятия, оборотного капитала и финансово- эксплуатационных потребностей организации.

**2.1. Оценка динамики и структуры капитала**

Большое значение для обеспечения эффективной деятельности организации имеет правильное вложение (размещение) финансовых средств организации в активы. От того, как распределены инвестиции между основным и оборотным капиталом зависят результаты основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Характеристику об изменениях в структуре средств и их источников можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

Таблица 5

**Вертикальный анализ активов баланса, в млн. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| *Оборотные активы* |  |  |  |  |  |  |
| Денежные средства | 3 820 | 3 294 | 3 969 | 3% | 2.8% | 3.4% |
| Расчеты с покупателями, нетто | 9 017 | 8 156 | 7 919 | 7% | 6.9% | 6.8% |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 5 612 | 6 069 | 5 939 | 4.6% | 5.1% | 5.1% |
| Товарно-материальные запасы | 12 568 | 12 559 | 12 735 | 10.4% | 10.6% | 10.9% |
| **Всего оборотные активы** | **31 017** | **30 078** | **30 562** | **25.6%** | **25.4%** | **26.3%** |
| *Внеоборотные активы* |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства | 88 041 | 86 488 | 84 655 | 72.7% | 73.2% | 72.8% |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 1 655 | 1 336 | 308 | 1.4% | 1.1% | 0.3% |
| Инвестиции в зависимые общества | 0 | 0 | 372 | 0 | 0 | 0.3% |
| Отложенные налоговые требования | 0 | 0 | 44 | 0 | 0 | 0.0% |
| Прочие активы | 428 | 320 | 364 | 0.4% | 0.3% | 0.3% |
| **Всего внеоборотные активы** | **90 124** | **88 144** | **85 743** | **74.4%** | **74.6%** | **73.7%** |
| **Всего активы** | **121 141** | **118 222** | **116 305** | **100%** | **100.0%** | **100.0%** |

За рассматриваемый период стоимость активов Компании уменьшается с каждым годом. По состоянию на 31 декабря 2001 г. она сократилась до 116 305 млн. руб. против 118 222 млн. руб. на соответствующую дату 2000 г. (табл. 5)

На протяжении исследуемого периода преобладающую роль в активах фирмы играют внеоборотные активы. Удельный вес внеоборотных активов снижается с 74,4% в 1999 г. до 73,7% в 2001 г. (табл. 5). Большая часть внеоборотных активов приходится на основные средства, удельный вес которых сначала растет с 72,7% в 1999 г. до 73,2% в 2000 г., а потом снова падает до 72,8% в 2001 г.

Наблюдается повышение удельного веса оборотных активов – с 25,6% в 1999 г. до 26,3% в 2001 г. Большая часть оборотных активов приходится на товарно-материальные запасы. Удельный вес складских запасов в общем объеме оборотных активов возрос с 10,4% в 1999г. до 10,9% в 2001 г. Это свидетельствует об ослаблении политики в области управления товарно-материальными запасами, так как большие запасы на складе сопровождаются большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость оборотного капитала.

На протяжении рассматриваемого периода предприятие сталкивается с постоянными трудностями, связанными с недостатком оборотных средств. АВТОВАЗу не хватает имеющихся оборотных средств на поддержание текущей деятельности, не говоря уже об обеспечении необходимых инвестиций для постановки в производство новых моделей автомобилей. Хотя удельный вес денежных средств увеличивается с 3% в 1999г. до 3,4% в 2001г., но недостаточно высокий. Это означает, что все поступающие на расчетный счет денежные средства сразу направляются на закупку сырья и материалов.

Отношение оборотного капитала к основному увеличивается с 34,4% в 1999г. до 35,6% в 2001г., что будет способствовать развитию его оборачиваемости и увеличению доходности.

#### Таблица 6

**Горизонтальный анализ активов баланса, в млн. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  | Абсолютные отклонения | | Относительные отклонения, % | |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **00-99** | **01-00** | **00-99** | **01-00** |
| *Оборотные активы* |  |  |  |  |  |  |  |
| Денежные средства | 3 820 | 3 294 | 3 969 | -526 | 675 | -13.8% | 20.5% |
| Расчеты с покупателями, нетто | 9 017 | 8 156 | 7 919 | -861 | -237 | -9.5% | -2.9% |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 5 612 | 6 069 | 5 939 | 457 | -130 | 8.1% | -2.1% |
| Товарно-материальные запасы | 12 568 | 12 559 | 12 735 | -9 | 176 |  | 1.4% |
| **Всего оборотные активы** | **31 017** | **30 078** | **30 562** | **-939** | **484** | **-3.0%** | **1.6%** |
| *Внеоборотные активы* |  |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства | 88 041 | 86 488 | 84 655 | -1 553 | -1 833 | -1.8% | -2.1% |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 1 655 | 1336 | 308 | -319 | -1028 | -19.3% | -76.9% |
| Инвестиции в зависимые общества | 0 | 0 | 372 | 0 | 372 | 0 | 0 |
| Отложенные налоговые требования | 0 | 0 | 44 | 0 | 44 | 0 | 0 |
| Прочие активы | 428 | 320 | 364 | -108 | 44 | -25.2% | 13.8% |
| **Всего внеоборотные активы** | **90 124** | **88 144** | **85 743** | **-1 980** | **-2 401** | **-2.2%** | **-2.7%** |
| **Всего активы** | **121 141** | **118 222** | **116 305** | **-2 919** | **-1 917** | **-2.4%** | **-1.6%** |

Исходя из табл. 6, заметно уменьшение внеоборотных активов. Темпы прироста внеоборотных активов составили – 2,2% в 2000г.; - 2,7% в 2001г.

Уменьшение внеоборотных активов в 2000 г. происходит за счет снижения основных средств, инвестиций для продажи и прочих активов. В 2001 г. происходит уменьшение основных средств на 2,1%; инвестиций, имеющихся для продажи.

В 2000 г. очевидно уменьшение оборотных активов, темпы прироста которых составили –3,0% . Это произошло за счет уменьшения денежных средств и расчетов с покупателями. А в 2001 г. темп прироста составил - 1,6%.

Увеличение оборотных активов на 484 млн. руб. в 2001 г. происходит за счет роста денежных средств на 20,5% (что говорит о наличии резерва денежных средств для покрытия каких-либо непредвиденных расходов), товарно-материальных запасов на 1,4%.

При общем приросте валюты баланса - 1 917 млн. руб. (на 1,6%) в 2001г. внеоборотные активы уменьшились на 2 401 млн. руб. (на 2,7%) за счет снижения вложений инвестиций в зависимые общества и вложений в прочие активы.

Оценка структурной динамики позволяет связать между собой результаты вертикального и горизонтального анализов капитала, вложенного в активы организации. Обязательной ее составляющей выступает сравнение изменение актива с динамикой объема продаж (оборота, выручки от реализации), графическая интерпретация которого имеет вид на рис. 2.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** |
| **Активы баланса** | **121 141** | **118 222** | **116 305** |
| **Объем РП** | **90 027** | **98 841** | **112 843** |

**Рис. 2. Динамика актива баланса и реализации продукции по ОАО «АВТОВАЗ».**

Из рисунка 2 видно, что в течение всего рассматриваемого периода тенденции изменения двух анализируемых показателей значительно совпадала. Величина актива баланса была больше объема реализованной продукции в 1999г – на 31 114 млн. руб., в 2000г – на 19 381 млн. руб., в 2001 г. – на 3 462 млн. руб. Это позволяет сделать вывод о высокой отдаче активов, занятых в производстве товарной продукции.

После оценки динамики и структуры активабаланса необходимо проанализировать, насколько эффективно используется капитал, вложенный в активы.

2.2. Анализ эффективности использования капитала, вложенного в активы

Одним из основных показателей, используемых при анализе эффективности капитала, вложенного в активы, является нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ). Он представляет собой прибыль от основной деятельности после возмещения всех затрат и оплаты труда, но до расчетов за привлечение заемных средств. Алгоритм его расчета дан в таблице 7.

**Таблица 7**

**Алгоритм расчета нетто-результата эксплуатации инвестиций (НРЭИ),**

**в млн. рублей.**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | **ПОКАЗАТЕЛИ** (млн. руб.) | Источники, расчеты |  | Годы |  |
|  |  |  | **1999** | **2000** | **2001** |
| *1* | *2* | *3* | *4* | *5* | *6* |
| **1** | **Объем продаж (выручка от реализации)** | **Отчеты о прибылях и убытках за соответствующие годы** | **90 027** | **98 841** | **112 843** |
| 1.1. | (±) Сальдо запасов готовой продукции | Балансы за 1999-2001 гг, строка214 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2.(+) Внутреннее потребление | | Данные внутреннего учета | 0 | 0 | 0 |
| **2** | **Стоимость произведенной продукции** | **1.±1.1.+1.2.** | **90 027** | **98 841** | **112 843** |
| 2.1. | (-) Стоимость потребленного сырья и материалов, изделий и комплектующих, энергии | Запасы сырья, материалов на начало периода (Баланс) + стоимость приобретенного сырья и материалов (Сведения о затратах на производство и реализацию продукции – форма №5-З, строки 05+18) – запасы сырья, материалов на конец периода (Баланс) | 8 365 | 18 961 | 31 860 |
| 2.2. | (-) Другие виды внутреннего потребления сырья и материалов, изделий и комплектующих, энергии | Прочие затраты (Форма №5-,З, строка 28) | 5 233 | 5 789 | 6 408 |
| 2.3. | (-) Оплата услуг сторонних организаций | Форма №5-З, строка 12 | 16 447 | 18 193 | 20 141 |
| **3** | **Брутто-маржа** | **2.-2.1.-2.2.-2.3.** | **59 982** | **55 898** | **54 434** |
| 3.1. | (-) Внепроизводственные расходы | Отчеты о прибылях и убытках | 15 232 | 15 982 | 14 128 |
| **4** | **Добавленная стоимость** | **3.-3.1.** | **44 750** | **39 916** | **40 306** |
| 4.1. | (-) Оплата труда | Форма №5-З, строка 24 | 14 952 | 16 539 | 18 310 |
| 4.2. | (-) Налоги и сборы, связанные с оплатой труда | Форма №5-З, строка 26 | 5 981 | 6 616 | 7 324 |
| **5** | **Брутто-результат эксплуатации инвестиций (БРЭИ)** | **4.-4.1.-4.2.** | **23 817** | **16 761** | **14 672** |
| 5.1. | (-) Затраты на восстановление основного капитала | Форма №5-З, строка 27 | 23 783 | 16 597 | 7 506 |
| 5.2. | (+) Репризы (зачет стоимости продаваемых основных средств, которые были изношены, устарели или оказались лишними, но средства, полученные от их реализации, использованы на восстановление основного капитала) | Форма №5, Раздел 3, строка 370, 5-я колонка | 0 | 0 | 0 |
| **6** | **Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ)** | **5.-5.1.-5.2.** | **34** | **164** | **7 166** |
| 6.1. | (-) Финансовые издержки, которые учитываются при расчете налогооблагаемой прибыли (финансовые издержки по заемным средствам) | Отчет о прибылях и убытках | -10 355 | -3 776 | -3 158 |
| 6.2. | (±) Сальдо доходов и расходов по другим видам деятельности, которые учитываются при расчете налогооблагаемой прибыли | Отчет о прибылях и убытках | 16 280 | 18 432 | 14 207 |
| **7** | **Налогооблагаемая прибыль** | **6.-6.1.±6.2.** | **5 959** | **14 820** | **18 215** |
| 7.1. | (-) Налог на прибыль | Отчет о прибылях и убытках, строка 150 | -4 485 | -10 863 | -1 662 |
| **8** | **Чистая прибыль** | **7.-7.1.** | **1 474** | **3 957** | **16 553** |
| 8.1. | (±) Сальдо чрезвычайных прибылей и убытков сверх установленного норматива, позволяющего списывать их на себестоимость | Отчет о прибылях и убытках | 0 | 0 | 0 |
| 8.2. | (-) Отвлеченные средства (РФ) или дивиденды (капитализируемые и выплачиваемые) | Отчет о прибылях и убытках | -263 | -688 | -2 726 |
| **9** | **Нераспределенная прибыль** | **8.±8.1.-8.2.** | **1 211** | **3 269** | **13 827** |

На основе показателя НРЭИ рассчитаем следующие показатели эффективности деятельности предприятия: экономическую рентабельность; коммерческую маржу; коэффициент трансформации.

Показатель экономической рентабельности (ЭкR) применяется для оценки эффективности использования финансовых средств, вложенных в активы. При этом учитывается, что основной доход фирме должна приносить ее основная (текущая хозяйственная) деятельность. Экономическая рентабельность рассчитывается по формуле:

****

*НРЭИ* – нетто -результат эксплуатации инвестиций;

*Нетто -актив* - актив по остаточной стоимости

**Таблица 8**

**Расчет экономической рентабельности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** |
| Нетто-результат эксплуатации  инвестиций (НРЭИ) | **34** | **164** | **7 166** |
| Нетто-актив - актив по остаточной  стоимости | 121 141 | 118 222 | 116 305 |
| Экономическая рентабельность | 0,03 | 0,14 | 6,16 |

Экономическая рентабельность зависит только от уровня организации основной деятельности, при этом, не учитывая, за счет каких источников (собственных или заемных) сформирован капитал, вложенный в активы.

Экономическая рентабельность максимальна в 2001г., она составила 6,16% (таблица 8). Отсюда следует, что наиболее эффективно финансовые средства, вложенные в активы, использовались в 2001г. Заметен значительный скачок экономической рентабельности в 2001г., который был вызван значительным увеличением прибыли от продаж, и как следствие - НРЭИ.

Коммерческая маржа (КМ) показывает результат эксплуатации инвестиций, приходящийся на 1 руб. объема продаж. Рассчитывается по формуле:



*НРЭИ* – нетто -результат эксплуатации инвестиций;

*ОП –* объем продаж (выручка от реализации, объем реализованной продукции)

**Таблица 9**

**Расчет коммерческой маржи**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** |
| Нетто-результат эксплуатации  инвестиций (НРЭИ) | **34** | **164** | **7 166** |
| Объем продаж (выручка от  реализации) | 90 027 | 98 841 | 112 843 |
| Коммерческая маржа | 0,04 | 0,17 | 6,35 |

Коммерческая маржа максимальна в 2001 г. и равна 6,35%. Это означает, что на каждый млн. руб. приходится 63,5 тыс. прибыли от основной деятельности (табл. 9).

Коэффициент трансформации показывает, во что превращается каждый рубль средств, вложенный в активы. Рассчитывается по формуле:



*ОП –* объем продаж (выручка от реализации, объем реализованной продукции);

*Нетто -актив* - актив по остаточной стоимости

**Таблица 10**

**Расчет коэффициента трансформации**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** |
| Объем продаж (выручка от  реализации) | 90 027 | 98 841 | 112 843 |
| Нетто-актив | 121 141 | 118 222 | 116 305 |
| Коэффициент трансформации | 0,74 | 0,84 | 0,97 |

Коэффициент трансформации максимален в 2001 г. и равен 0,97, т.е. каждый млн. рублей, вложенный в активы, приносит 0,97 млн. рублей дохода от основной деятельности (таблица 10).

В следующем параграфе будет проведен анализ структуры иммобилизованных активов и амортизационной политики ОАО «АВТОВАЗ».

**2.3. Анализ структуры иммобилизованных активов и амортизационной политики ОАО «АВТОВАЗ»**

К иммобилизованным активам относятся вложения финансовых средств организации на срок, превышающий один год. Они включают основной капитал, нематериальные активы, незавершенное строительство и долгосрочные финансовые вложения.

**Таблица 11**

**Вертикальный анализ иммобилизованных активов, млн. рублей**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **%** | **%** | **%** |
| Основные средства, остаточная стоимость | 88 041 | 86 488 | 84 655 | 97,7 | 98,1 | 98,8 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продаж | 1 655 | 1 336 | 308 | 1,8 | 1,5 | 0,4 |
| Инвестиции в зависимые общества | - | - | 372 | 0 | 0 | 0,4 |
| Прочие активы | 428 | 320 | 364 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| **Иммобилизованные активы всего** | **90 124** | **88 144** | **85 699** | **100** | **100** | **100** |

Как видно из табл. 11, в общей стоимости иммобилизованных активов преобладают основные средства. Удельный вес основных средств увеличивается на протяжении рассматриваемого периода с 97,7% в 1999 г. до 98,8% в 2001г. Это происходит за счет уменьшения инвестиций, имеющихся в наличии для продажи и прочих активов. Удельный вес которых снизился с 1,8 % в 1999г. до 1,4% в 2001г. Также заметно снижение прочих активов с 0,5% в 1999 г. до 0,4% в 2001 г.

В таблице 12 приведена остаточная стоимость основных средств на 31 декабря 2001 г.

**Таблица 12**

Остаточная стоимость основных средств на 31 декабря 2001 г., млн. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Остаточная стоимость,  млн. руб. | Здания | Машины и оборудование | Прочие основные  Средства | Незавершенное строительство | Итого |
| Остаток на 31 декабря  2001 г. | 33 676 | 41 342 | 1 929 | 7 708 | 84 655 |

Основная часть инвестиций была направлена на запуск в производство автомобилей семейства ВАЗ-2110, которое было начато в 1997 г. Со времени освоения производства этого семейства АВТОВАЗ выпустил более 579 тыс. автомобилей. Семейство представлено автомобилями с кузовами «седан», «универсал» и «хетчбэк».

Следующий инвестиционный проект предусматривал создание нового полноприводного внедорожника. «Шевроле-Нива» (в ОАО «АВТОВАЗ» проект 2123) будет выпускаться на ЗАО «ДЖИ ЭМ-АВТОВАЗ» с участием GM и Европейского Банка Реконструкции и Развития. Образование ЗАО «ДЖИ ЭМ-АВТОВАЗ» относится к числу самых крупных инвестиционных проектов в реальный сектор российской экономики до настоящего времени.   
Проектом предусматривается строительство нового завода в Тольятти, который в конце 2002 г. начнет выпуск пяти-дверного варианта вазовского внедорожника. Предполагается, что новое предприятие выйдет на проектную мощность, составляющую 75 000 автомобилей в год, через два-три года после начала производства.

Существенная часть новых полноприводных внедорожников будет экспортироваться в страны Европы и Латинской Америки.

В настоящее время задачей АВТОВАЗа на среднесрочную перспективу является освоение в конце 2004 г. серийного производства семейства автомобилей ВАЗ-1119 «Калина».   
Предполагается построить новую нитку конвейера с высоким уровнем автоматизации производства.   
 В создание данного семейства уже были сделаны значительные капиталовложения.   
 Тем не менее, для реализации данного проекта необходим существенный объем дополнительных инвестиций.

Хотя значительная часть этих средств будет получена из собственных средств предприятия, в настоящее время руководство акционерного общества рассматривает варианты привлечения дополнительно необходимых инвестиционных средств.

2.4. Анализ оборотного капитала и финансово-эксплуатационных потребностей

Анализ оборотного капитала предполагает анализ денежной наличности, краткосрочных финансовых вложений, продаж в кредит (дебиторской задолженности или счетов к получению), товарно-материальных запасов и расходов будущих периодов.

**Таблица 13**

**Вертикальный анализ иммобилизованных активов, в млн. рублей**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **%** | **%** | **%** |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 820 | 3 294 | 3 969 | 12,3 | 11 | 13 |
| Расчеты с покупателями, нетто | 9 017 | 8 156 | 7 919 | 29,1 | 27,1 | 25,9 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 5 612 | 6 069 | 5 939 | 18,1 | 20,2 | 19,4 |
| Товарно- материальные запасы | 12 568 | 12 559 | 12 735 | 40,5 | 41,7 | 41,7 |
| **Оборотные активы всего** | **31 017** | **30 078** | **30 562** | **100** | **100** | **100** |

Наибольший удельный вес в оборотных активах приходится на товарно-материальные запасы (41,7% в 2001 г.). Следовательно, их увеличение говорит об ухудшении политики в области управления товарно-материальными запасами, так как большие запасы на складе сопровождаются обычно большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость оборотного капитала.

Следующей по величине удельного веса идут расчеты с покупателями, их доля уменьшается с 29,1% в 1999 г. до 25,9 % в 2001 г.

Часть оборотных активов приходится на дебиторскуюзадолженность. Это говорит, с одной стороны, о большой задолженности потребителей, следовательно, необходимо менять политику в области реализации готовой продукции (например, отпуск товара только по предоплате и при поступлении денег на расчетный счет предприятия). С другой стороны, в силу определенных причин фирма не может полностью отказаться от сотрудничества с нынешними потребителями производимой продукции. Удельный вес авансов и прочей дебиторской задолженности увеличивается с 18,1% в 1999 г. до 19,4% в 2001 г. Хотя максимальный удельный вес приходился на 2000 г. и составлял 20,2 %.

Удельный вес денежных средств увеличивается с 12,3% в 1999 г. до 13% в 2001г., но составляет 11% в 2000 г., что на 2% меньше, чем в 2001г.

Рассчитаем дополнительную потребность организации в финансовых средствах в денежной форме, или финансово-эксплуатационные потребности (ФЭП). Они рассматриваются как недостаток оборотных средств фирмы, которые в результате одного цикла ее деятельности не вернулись в денежную форму.

*ФЭП=ТМЗ+ДЗ-КЗ* (4), где:

*ТМЗ* – товарно-материальные запасы;

*ДЗ* – дебиторская задолженность;

*КЗ* – кредиторская задолженность.

**Таблица 14**

**Расчет финансово-эксплуатационных потребностей, в млн. рублей**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Товарно-материальные запасы(**ТМЗ)** | 12 568 | 12 559 | 12 735 |
| Дебиторская задолженность **(ДЗ)** | 9 017 | 8 156 | 7 919 |
| Кредиторская задолженность **(КЗ)** | 13 592 | 16 148 | 14 444 |
| финансово-эксплуатационные потребности **(ФЭП)** | **7 993** | **4 567** | **6 210** |

Из таблицы 14 видно, что финансово-эксплуатационные потребности в 2000 г. по сравнению с 1999 г. уменьшились на 3 426 млн. руб. , а в 2001 г. по сравнению с 2000 г. увеличились на 1 643 млн. руб. Так как значения ФЭП положительны, это говорит о том, что денежные средства компании отвлечены в дебиторскую задолженность и запасы.

Но для фирмы привлекательнее отрицательное значение ФЭП, так как это означает, что свои текущие финансовые потребности она покрывает за счет кредиторской задолженности (т.е. кредиты поставщиков больше, чем средства, замороженные в запасах, а также в продаже своих товаров в кредит).

**2.5. Выводы по разделу**

После проведенного анализа динамики капитала ОАО «АВТОВАЗ», вложенного в активы можно сделать следующие выводы.

За рассматриваемый период стоимость активов Компании уменьшается с каждым годом. На протяжении исследуемого периода преобладающую роль в активах фирмы играют внеоборотные активы. Большая часть внеоборотных активов приходится на основные средства. Уменьшение внеоборотных активов в 2000 г. происходит за счет снижения основных средств, инвестиций, имеющиеся в наличии для продажи и прочих активов. Большая часть оборотных активов приходится на товарно- материальные запасы. Это говорит об ухудшении политики в области управления товарно-материальными запасами, потому как большие запасы на складе сопровождаются большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость оборотного капитала.

Часть оборотных активов приходится на дебиторскуюзадолженность. Это говорит, с одной стороны, о большой задолженности потребителей, следовательно, необходимо менять политику в области реализации готовой продукции (например, отпуск товара только по предоплате и при поступлении денег на расчетный счет предприятия). С другой стороны, в силу определенных причин фирма не может полностью отказаться от сотрудничества с нынешними потребителями производимой продукции.

В 1999 по 2001 г.г. сохраняется высокая отдача активов, занятых в производстве товарной продукции, о чем свидетельствует превышение объема реализованной продукции над величиной актива баланса в 1999 г. на 74%, в 2001 г., в 2000 г. на 83,6%, в 2001 г. на 97%.

Наиболее эффективно финансовые средства, вложенные в активы, использовались в 2001г. Заметен значительный скачок экономической рентабельности в 2001г., который был вызван значительным увеличением прибыли от продаж, и как следствие - НРЭИ.

Показатели эффективности деятельности предприятия: экономическая рентабельность, коммерческая маржа, коэффициент трансформации максимальны в 2001г. Следовательно, наиболее эффективно финансовые средства, вложенные в активы, использовались в 2001г.

Так как значения ФЭП положительны, это говорит о том, что денежные средства компании отвлечены в дебиторскую задолженность и запасы. Следовательно, необходимо менять политику в области реализации готовой продукции. Но с другой стороны, в силу определенных причин фирма не может полностью отказаться от сотрудничества с нынешними потребителями производимой продукции.

**3. Анализ собственных и заемных средств ОАО "АВТОВАЗ" и эффекта финансового рычага**

Третий раздел направлен на анализ состава собственных и заемных средств ОАО "АВТОВАЗ" и эффекта финансового рычага. Он включает оценку политики привлечения собственных и заемных средств, определение финансовых издержек по заемным средствам, цены задолженности или средней ставки процента за пользование заемным капиталом, плеча финансового рычага и их динамики. Анализируется действие эффекта финансового рычага и его изменение.

**3.1. Анализ состава собственных средств ОАО "АВТОВАЗ"**

В течение рассматриваемого периода наблюдается преобладание заемного капитала над собственным, кроме последнего года. В 1999 г. доля собственного капитала составляла 30,8%, далее идет увеличение доли собственного капитала, которая достигает своего максимума в 2001 г. (52,5%).

Доля заемного капитала постепенно снижается и в 2001 г. она составила 47,5%. Это означает понижение степени финансовой зависимости предприятия от внешних инвесторов (рис. 1).

**Таблица 15**

**Анализ динамики и структуры источников капитала**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Млн. рублей | | | Структура средств, % | | |
| Источник капитала | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| **Собственный капитал** | **35 060** | **38 470** | **55 489** | 30,8 | 34,8 | **52,5** |
| Заемный капитал | 78 705 | 72 080 | 50 145 | 69,2 | 65,2 | 47,5 |
| Итого | 113 765 | 110 550 | 105 634 | **100** | **100** | **100** |



**Рис. 3. Соотношение между формами вложения капитала.**

**Таблица 16**

**Динамика структуры собственного капитала**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | млн. рублей | | | Структура средств, % | | |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| *Собственный капитал* |  |  |  |  |  |  |
| **Акционерный капитал** | **26 306** | **26 243** | **26 227** | 75,0 | 68,2 | 47,3 |
| **Поправка на валютный курс** | **965** | **714** | **835** | 2,8 | 1,8 | 1,5 |
| **Нераспределенная прибыль** | **7 789** | **11 513** | **28 427** | 22,2 | 30 | 51,2 |
| **Собственный капитал итого** | **35 060** | **38 470** | **55 489** | **100%** | **100%** | **100%** |

Как видно из таблицы 16, на протяжении всего рассматриваемого периода собственный капитал постоянно увеличивался, достигнув 55 489 млн. руб. к 2001 г.

Акционерный капитал сокращается на 16 млн. руб. в 2001 г. по сравнению с 2000 г. Доля акционерного капитала уменьшается с 75,0 % в 1999 г. до 47,3 % в 2001 г.

Нераспределенная прибыль достигает максимального значения 28 427 млн. руб. в 2001 г. (или 51,2% от собственного капитала). Увеличение нераспределенной прибыли свидетельствует о существовании задела для дальнейшего развития организации. Повышению нераспределенной прибыли способствовали опережающий рост объема продаж в 2001 г. по сравнению с 1999 г. почти в 1,3 раза и наличие доходов по другим видам деятельности, которые в 2001 г. составили 14 207 млн. руб. (в основном, прибыль по денежной позиции и прибыль в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам).

Таким образом, рассмотрев состав собственного капитала, перейдем к анализу состава и политики привлечения заемных средств.

**3.2. Оценка политики привлечения заемных средств**

Для того чтобы проанализировать состав и политику привлечения заемных средств, необходимо оценить их динамику (таблица 17).

**Таблица 17**

**Динамика структуры заемного капитала**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | млн. рублей | | | Структура капитала, % | | |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| *Текущие обязательства* |  |  |  |  |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 13 592 | 16 148 | 14 444 | 17,3 | 22,4 | 28,8 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | 9 615 | 6 302 | 6 995 | 12,2 | 8,74 | 14 |
| Текущая задолженность по налогообложению | 9 666 | 9 493 | 5 368 | 12,3 | 13,2 | 10,7 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | 1 511 | 898 | 1 002 | 1,9 | 1,2 | 2 |
| Краткосрочные займы | 5 481 | 4 864 | 4 297 | 7 | 6,7 | 8,6 |
| Авансы от покупателей | 2 144 | 4 176 | 3 674 | 2,7 | 5,8 | 7,3 |
| **Всего текущие обязательства** | **42 009** | **41 881** | **35 780** | **53,4** | **58,1** | **71,4** |
| Долгосрочные займы | 16 182 | 7 134 | 2 860 | 20,6 | 9,9 | 5,7 |
| Долгосрочная задолженность по налогообложению | 14 180 | 10 553 | 4 763 | 18 | 14,6 | 9,5 |
| Отложенное налоговое обязательство | 6 334 | 12 512 | 6 742 | 8 | 17,3 | 13,4 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | **36 696** | **30 199** | **14 365** | **46,6** | **41,9** | **28,6** |
| **Заемный капитал итого** | **78 705** | **72 080** | **50 145** | **100** | **100** | **100** |

За рассматриваемый период сумма заемных средств уменьшилась на 28 560 млн. рублей (или на 36,3%). На протяжении всего периода в структуре заемного капитала наблюдается увеличение доли текущих обязательств, в то время как доля долгосрочных обязательств снижается (табл. 17).

Доля текущих обязательств в течение всего рассматриваемого периода увеличивается на 18%. Основная доля текущих обязательств приходится на текущие расчеты с поставщиками, чей удельный вес в общей сумме заемного капитала увеличился к 2001г до 28,8%. Это может повлечь за собой различного рода претензии к организации по поводу несвоевременного погашения задолженности. С другой стороны, фирмам выгодно использовать данные средства, так как по существу они являются бесплатным кредитом.

Краткосрочные займы уменьшаются с 5 481 млн. рублей в 1999 г. до 4 297 млн. руб. в 2001 г. В 1999 г. доля краткосрочных заимствований составила 7% и снизилась до 6,7% в 2000 г., а к 2001 г. увеличилась на 1,9 %.

Краткосрочные займы привлекаются для финансирования экспортных поставок (предварительная оплата транспортных услуг, налогов и иных видов неотложных расходов), а также для пополнения собственных оборотных средств.

На протяжении всего периода доля долгосрочных обязательств уменьшается на 22 331 млн. рублей или на 18%. В структуре долгосрочных обязательств основная доля приходится на долгосрочные займы, которые минимальны в 2001г 2 860 млн. рублей (5,7%). Долгосрочные займы привлекаются для финансирования инвестиционных программ и развития бизнеса.

**Отвлекаемые значительные суммы не позволяют АВТОВАЗу аккумулировать средства для инвестирования в разработку и запуск в производство новых моделей. Более того, значительная часть уже осуществленных расходов на новые модели не принимается в уменьшение налогооблагаемой прибыли.**

В таблице 18 приведены данные по расходам на выплату процентов начисленных и отраженных в бухгалтерском учете при определении финансовых результатов.

**Таблица 18**

**Расходы на выплату процентов**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 1999 | 2000 | 2001 |
| Расходы на выплату процентов | **10 355** | **3 776** | **3 158** |

Как показывает таблица 18, финансовые издержки по заемным средствам на протяжении рассматриваемых лет уменьшились и к 2001 г. составили 3 158 млн. руб. Это объясняется своевременным погашением кредиторской задолженности.

Средневзвешенная процентная ставка по заемным средствам составила 6,3%, 5,2%, 5% годовых в 1999г, 2000г, 2001г соответственно.

Далее оценим уровень финансового риска компании. Одной из наиболее распространенных оценок уровня финансового риска служит плечо финансового рычага, то есть отношение заемного капитала к собственному.

**Таблица 19**

**Расчет плеча финансового рычага**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** |
| **Собственный капитал** | **35 060** | **38 470** | **55 489** |
| Заемный капитал | 78 705 | 72 080 | 50 145 |
| Капитал всего | 113 765 | 110 550 | 105 634 |
| **Плечо финансового рычага** **= Заемный капитал/ Собственный капитал** | **2,2** | **1,9** | **0,9** |

Плечо финансового рычага показывает, во сколько раз заемный капитал превышает собственный. Как видно из таблицы 19, уровень финансового риска максимален в 1999 г. и равен 2,2 , так как в этом году заемный капитал превышал собственный почти в 2 раза. Это означает, что привлечение заемных средств значительно превышает уровень, соответствующий устойчивому финансовому положению организации. Кредитная политика фирмы является чрезвычайно рискованной и, как правило, отражает не только неустойчивость финансового положения, но и сложности с получением кредитов, вызванные недоверием к фирме.

Затем уровень финансового риска постепенно снижается, достигая в 2001г. 0,9. Финансовый риск, связанный с привлечением заемных средств и эффект от такого привлечения практически соответствует друг другу. В зависимости от сложившихся условий, фирма имеет возможность регулировать плечо финансового рычага и использовать последний, как средство повышения своей рыночной ценности.

Таким образом, проанализировав состав и политику привлечения заемных средств, можно перейти к анализу эффекта финансового рычага и его изменений.

**3.3. Анализ действия эффекта финансового рычага**

Анализ действия эффекта финансового рычага дает возможность установить степень зависимости организации от внешних заемных источников финансирования, эффективность политики привлечения заемных средств для собственников организации.

Под финансовым рычагом понимается использование ситуации, когда финансовые средства, одолженные организацией при фиксированной ставке за их использование, могут давать более высокую отдачу, чем цена задолженности (средняя ставка процента за использование заемными средствами).

При условии, что проценты за предоставленные заемные средства находятся в пределах их возможного списания на издержки организации, эффект финансового рычага рассчитывается следующим образом:

****

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| *Нпр* | – | норма налогообложения прибыли, который рассчитывается, исходя из всех применяемых организацией ставок налога на прибыль, а также имеющихся льгот; |
| *(1-Нпр)* | – | доля прибыли, остающаяся в распоряжении организации после уплаты налога на прибыль; |
| *(ЭкR-ССП)* | – | дифференциал финансового рычага. Он определяет свободу маневра организации при привлечении заемных средств; |
|  | – | плечо финансового рычага. Представляет собой отношение заемных и собственных средств. |

Таблица 20

Определение эффекта финансового рычага

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Ед.изм. | **1999** | **2000** | **2001** |
| Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ) | млн.руб | 34 | 164 | 7 166 |
| Финансовые издержки (ФИ) | млн.руб | 10 355 | 3 776 | 3 158 |
| Прибыль до налогообложения | млн.руб | 5 959 | 14 820 | 18 215 |
| Налог на прибыль | млн.руб | 1 772 | 4 686 | 5 998 |
| *Нпр* | % | 0,75 | 0,73 | 0,09 |
| Чистая прибыль | млн.руб | 1 474 | 3 957 | 16 553 |
| Рентабельность собственного капитала = чистая прибыль/собственный капитал\*100% | % | 4,2 | 10,3 | 29,8 |
| ССП = Финансовые издержки/заемные средства\*100% | % | 6,3 | 5,2 | 5 |
|  |  | 2,2 | 1,9 | 0,9 |
| *ЭкR* экономическая рентабельность |  | 0,03 | 0,14 | 6,16 |
| **ЭФР** |  | **- 3,4** | **- 2,6** | **0,9** |

|  |  |
| --- | --- |
|  | **ЭФР** |
| **1999** | (1 – 0,75)\*(0,03 – 6,3)\*2,2= - 3,4 |
| **2000** | (1 – 0,73)\*(0,14 – 5,2)\*1,9= - 2,6 |
| **2001** | (1 – 0,09)\*(6,16 – 5)\*0,9= 0,9 |

В 1999–2000 гг. средняя ставка процента (ССП) выше экономической рентабельности (ЭкR). Это говорит о проведении компанией неправильной политики в привлечении заемных средств, что является причиной снижения рентабельности собственного капитала (Rск) и соответственно доходов собственников. В 2001г. происходит значительное повышение экономической рентабельности за счет расширения объема продаж и эффективной деятельности компании, выразившихся в возрастании коэффициента трансформации и коммерческой маржи. Рост экономической рентабельности способствовал увеличению эффекта финансового рычага (ЭФР), который в свою очередь повысил рентабельность собственного капитала.

Налогообложение прибыли снижает эффект финансового рычага на норму налога на прибыль. Норма налога на прибыль минимальна в 2001г. и равна 9%.

Компания, использующая не только собственные, но и заемные источники финансовых средств, уменьшает или увеличивает рентабельность собственного капитала в зависимости от следующих факторов:

1. эффективности использования средств, вложенных в активы (*ЭкR).* Наиболее эффективно финансовые средства, вложенные в активы, использовались в 2001г, так как экономическая рентабельность максимальна в 2001г, она составила 6,16% ;
2. цены заемных средств (ССП), которая складывается под влиянием конъюнктуры рынка заемного капитала. Средняя ставка процента, под который предоставляются заемные средства, уменьшается на 1,3% за исследуемый период. Следовательно, снижается цена задолженности и увеличивается свобода фирмы в управлении финансовыми ресурсами и формировании политики финансирования;
3. соотношения собственных и заемных средств в источниках финансовых ресурсов. В 1999г. заемный капитал превышал собственный почти в 2 раза. Но к 2001г. это соотношение меняется, собственный капитал превышает заемный на 1,1 раза.

**3.4. Выводы по разделу**

Считается, что максимальный доход имеет фирма, у которой капитал сформирован в следующих пропорциях: собственный капитал = 60 – 70%; заемный капитал = 30 – 40%. Тенденции изменения структуры капитала показывают, что, возможно, в ближайшем будущем капитал ОАО "АВТОВАЗ" будет сформирован примерно в таких же пропорциях.

Рекомендуемый ЭФР должен находиться в пределах 1/3 – 1/2 экономической рентабельности. В этом случае он позволяет:

1. компенсировать налоговые изъятия (цивилизованный уход от налогов за счет сокращения налогооблагаемой базы прибыли);
2. обеспечить собственным средствам отдачу не ниже экономической рентабельности, т. е. рентабельности средств, вложенных в активы;
3. сократить акционерный риск (риск собственников).

Финансовые издержки по заемным средствам на протяжении рассматриваемых лет уменьшились и к 2001 г. составили 3 158 млн. руб. Это объясняется своевременным погашением кредиторской задолженности.

Уровень финансового риска постепенно снижается, достигая в 2001г. 0,9. Финансовый риск, связанный с привлечением заемных средств и эффект от такого привлечения практически соответствует друг другу. В зависимости от сложившихся условий, фирма имеет возможность регулировать плечо финансового рычага и использовать последний, как средство повышения своей рыночной ценности.

В 2001г. происходит значительное повышение экономической рентабельности за счет расширения объема продаж и эффективной деятельности компании, выразившихся в возрастании коэффициента трансформации и коммерческой маржи. Рост экономической рентабельности способствовал увеличению эффекта финансового рычага (ЭФР), который в свою очередь повысил рентабельность собственного капитала.

1. **Оценка результатов хозяйственно-финансовой деятельности**

**ОАО «АВТОВАЗ»**

В четвертом разделекурсового проекта анализируются результаты по видам деятельности организации: основная (текущая хозяйственная или операционная), финансовая, инвестиционная. Он включает оценку добавленной стоимости, расчет результатов текущей хозяйственной и финансовой деятельности. Определяются результаты эксплуатации инвестиций и их динамика: брутто- и нетто-результаты эксплуатации инвестиций, денежный результат, результаты хозяйственной и финансовой деятельности. Проводится объединение результатов хозяйственной и финансовой деятельности, оценивается равновесность финансовых потоков организации и предлагаются пути ее достижения. Раздел завершается оценкой свободных средств организации.

**4.1. Анализ добавленной стоимости**

Начальным шагом является анализ результатов деятельности организации на основании отчета о прибылях и убытках и отчета о нераспределенной прибыли.

Проведем анализ соотношения между прибылью от основной деятельности, налогооблагаемой и чистой прибылью (табл. 21).

**Таблица 21**

**Соотношения между прибылью от основной деятельности, налогооблагаемой и чистой прибылью (млн. руб.).**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| Прибыль от основной деятельности | **34** | **164** | **7 166** | **100** | **100** | **100** |
| Прибыль до налогообложения | **5 959** | **14 820** | **18 215** | **175,3** | **90,4** | **2,5** |
| Чистая прибыль | **1 474** | **3 957** | **16 553** | **43,3** | **24,1** | **2,3** |

Как видно из таблицы 21, чистая прибыль возрастает на протяжении всего рассматриваемого периода за счет расширения объема продаж на 22 816 млн. руб. в 2001 г. по сравнению с 1999 г. В 2001 г. она была максимальной и составила 16 553 млн. руб. Чистая прибыль увеличилась в 2,3 раза по отношению к прибыли от основной деятельности за счет доходов по другим видам деятельности (в основном, за счет прибыли по денежной позиции и прибыли в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам).

В течение анализируемого периода наблюдается увеличение прибыли до налогообложения, которая к 2001 г. составила 18 215 млн. руб. В 1999 г. прибыль до налогообложения по сравнению с прибылью от продаж увеличилась в 175,3 раза. Это объясняется повышением дохода по другим видам деятельности.

За счет увеличения объема продаж в 2001г. наблюдается резкий скачок прибыли от основной деятельности, которая составила 7 166 млн. руб.

Нераспределенная прибыль, как основной источник собственных средств для развития организации, увеличивается на 12 616 млн. рублей за анализируемый период (табл. 22). Таким образом, к 2001г. нераспределенная прибыль достигает максимума за счет роста объема продаж и наличия доходов по другим видам деятельности.

**Таблица 22**

**Отчет о нераспределенной прибыли**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 1999 | 2000 | 2001 |
| Нераспределенная прибыль на начало периода | 0 | 0 | 0 |
| Чистая прибыль за период | 1 474 | 3 957 | 16 553 |
| Расчеты по дивидендам | (263) | (688) | (2 726) |
| Нераспределенная прибыль за период | 1 211 | 3 296 | 13 827 |
| Нераспределенная прибыль на конец периода | 0 | 0 | 13 827 |

В отчете нераспределенная прибыль на конец периода в 1999г. и 2000г. равна 0. Это означает, что она сразу уходила в хозяйственный оборот, т.е. использовалась в основном для финансирования текущей деятельности. А в 2001г. нераспределенная прибыль на конец периода равна 13 827 млн. рублей. . Компания еще не успела ее распределить.

Анализ добавленной стоимости, которая представляет собой вновь созданную организацией стоимость, позволяет определить масштабы и сложность ее деятельности, долю перенесенных затрат. Он также предусматривает сравнение темпов изменения добавленной стоимости с темпами роста объема продаж (выручки от реализации) фирмы (табл. 23).

**Таблица 23**

**Расчет темпов роста показателей**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | | | **Темпы роста, %** | |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **2000** | **2001** |
| Выручка-нетто от продаж (выручка от реализации) | **90 027** | **98 841** | **112 843** | **109,8** | **114,2** |
| Добавленная стоимость | **44 750** | **39 916** | **40 306** | **89,2** | **101** |

Из таблицы 23 видно, что в 2001г. выручка от реализации была максимальной и составляла 112 843 млн. рублей. Темпы роста выручки-нетто от продаж (выручки от реализации) превышают темпы роста добавленной стоимости в течение анализируемого периода. В 2001 г. темпы роста выручки-нетто от продаж были выше в 1,1 раза.

В 2000 г. добавленная стоимость была минимальной, как в абсолютном (39 916 млн. рублей) так и в относительном выражении (89,2 %). В 2001 г. добавленная стоимость по сравнению с 1999 г. уменьшилась на 4 444 млн. руб., но по сравнению с 2000 г. увеличилась на 390млн. руб.

Далее необходимо оценить, как используется добавленная стоимость, в том числе на оплату труда, возмещение затрат на восстановление основного капитала, формирование прибыли (таблица 24).

**Таблица 24**

**Использование добавленной стоимости**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Млн. рублей | | | **%** | | |
|  | **1999** | **2000** | **2001** | **1999** | **2000** | **2001** |
| **Добавленная стоимость** | **44 750** | **39 916** | **40 306** | 100 | 100 | 100 |
| Оплата труда | 14 952 | 16 539 | 18 310 | 33,4 | 41,4 | 45,4 |
| Налоги и сборы, связанные с оплатой труда | 5 981 | 6 616 | 7 324 | 13,4 | 16,7 | 18,2 |
| Затраты на восстановление основного капитала | 23 783 | 16 597 | 7 506 | 53,1 | 41,3 | 18,6 |
| Финансовые издержки по заемным средствам | 10 355 | 3 776 | 3 158 | 23,2 | 9,6 | 7,8 |
| Сальдо доходов и расходов по другим видам деятельности, которые учитываются при расчете налогооблагаемой прибыли | 16 280 | 18 432 | 14 207 | -36,4 | -46,2 | -35,2 |
| Налог на прибыль | 4 485 | 10 863 | 1 662 | 10 | 27,2 | 4,1 |
| Чистая прибыль | **1 474** | **3 957** | **16 553** | **3,3** | **10** | **41,1** |

На протяжении всего рассматриваемого периода доля оплаты труда в составе добавленной стоимости увеличивается с 33,4% в 1999 г. до 45,4% в 2001г. Доля налогов и сборов, связанных с оплатой труда, максимальна в 2001 г. 18,2%.

Затраты на восстановление основного капитала уменьшаются с 23 783 млн. рублей в 1999 г. до 7 506 млн. рублей в 2001 г. Доля этих затрат также сокращается за анализируемый период и в 2001г. составляет 18,6%.

Доля финансовых издержек уменьшаются с 23,2 % в 1999 г. до 7,8 % в 2001г.

Чистая прибыль увеличивается за периоды и достигает своего максимума как в абсолютном выражении (16 553 млн. рублей), так и в относительном. Ее доля в составе добавленной стоимости составила 41,1%.

Далее проанализируем результат хозяйственной деятельности организации.

**4.2. Оценка результата текущей хозяйственной (операционной) деятельности ОАО «АВТОВАЗ»**

Следующим шагом является анализ брутто-результата эксплуатации инвестиций (БРЭИ) как одного из основных промежуточных показателей, характеризующих результаты хозяйственно-финансовой деятельности организации. Представляя собой прибыль от основной деятельности до покрытия затрат на восстановление иммобилизованных активов, возмещения финансовых издержек по привлечению заемных средств и налогообложения прибыли, он выступает одним из первых показателей, отражающих наличие финансовых средств для обеспечения ликвидности фирмы.

Методика оценки результатов хозяйственно-финансовой деятельности построена на расчете результатов по видам деятельности фирмы и определении ликвидных средств по каждому виду деятельности. Ее реализация предполагает следующие этапы:

**I**

**РХД**

**II**

**РФД**

**III**

**РХФД**

**IV**

**Изменение свободных средств**

**=-**

**⇒**

**+**

Для определения результата хозяйственной деятельности используется типовая таблица (табл. 25). Корректировка БРЭИ на изменение финансово-эксплуатационных потребностей позволяет получить денежный результат эксплуатации инвестиций (ДРЭИ), который показывает сумму денежных средств, зарабатываемых организацией в результате одного цикла своей деятельности.

**Таблица 25**

Расчет результата хозяйственной деятельности (млн. руб.)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № | **ПОКАЗАТЕЛИ** | *Годы* | |
| **2000** | **2001** |
| *1* | *2* | *3* | *4* |
|  | **БРЭИ** | **16 761** | **14 672** |
|  | (-) Изменение ФЭП | -2 108 | 1750 |
|  | Денежный результат эксплуатации инвестиций (**ДРЭИ**) [1.-2.] | **18 869** | **12 922** |
|  | (-) Инвестиции в основную деятельность | 5 474 | 5 815 |
|  | (+) Репризы | 0 | 0 |
|  | Результат хозяйственной деятельности (**РХД**) [3.-4.+5.] | **13 395** | **7 107** |

Как видно из таблицы 25, в 2001г. денежный результат эксплуатации инвестиций, который отражает реальные возможности инвестиций, снизился по сравнению с 2000 г. на 5 947 млн. рублей. Это связано со значительным ростом товарно-материальных запасов и потребности компании в финансовых средствах.

Результат хозяйственной деятельности отражает денежные средства организации, остающиеся после финансирования основной деятельности. Результат хозяйственной деятельности ОАО «АВТОВАЗ» положительный, хотя недостаточно высокий (табл. 25). Это свидетельствует о том, что компания развивается в верном направлении.

В 2001г. результат хозяйственной деятельности меньше в 1,9 раза, чем в 2000 г. за счет большего вложения инвестиций в основную деятельность.

Далее необходимо проанализировать **результат финансовой деятельности**.

**4.3. Анализ результата финансовой деятельности**

Результат финансовой деятельности (РФД) характеризует финансовую политику организации в части привлечения заемных средств: насколько успешно организация управляет своей задолженностью, регулирует налоговые отношения с государством, а также стимулирует акционеров на увеличение собственного капитала.

Определим результат финансовой деятельности компании (таблица 26).

**Таблица 26**

Расчет результата финансовой деятельности (млн. руб.)

| № | **ПОКАЗАТЕЛИ** | *Годы* | |
| --- | --- | --- | --- |
| **2000** | **2001** |
| *1* | *2* | *3* | *4* |
|  | Изменение долгосрочных заемных средств (все средства, взятые на срок более 1-го года) | -6 497 | -15 834 |
|  | (+)Изменение краткосрочных заемных средств (за исключением кредиторской задолженности, учтенной при расчете ФЭП) | -2 684 | -4 397 |
|  | Суммарное изменение заемных средств организации [1.+2.] | -9 181 | -20 231 |
|  | (-) Финансовые издержки по заемным средствам | 3 776 | 3 158 |
|  | (-) Налог на прибыль (из формы №2 «Отчет о прибылях и убытках», строка 150) | 10 863 | 1 662 |
|  | (-) Дивиденды, капитализируемые на личных счетах акционеров (т.е. как участие акционеров в увеличении капитала фирмы) | 326 | 953 |
|  | Результат финансовой деятельности (РФД) [3.-4.-5.-6.] | **-24 146** | **-26 004** |

Суммарное изменение заемных средств компании говорит о том, что фирма расходует средства на погашение кредита.

Далее необходимо проанализировать результат хозяйственно-финансовой деятельности, для этого объединим результаты хозяйственной и финансовой деятельности.

**4.4. Оценка результата хозяйственно-финансовой деятельности**

Расчет и анализ результатов хозяйственной и финансовой деятельности и их объединение (табл. 27) необходимы для определения величины и динамики денежных средств фирмы по итогам выполнения всех видов деятельности, оценки ее способности отвечать по своим обязательствам, выплачивать дивиденды, осуществлять инвестиции в основной капитал и нематериальные активы, покрывать текущие потребности в оборотном капитале.

**Таблица 27**

Расчет результата хозяйственно-финансовой деятельности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **2000** | **2001** |
| **РХД** | 13 395 | 7 107 |
| **РФД** | -24 146 | -26 004 |
| **РХФД** | **-10 751** | **- 18 897** |

Как показывает таблица 27, компания ведет неправильную кредитную политику. Предприятию не следовало расходовать средства только на погашение кредиторской задолженности, в результате чего на дальнейшее развитие компании их нет.

Далее проведем анализ свободных средств.

**4.5. Анализ свободных средств ОАО «АВТОВАЗ»**

На основе обобщения полученных данных определяются свободные средства организации, оценивается их динамика и возможность использования для финансирования маркетинговой деятельности (табл.28).

**Таблица 28**

Изменение свободных средств (млн. руб.)

| № | **ПОКАЗАТЕЛИ** | *Годы* | |
| --- | --- | --- | --- |
| **2000** | **2001** |
| *1* | *2* | *3* | *4* |
|  | РХФД | -10 751 | -18 897 |
|  | (+) Увеличение оплаченного (акционерного) капитала | 0 | 0 |
|  | (±) Изменение других статей собственного капитала | 0 | 0 |
|  | (-) Приобретение филиалов (не влияющее на доход по основной деятельности от продажи продукции) | 0 | 0 |
|  | (-) Долевое участие в капиталах других организаций как в виде экономических инвестиций, так и в виде финансовых | 0 | 0 |
|  | (+) Доходы от продажи имущества (исключительные продажи) | 0 | 0 |
|  | (+) Сальдо доходов и расходов по ценным бумагам | 0 | 0 |
|  | (+) Доходы от участия в других организациях, в т.ч. филиалах | 0 | 0 |
|  | (±) Сальдо доходов и расходов по другим видам деятельности, которые учитываются при расчёте налогооблагаемой базы прибыли | 18 432 | 14 207 |
|  | (±) Сальдо чрезвычайных прибылей и убытков | 0 | 0 |
|  | (-) Выплаченные дивиденды за производственно-коммерческий цикл из прибыли этого цикла | (362) | (1 773) |
|  | Изменение поступлений (изменение свободных средств) [1.+2.±3.-4.-5.+6.+7.+8.±9.±10.-11] | **7 319** | **-6 463** |

Как показывает таблица 28, свободные средства уменьшаются в 2001г. на 13 782 млн. рублей. Само изменение свободных средств максимально в 2000 г., оно равняется 7 319 млн. рублей. Выплаченные дивиденды за производственно-коммерческий цикл составили в 2001г. 1 773 млн. рублей.

Сальдо доходов и расходов по другим видам деятельности составило: в 2000 г. 18432 млн. руб. и 2001 гг. – 14207 млн. руб. Этот показатель имеет положительное значение, в основном, за счет прибыли по денежной позиции, которая снизилась в 2001 г. по сравнению с 2000 г. на 1 877 млн. руб., и прибыли в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам, ставшей в 2001 г. по сравнению с 2000 г. на 2 834 млн. руб. меньше.

На практике разработаны следующие рекомендации по возможности использования свободных средств для финансирования инновационного развития предприятия.

1. Если свободные средства находятся в пределах 5% от стоимости актива, то используются на покрытие изменения размеров финансово-эксплуатационных потребностей, возникающих в результате колебания цен на рынках, расширения деятельности и так далее;

2. Если свободные средства > 5% от стоимости активов, то:

* при отрицательных ФЭП, они являются средствами фирмы, сформированными за счет предоставленного ей поставщиками кредита, и должны быть направлены в первую очередь на его погашение;
* если ФЭП положительны, то организация может использовать свободные средства как источник финансирования своего развития в размерах, определяемых разностью между свободными средствами и необходимым резервом на случай изменения ФЭП.

Свободные средства предприятия в 2000 г. составили 6,2%. Поскольку финансово-эксплуатационные потребности компании положительны (табл. 14), то компания может использовать свободные средства как источник финансирования своего развития.

В 2001 г. свободные средства предприятия составили –5,6% от стоимости активов. Поскольку свободные средства организации отрицательные, следовательно, компания не имеет возможности профинансировать разработку маркетингового проекта.

**4.6. Выводы по разделу**

Результат хозяйственной деятельности отражает денежные средства организации, остающиеся после финансирования основной деятельности. Результат хозяйственной деятельности ОАО «АВТОВАЗ» положительный, хотя недостаточно высокий (табл. 25). Это свидетельствует о том, что компания развивается в верном направлении.

Суммарное изменение заемных средств компании говорит о том, что фирма расходует средства на погашение кредита. Компания ведет неправильную кредитную политику. Предприятию не следовало расходовать средства только на погашение кредиторской задолженности, в результате чего на дальнейшее развитие компании их не хватает.

В 2001 г. свободные средства предприятия составили –5,6% от стоимости активов. Поскольку свободные средства организации отрицательные, у компании нет средств для разработки маркетингового проекта.

1. **Разработка рекомендаций по составу финансовых ресурсов для маркетингового проекта ОАО «АВТОВАЗ»**

Целью пятого раздела является разработка рекомендаций по составу финансовых ресурсов и их источников для разработки и/или реализации маркетингового проекта.

Опираясь на полученные в предыдущих разделах результаты, проводится сводная оценка деловой активности анализируемой организации и возможностей ее банкротства.

Принятый подход к оценке деловой активности предусматривает анализ только показателей производительности и оборачиваемости, которые могут быть дополнены показателями рентабельности, ликвидности и платежеспособности.

Изменилось органическое строение капитала: отношение оборотного капитала к основному снижается за 1999-2000 гг. на 0,3%. Но к 2001 г. ситуация меняется: коэффициент общей оборачиваемости капитала увеличивается на 1,5%, который составил 35,6% и превышает показатель за 1999 г. (34,4%), что будет способствовать развитию его оборачиваемости и увеличению доходности. Следовательно, повышается эффективность использования ресурсов, вложенных в предприятие.

Показатель экономической рентабельности свидетельствует об увеличении эффективности финансовых средств, вложенных в активы. Экономическая рентабельность возрастает на протяжении рассматриваемого периода и в 2001г. она достигает своего максимума (6,16%). Следовательно, наиболее эффективно финансовые средства, вложенные в активы, использовались в 2001г.

Рентабельность собственного капитала увеличивается за анализируемый период с 4,2% в 1999 г. до 29,8% в 2001 г. Отсюда следует, что повышается эффективность использования собственных средств.

Одним из показателей, характеризующих финансовое положение предприятия, является его платежеспособность, т. е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства.

Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности оборотных активов (таблица 29).

**Таблица 29**

**Показатели платежеспособности**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ПОКАЗАТЕЛЬ** | **1999** | **2000** | **2001** |
| Коэффициент платежеспособности | 1,14 | 1,22 | 1,71 |

Коэффициент общей платежеспособности увеличивается с каждым годом и в 2001 г. он равен 1,71. Коэффициент показывает, какая часть стабильных активов финансируется за счет заемных средств.

Для оценки ликвидности рассчитывают следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой (срочной) ликвидности и коэффициент абсолютной ликвидности (таблица 30).

**Таблица 30**

**Показатели ликвидности предприятия**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ПОКАЗАТЕЛИ** | **1999** | **2000** | **2001** |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,09 | 0,08 | 0,11 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,22 | 0,22 | 0,28 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 0,74 | 0,72 | 0,85 |

***Коэффициент абсолютной ликвидности***  показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности. Коэффициент абсолютной ликвидности в 2001 г. составил 0,11, превысив показатели предыдущих двух лет. Следовательно, при небольшом значении коэффициента повышается способность компании своевременно погасить свои краткосрочные обязательства.

***Коэффициент быстрой ликвидности*** составил в 2001 г. 0,28. Незначительное увеличение коэффициента говорит о возможности предприятия выполнить свои текущие обязательства.

***Коэффициент текущей ликвидности*** (общий коэффициент покрытия долгов) показывает степень, в которой оборотные активы покрывают оборотные пассивы. Коэффициент текущей ликвидности снизился на 0,02 в 2000 г. по сравнению с 1999 г., однако в 2001 г. он составил 0,85, т. е. увеличился на 0,13 по сравнению с 2000 г.

Анализ банкротства начинается с установления факторов, следствием которых оно может быть, степени их влияния на результаты деятельности организации.

Далее необходимо оценить структуру баланса предприятия и сделать вывод о признании ее удовлетворительной или неудовлетворительной (таблица 30).

Исходя из рекомендаций, для признания структуры баланса удовлетворительной необходимо одновременное выполнение следующего условия: коэффициент текущей ликвидности должен быть не меньше двух.

Из таблицы 30 видно, что на протяжении рассматриваемого периода коэффициент текущей ликвидности меньше 2. Превышение краткосрочных обязательств над оборотными активам говорит об отсутствии резервного запаса для компенсации убытков. Поскольку коэффициент не соответствует условию, таким образом можно сделать вывод о неудовлетворительности структуры баланса ОАО «АВТОВАЗ».

Заметна тенденция роста коэффициента текущей ликвидности. Определим коэффициент восстановления платежеспособности (Квп) за период, равный 6 месяцам:

**(Квп) = (Ктл1 + 6/Т(Ктл1 – Ктл0))/Ктлнорм**  (6), где

Ктл1 и Ктл0 – соответственно фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце и начале отчетного периода;

Ктлнорм – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности;

6 – период восстановления платежеспособности, мес.;

Т – отчетный период, мес.

Коэффициент восстановления платежеспособности в 2001 г. составил 0,4575, следовательно, у компании нет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время.

Расчет Z-счета Альтмана и его динамика на протяжении анализируемых периодов позволяют не только определить вероятность банкротства, но и показать ее изменение. Метод Альтмана имеет три модификации, наиболее известна из которых пятифакторная модель, предложенная в 1968 г. Она позволяет оценить организацию как потенциального банкрота или нет (не банкрота). Z-счёт Альтмана представляет собой аддитивную функцию от ряда показателей, характеризующих экономический потенциал фирмы и результаты ее деятельности, с учетом полученных эмпирически их весовых коэффициентов:

**** (7),

**где показатели К1, К2, К3, К4 и К5 рассчитываются в таблице 28.**

**Таблица 28**

**Расчет Z-счета Альтмана**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ПОКАЗАТЕЛИ** | **Годы** | | |
| **1999** | **2000** | **2001** |
| *1* | *2* | *3* | *4* |
|  | 0,26 | 0,25 | 0,26 |
|  | 0,010 | 0,028 | 0,12 |
|  | 0,0003 | 0,0014 | 0,06 |
|  | 0,33 | 0,36 | 0,52 |
|  | 0,74 | 0,84 | 0,97 |
| *Z-счёт* | **1,26** | **1,40** | **1,96** |

В таблице 29 представлены интервалы, в зависимости от которых определяется степень вероятности банкротства.

**Таблица 29**

**Степень вероятности банкротства**

|  |  |
| --- | --- |
| ***Значения Z-счета*** | ***Вероятность банкротства*** |
| 1,8 и меньше | Очень высокая |
| от 1,81 до 2,7 | Высокая |
| от 2,71 до 2,9 | Существует возможность |
| 3,0 и выше | Очень низкая |



**Рис. 4. Динамика Z-cчет Альтман**

Как видно из таблицы 29, в 1999-2000 г. для компании банкротство было практически неизбежным. Однако в 2001 году эта вероятность немного снизилась. Z-счет Альтмана в 2001г. равен 1,96. Хотя этот показатель и увеличился по сравнению с предыдущими годами, но не превысил рекомендуемое значение Альтмана, поскольку прибыль от основной деятельности оказалась недостаточной для выхода из такого положения.

Помимо рассмотренного формализованного способа, позволяющего оценить фирму как финансово-несостоятельную, используются дополнительные признаки, дающие возможность прогнозировать вероятность потенциального банкротства.

Факторы, указывающие на банкротство организации.

1. *Неудовлетворительная структура имущества организации, в первую очередь текущих активов.* Превышение краткосрочных обязательств над оборотными активам говорит об отсутствии резервного запаса для компенсации убытков.

2. *Замедление оборачиваемости средств предприятия.* Большая часть оборотных активов приходится на товарно- материальные запасы. Удельный вес складских запасов в общем объеме оборотных активов увеличился с 10,4% в 1999г. до 10,9% в 2001 г. Это говорит об ухудшении политики в области управления товарно-материальными запасами, потому как большие запасы на складе сопровождаются большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость оборотного капитала.

Часть оборотных активов приходится на дебиторскуюзадолженность. Это говорит о большой задолженности потребителей (в 2001 г. составила 25,9%), следовательно, необходимо менять политику в области реализации готовой продукции.

3. *Значительный рост положительных финансово-эксплуатационных потребностей (ФЭП).* В 2001 г. по сравнению с 2000 г. увеличились на 1 643 млн. руб. Так как значения ФЭП положительны, это говорит о том, что денежные средства компании отвлечены в дебиторскую задолженность и запасы.

За счет того, что у предприятия остается достаточно высокая вероятность банкротства, свободных средств предприятия в 2001 г. составили – 5,6% от стоимости активов. В первую очередь, они будут направлены на погашение кредита. Следовательно, в сложившейся ситуации предприятие не может осуществить финансирование маркетингового проекта.

Для улучшения функционирования предприятия ОАО «АВТОВАЗ» рекомендуется принять следующие меры.

**Рекомендации по улучшению финансового состояния ОАО «АВТОВАЗ»**

Реорганизационные меры предусматривают восстановление платежеспособности путем проведения определенных инновационных мероприятий. По результатам анализа должна быть выработана генеральная финансовая стратегия и составлен бизнес-план финансового оздоровления предприятия с целью недопущения банкротства и вывода его из «опасной зоны» путем комплексного использования внутренних и внешних резервов.

К внешним источникам привлечения средств в оборот предприятия относят факторинг, лизинг, привлечение кредитов под прибыльные проекты, выпуск новых акций и облигаций.

безубыточной работы за счет более полного использования производственной

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы за счет более полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности продукции, снижения ее себестоимости, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Основное внимание при этом необходимо уделить вопросам ресурсосбережения: внедрения прогрессивных норм, нормативов и ресурсосберегающих технологий; использования вторичного сырья; организации действенного учета и контроля за использованием ресурсов; изучения и внедрения передового опыта в осуществлении режима экономии; материального и морального стимулирования работников за экономию ресурсов и сокращение непроизводительных расходов и потерь.

Большую помощь в выявлении резервов улучшения финансового состояния предприятия может оказать маркетинговый анализ по изучению спроса и предложения, рынков сбыта и формирования на этой основе оптимального ассортимента и структуры производства продукции.

В особо тяжелых случаях необходимо провести реинжиниринг бизнес-процесса, т.е. коренным образом пересмотреть производственную программу, материально-техническое снабжение, организацию труда и начисление заработной платы, подбор и расстановку персонала, управление качеством продукции, рынки сырья и рынки сбыта продукции, инвестиционную и ценовую политику и другие вопросы.

Заключение

По результатам хозяйственно-финансовой деятельности ОАО «АВТОВАЗ» можно сделать вывод, что оно находится в ситуации, близкой к банкротству.

В 1999-2000 г. для компании банкротство было практически неизбежным. Однако, в 2001 г. эта вероятность немного снизилась. Z-счет не превысил рекомендуемое значение Альтмана, поскольку прибыль от основной деятельности оказалась недостаточно высокой для того, чтобы выйти из такого положения.

Несмотря на то, что прибыль компании увеличивается к 2001 г., у предприятия все еще остается достаточно высокая вероятность банкротства. Свободные средства предприятия в 2001 г. составили – 5,6% от стоимости активов. Суммарное изменение заемных средств компании говорит о том, что фирма расходует средства на погашение кредита. Следовательно, в сложившейся ситуации предприятие не может осуществить финансирование маркетингового проекта. Тем более, что компания ведет неправильную кредитную политику. Предприятию не следует расходовать средства только на погашение кредиторской задолженности. Их необходимо направлять также на дальнейшее развитие компании.

Превышение краткосрочные обязательства над оборотными активами говорит о том, что в компании отсутствует резервный запас для компенсации убытков.

Товарно-материальные запасы занимают большую часть оборотных активов, что говорит об ослабленной политики в области управления товарно-материальными запасами, потому как большие запасы на складе сопровождаются большими расходами на их хранение и снижают оборачиваемость оборотного капитала.

Часть оборотных активов приходится на дебиторскуюзадолженность. Это говорит о большой задолженности потребителей (в 2001 г. составила 25,9%), следовательно, необходимо изменить политику в области реализации готовой продукции.

Компания не имеет реальной возможности восстановить свою платежеспособность в ближайшее время, а также за период, равный 12 месяцам. Необходимо принять меры, предусматривающие восстановление платежеспособности компании путем проведения определенных инновационных мероприятий.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансового оздоровления предприятия является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы за счет более полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности автомобилей, снижения их себестоимости, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Необходимо также пересмотреть производственную программу, материально-техническое снабжение, организацию труда и начисление заработной платы, подбор и расстановку персонала, управление качеством продукции, рынки сырья и рынки сбыта продукции, инвестиционную и ценовую политику и другие вопросы.

Использованная литература

1. Лобанова Е.Н., Лимитовский М.А., Управление финансами: 17 – модульная программа для менеджеров «Управление развитием организации». Модуль 14. – М.: ИНФРА –М, 2000. – 240 с.;

2. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА – М, 2002. – 336 с.;

3. Лекции;

4. Методические указания к курсовому проекту;

5. Интернет: www.vaz.ru

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

**Консолидированные бухгалтерские балансы по МСФО на 31 декабря за 1999-2001г.г., млн. руб.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2001** | **2000** | **1999** |
| АКТИВЫ Текущие активы: |  |  |  |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 969 | 3 294 | 3 820 |
| Расчеты с покупателями, нетто | 7919 | 8 156 | 9 017 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы  и прочая дебиторская задолженность | 5 939 | 6 069 | 5 612 |
| Товарно-материальные запасы | 12 735 | 12 559 | 12 568 |
| **Всего текущие активы** | **30 562** | **30 078** | **31 017** |
| Основные средства | 84 655 | 86 488 | 88 041 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 308 | 1 336 | 1 655 |
| Инвестиции в зависимые общества | 372 | - | - |
| Отложенные налоговые требования | 44 | - | - |
| Прочие активы | 364 | 320 | 428 |
| **Всего долгосрочные активы** | **85 743** | **88 144** | **90 124** |
| **Всего активы** | **116 305** | **118 222** | **121 141** |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ  Текущие обязательства: |  |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 14 444 | 16 148 | 13 592 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | 6 995 | 6 302 | 9 615 |
| Текущая задолженность по налогообложению | 5 368 | 9 493 | 9 666 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | 1 002 | 898 | 1 511 |
| Краткосрочные займы | 4 297 | 4 864 | 5 481 |
| Авансы от покупателей | 3 674 | 4 176 | 2 144 |
| **Всего текущие обязательства** | **35 780** | **41 881** | **42 009** |
| Долгосрочные займы | 2 860 | 7 134 | 16 182 |
| Долгосрочная задолженность  по налогообложению | 4 763 | 10 553 | 14 180 |
| Отложенное налоговое обязательство | 6 742 | 12 512 | 6 334 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | **14 365** | **30 199** | **36 696** |
| **Всего обязательства** | **50 145** | **72 080** | **78 705** |
| **Доля меньшинства** | **10 671** | **7 672** | **7 376** |
| Собственный капитал:  Акционерный капитал | 26 227 | 26 243 | 26 306 |
| Поправка на валютный курс | 835 | 714 | 965 |
| Нераспределенная прибыль | 28 427 | 11 513 | 7 789 |
| **Всего собственный капитал** | **55 489** | **38 470** | **35 060** |
| **Всего обязательства и  собственный капитал** | **116 305** | **118 222** | **121 141** |

##### ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Отчет о прибылях и убытках за годовые периоды, истекшие 31 декабря, млн. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **2001** | **2000** | **1999** |
| Чистая выручка от реализации | 112 843 | 98 841 | 90 027 |
| Себестоимость реализации | (91 549) | (82 695) | (74 761) |
| **Валовая прибыль от реализации** | **21 294** | **16 146** | **15 266** |
| Реализационные, общие и административные расходы | (8 790) | (12 633) | (8 943) |
| Резерв под уменьшение стоимости основных средств до оценочной  восстановительной стоимости | - | - | - |
| Расходы на НИОКР | (2 496) | (1 375) | (1 500) |
| Прочие операционные расходы | (2 842) | (1 974) | (4 789) |
| **Прибыль (убыток) от основной деятельности** | **7 166** | **164** | **34** |
| Расходы на выплату процентов | (3 158) | (3 776) | (10 355) |
| (Убыток) прибыль от курсовой разницы | (72) | (358) | (6 246) |
| Прибыль по денежной позиции | 5 578 | 7 455 | 15 202 |
| Прибыль в результате уменьшения и списания  задолженности по налогам и прочим заемным средствам | 8 501 | 11 335 | 7 324 |
| Эффект от признания финансовых  инструментов, нетто | 200 | - | - |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | **18 215** | **14 820** | **5 959** |
| Текущие расходы по налогу на прибыль | (5 998) | (4 686) | (1 772) |
| (Расходы) выгода по отложенному  налогу на прибыль | 4 336 | (6 177) | (2 713) |
| **Чистая прибыль (убыток)** | **16 553** | **3 957** | **1 474** |
| Доля меньшинства | (2 726) | (688) | (263) |
| **Чистая прибыль (убыток) акционеров  ОАО «АВТОВАЗ»** | **13 827** | **3 269** | **1 211** |

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

**Показатели предприятия ОАО «АВТОВАЗ» за 1999-2001 г.г., млн. руб.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ПОКАЗАТЕЛИ** | **1999** | **2000** | **2001** |
| **АКТИВЫ** |  |  |  |
| *Текущие активы:* |  |  |  |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 820 | 3 294 | 3 969 |
| Расчеты с покупателями, нетто | 9 017 | 8 156 | 7 919 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 5 612 | 6 069 | 5 939 |
| Товарно-материальные запасы | 12 568 | 12 559 | 12 735 |
| **Всего текущие активы** | 31 017 | 30 078 | 30 562 |
| Основные средства | 88 041 | 86 488 | 84 655 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 1 655 | 1 336 | 308 |
| Инвестиции в зависимые общества | - | - | 372 |
| Отложенные налоговые требования | - | - | 44 |
| Прочие активы | 428 | 320 | 364 |
| **Всего долгосрочные активы** | 90 124 | 88 144 | 85 743 |
| **Всего активы** | 121 141 | 118 222 | 116 305 |
| **ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ** |  |  |  |
| *Текущие обязательства:* |  |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 13 592 | 16 148 | 14 444 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | 9 615 | 6 302 | 6 995 |
| Текущая задолженность по налогообложению | 9 666 | 9 493 | 5 368 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | 1 511 | 898 | 1 002 |
| Краткосрочные займы | 5 481 | 4 864 | 4 297 |
| Авансы от покупателей | 2 144 | 4 176 | 3 674 |
| **Всего текущие обязательства** | 42 009 | 41 881 | 35 780 |
| Долгосрочные займы | 16 182 | 7 134 | 2 860 |
| Долгосрочная задолженность по налогообложению | 14 180 | 10 553 | 4 763 |
| Отложенное налоговое обязательство | 6 334 | 12 512 | 6 742 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | 36 696 | 30 199 | 14 365 |
| **Всего обязательства** | 78 705 | 72 080 | 50 145 |
| Доля меньшинства | 7 376 | 7 672 | 10 671 |
| Собственный капитал: |  |  |  |
| Акционерный капитал | 26 306 | 26 243 | 26 227 |
| Поправка на валютный курс | 965 | 714 | 835 |
| Нераспределенная прибыль | 7 789 | 11 513 | 28 427 |
| **Всего собственный капитал** | 35 060 | 38 470 | 55 489 |
| **Всего обязательства и собственный капитал** | 121 141 | 118 222 | 116 305 |
| Чистая выручка от реализации | 90 027 | 98 841 | 112 843 |
| Себестоимость реализации | -74 761 | -82 695 | -91 549 |
| **Валовая прибыль от реализации** | 15 266 | 16 146 | 21 294 |
| Реализационные, общие и административные расходы | -8 943 | -12 633 | -8 790 |
| Расходы на НИОКР | -1 500 | -1 375 | -2 496 |
| Прочие операционные расходы | -4 789 | -1 974 | -2 842 |
| **Прибыль (убыток) от основной деятельности** | 34 | 164 | 7 166 |
| Расходы на выплату процентов | -10 355 | -3 776 | -3 158 |
| (Убыток) прибыль от курсовой разницы | -6 246 | -358 | -72 |
| Прибыль по денежной позиции | 15 202 | 7 455 | 5 578 |
| Прибыль в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам | 7 324 | 11 335 | 8 501 |
| Эффект от признания финансовых инструментов, нетто | - | - | 200 |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | 5 959 | 14 820 | 18 215 |
| Текущие расходы по налогу на прибыль | -1 772 | -4 686 | -5 998 |
| (Расходы) выгода по отложенному налогу на прибыль | -2 713 | -6 177 | 4 336 |
| **Чистая прибыль (убыток)** | 1 474 | 3 957 | 16 553 |
| Доля меньшинства | -263 | -688 | -2 726 |
| **Чистая прибыль (убыток) акционеров ОАО "АВТОВАЗ"** | 1 211 | 3 269 | 13 827 |

#### ПРИЛОЖЕНИЕ 4

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Абсолютные отклонения** |  |  |
| **ПОКАЗАТЕЛИ** | **2000/1999** | **2001/2000** |
| **АКТИВЫ** |  |  |
| *Текущие активы:* |  |  |
| Денежные средства и их эквиваленты | -526 | 675 |
| Расчеты с покупателями, нетто | -861 | -237 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 457 | -130 |
| Товарно-материальные запасы | -9 | 176 |
| **Всего текущие активы** | -939 | 484 |
| Основные средства | -1 553 | -1 833 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | -319 | -1 028 |
| Инвестиции в зависимые общества |  |  |
| Отложенные налоговые требования |  |  |
| Прочие активы | -108 | 44 |
| **Всего долгосрочные активы** | -1 980 | -2 401 |
| **Всего активы** | -2 919 | -1 917 |
| **ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ** |  | 0 |
| *Текущие обязательства:* |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 2 556 | -1 704 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | -3 313 | 693 |
| Текущая задолженность по налогообложению | -173 | -4 125 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | -613 | 104 |
| Краткосрочные займы | -617 | -567 |
| Авансы от покупателей | 2 032 | -502 |
| **Всего текущие обязательства** | -128 | -6 101 |
| Долгосрочные займы | -9 048 | -4 274 |
| Долгосрочная задолженность по налогообложению | -3 627 | -5 790 |
| Отложенное налоговое обязательство | 6 178 | -5 770 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | -6 497 | -15 834 |
| **Всего обязательства** | -6 625 | -21 935 |
| Доля меньшинства | 296 | 2 999 |
| Собственный капитал: | 0 | 0 |
| Акционерный капитал | -63 | -16 |
| Поправка на валютный курс | -251 | 121 |
| Нераспределенная прибыль | 3 724 | 16 914 |
| **Всего собственный капитал** | 3 410 | 17 019 |
| **Всего обязательства и собственный капитал** | -2 919 | -1 917 |
| Чистая выручка от реализации | 8 814 | 14 002 |
| Себестоимость реализации | -7 934 | -8 854 |
| **Валовая прибыль от реализации** | 880 | 5 148 |
| Реализационные, общие и административные расходы | -3 690 | 3 843 |
| Расходы на НИОКР | 125 | -1 121 |
| Прочие операционные расходы | 2 815 | -868 |
| **Прибыль (убыток) от основной деятельности** | 130 | 7 002 |
| Расходы на выплату процентов | 6 579 | 618 |
| (Убыток) прибыль от курсовой разницы | 5 888 | 286 |
| Прибыль по денежной позиции | -7 747 | -1 877 |
| Прибыль в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам | 4 011 | -2 834 |
| Эффект от признания финансовых | |  |
| инструментов, нетто |  |  |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | 8 861 | 3 395 |
| Текущие расходы по налогу на прибыль | -2 914 | -1 312 |
| (Расходы) выгода по отложенному налогу на прибыль | -3 464 | 10 513 |
| **Чистая прибыль (убыток)** | 2 483 | 12 596 |
| Доля меньшинства | -425 | -2 038 |
| **Чистая прибыль (убыток) акционеров ОАО "АВТОВАЗ"** | 2 058 | 10 558 |

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Темпы роста** |  |  |
| **ПОКАЗАТЕЛИ** | **2000/1999** | **2001/2000** |
| **АКТИВЫ** |  |  |
| *Текущие активы:* |  |  |
| Денежные средства и их эквиваленты | 1.00 | 1.20 |
| Расчеты с покупателями, нетто | 1.00 | 0.97 |
| Расходы, произведенные авансом, авансы и прочая дебиторская задолженность | 1.08 | 0.98 |
| Товарно-материальные запасы | 1.00 | 1.01 |
| **Всего текущие активы** | 0.97 | 1.02 |
| Основные средства | 0.98 | 0.98 |
| Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи | 0.81 | 0.23 |
| Инвестиции в зависимые общества |  |  |
| Отложенные налоговые требования |  |  |
| Прочие активы | 0.75 | 1.14 |
| **Всего долгосрочные активы** | 0.98 | 0.97 |
| **Всего активы** | 0.98 | 0.98 |
| **ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ** |  |  |
| *Текущие обязательства:* |  |  |
| Текущие расчеты с поставщиками | 1.19 | 0.89 |
| Прочая задолженность и начисленные расходы | 0.66 | 1.11 |
| Текущая задолженность по налогообложению | 0.98 | 0.57 |
| Гарантийное обслуживание и прочие резервы | 0.59 | 1.12 |
| Краткосрочные займы | 0.89 | 0.88 |
| Авансы от покупателей | 1.95 | 0.88 |
| **Всего текущие обязательства** | 1.00 | 0.85 |
| Долгосрочные займы | 0.44 | 0.40 |
| Долгосрочная задолженность по налогообложению | 0.74 | 0.45 |
| Отложенное налоговое обязательство | 1.98 | 0.54 |
| **Всего долгосрочные обязательства** | 0.82 | 0.48 |
| **Всего обязательства** | 0.92 | 0.70 |
| Доля меньшинства | 1.04 | 1.39 |
| Собственный капитал: |  |  |
| Акционерный капитал | 1.00 | 1.00 |
| Поправка на валютный курс | 0.74 | 1.17 |
| Нераспределенная прибыль | 1.48 | 2.47 |
| **Всего собственный капитал** | 1.10 | 1.44 |
| **Всего обязательства и собственный капитал** | 0.98 | 0.98 |
| Чистая выручка от реализации | 1.10 | 1.14 |
| Себестоимость реализации | 1.11 | 1.11 |
| **Валовая прибыль от реализации** | 1.06 | 1.32 |
| Реализационные, общие и административные расходы | 1.41 | 0.7 |
| Расходы на НИОКР | 0.92 | 1.82 |
| Прочие операционные расходы | 0.41 | 1.44 |
| **Прибыль (убыток) от основной деятельности** | 4.82 | 43.70 |
| Расходы на выплату процентов | 0.36 | 0.84 |
| (Убыток) прибыль от курсовой разницы | 0.06 | 0.20 |
| Прибыль по денежной позиции | 0.49 | 0.75 |
| Прибылт в результате уменьшения и списания задолженности по налогам и прочим заемным средствам | 1.55 | 0.75 |
| Эффект от признания финансовых инструментов, нетто |  |  |
| **Прибыль (убыток) до налогообложения** | 2.49 | 1.23 |
| Текущие расходы по налогу на прибыль | 2.64 | 1.28 |
| (Расходы) выгода по отложенному налогу на прибыль | 2.28 | -0.70 |
| **Чистая прибыль (убыток)** | 2.68 | 4.18 |
| Доля меньшинства | 2.62 | 3.96 |
| **Чистая прибыль (убыток) акционеров ОАО "АВТОВАЗ"** | 2.70 | 4.23 |