

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВА-
ТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕР-
СИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»**

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

Л.О. АНИКЕЕВА-НАУМЕНКО

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БИЗНЕС

Методические рекомендации к курсовой работе по дисциплине
«Международный бизнес»

Москва – 2015

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ СООБЩЕНИЯ»

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

Л.О. АНИКЕЕВА-НАУМЕНКО

МЕЖДУНАРОДНЫЙ БИЗНЕС

Методические рекомендации к курсовой работе

Рекомендовано редакционно-издательским Советом университета
в качестве учебно-методического пособия для бакалавриата по направлению «Экономика»

Москва – 2015

УДК 339

А 67

Аникеева-Науменко Л.О. Международный бизнес: Методические рекомендации к курсовой работе. Учебно-методическое пособие для бакалавров по направлению «Экономика». – М.: МГУПС (МИИТ), 2015. – 53 с.

Методические рекомендации содержат практические задания для освоения дисциплины «Международный бизнес». Начиная от обзора сущности международного бизнеса, изучающие пособие, переходят к основам организации бизнеса за рубежом, раскрывающим формы внешнеэкономической деятельности, методы управления предприятием, подходы к целеполаганию и стратегическому планированию, особенности финансово-инвестиционной деятельности и управления персоналом.

© МГУПС (МИИТ), 2015

Оглавление

Введение	5
РАЗДЕЛ I. Оценка бизнеса двух компаний на примере АО «ФГК» и ОАО «ПГК».....	7
РАЗДЕЛ II. Индекс транснационализации.	41
РАЗДЕЛ III. Сравнительный анализ капитализации компаний.....	43
РАЗДЕЛ IV. Расчет кросс-курса и влияния его изменения на эффективность деятельности компании	45
Список использованной литературы	50

Введение

В наше время процесс глобализации, то есть полной интеграции и унификации стран в областях экономики, политики, культуры, религии, - важнейший процесс в мировом хозяйстве, в котором участвуют все страны мира в большей или меньшей степени. Международный бизнес - инициативная экономическая деятельность, осуществляемая за счет собственных или заемных средств с целью получения прибыли и развития собственного дела, которая предполагает осуществление деловых операций с несколькими партнерами за пределами страны. Международный бизнес является основной формой осуществления процесса глобализации экономической сфере. Однако, наряду с экономическими выгодами государство и его предприятия, участвующие в международном бизнесе, получают ряд социальных и политических выгод.

Экономический анализ международного бизнеса - актуальная тема исследования в настоящее время. Анализ международного бизнеса позволяет ориентироваться в экономике страны, экономических отношениях между странами, а также в политических взаимоотношениях, которые в той или иной степени подкрепляются экономическими сделками. Способность осуществлять экономический анализ – необходимый навык, который может помочь разобраться не только в экономических отношениях между странами, но и проследить динамику развития крупнейших компаний страны, осуществляющих международную деятельность, уровень успешности компании как внутри страны, так и на зарубежном рынке. В процессе глобализации все большее количество компаний стремятся выйти на международную арену осуществления бизнеса. Расширение количества участников и укрепление международных экономических отношений позволяет стране расширять горизонты развития, увеличивать ВВП и доходы страны, и как следствие, повышать уровень жизни населения, открывать новые границы, снижать политическую напряженность между странами.

Целью данной работы является ознакомление с теоретическими вопросами предмета «Международный бизнес», а также проведение экономического анализа международного бизнеса на примере крупнейших российских компаний по продаже товаров и предоставлению услуг. В частности необходимо провести исследование экономических процессов, происходящих внутри компании, а также во внешней среде, оказывающей влияние на ведение компанией бизнеса. Выявление закономерностей – важная часть экономического анализа, позволяющая сделать выводы о деятельности анализируемой компании. Так, цель курсовой работы – провести экономический анализ международного бизнеса российских компаний на основе их годовой и бухгалтерской отчетности, выявить закономерности и сделать выводы о деятельности компании на основе полученных данных.

РАЗДЕЛ I. Оценка бизнеса двух компаний на примере АО «ФГК» и ОАО «ПГК».

1.1 ОАО «ВТОРАЯ ГРУЗОВАЯ КОМПАНИЯ» (АО «ФГК»).

ОАО «ВГК» - ОАО «Вторая Грузовая Компания» - предприятие, учрежденное 26 августа 2010 года. 13 ноября 2012 года ОАО «ВГК» было переименовано в АО «ФГК» - АО «Федеральная Грузовая Компания».[7]

Наиболее полную информацию о деятельности компаний можно получить из их годовых отчетов. Взяв годовые отчеты за несколько лет, можно проследить тенденции в изменении деятельности компании, а также наглядно увидеть динамику развития предприятия в течение данного временного периода. Для анализа деятельности компании необходимо использовать данные за пятилетний период.

Наглядным и очевидным показателем уровня успешности компании являются доходы предприятия. Выручка АО «ФГК» состоит из доходов, полученных от основных видов деятельности и полученных от прочих видов деятельности. Основными видами деятельности АО «ФГК» на протяжении данного периода являлись:

- ✓ Предоставление вагонного парка в аренду;
- ✓ Оперирование подвижным составом;
- ✓ Прочие по основной деятельности компании, в том числе:

Однако следует отметить, что с течением лет процентное соотношение полученной выручки менялось. Анализ доходов компании представим в виде таблиц.

Таблица 1.

	Предоставление в аренду вагонного парка, %	Оперирование, %	Прочие доходы по основной деятельности, %
2010	100	0	0
2011	55	44,99	0,01
2012	51	47,99	0,01
2013	11,99	88	0,01
2014	0,4	99,49	0,01

Доходы		полученные от основных видов деятельности компании, млн. руб	полученные от прочих видов деятельности, млн. руб.	Общая сумма выручки АО "ФГК", млн. руб.
	2010	3862	21,95	3883,95
	2011	42254,2	2200,1	44454,30
	2012	67096	12135	79231,00
	2013	52879	8374	61253,00
	2014	49791,9	9288,1	59080,00
	2014 - 2010	45929,9	9266,15	55196,05

Доходы, полученные по прочим видам деятельности АО «ФГК»:

- Полученные проценты от размещения денежных средств Общества;
- Доходы от оприходования и реализации имущества, полученного от ремонта и разделки грузовых вагонов;
- Штрафы, пени, неустойки за нарушение договорных обязательств;
- Прибыль прошлых лет.

Необходимо проанализировать какая из статей доходов является основной, какая тенденция присутствует, изменяется ли эта тенденция с течением времени, результаты представить в графической и аналитической форме.

Примером графического анализа может служить рисунок № 1.

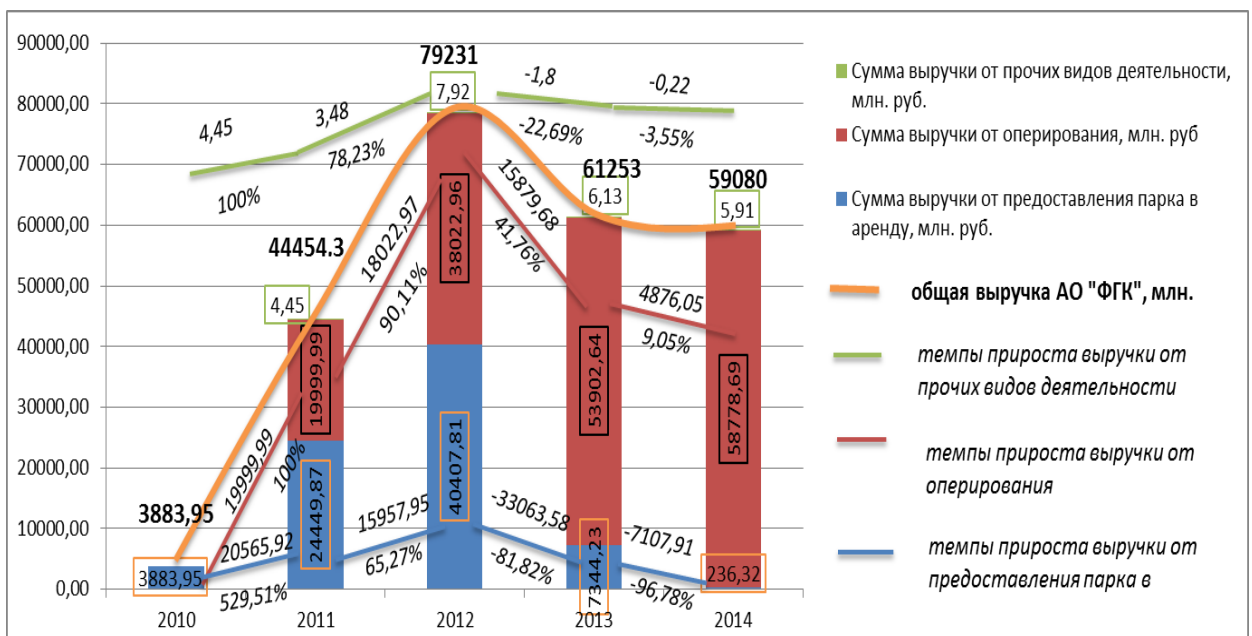


Рисунок № 1 «Анализ выручки АО «ФГК» в 2011-2014 годах»

После графика следует анализ: основная статья доходов, полученных по основным видам деятельности компании, на протяжении пяти лет плавно менялась. На момент основания фирмы основной статьей доходов компании являлось предоставление вагонного парка в аренду, и составляла 100%. К настоящему времени оперирование – это основная статья доходов АО «ФГК», которая стремится к отметке в 100% и на 2014 год составляет 99,5%. Такое положение, на мой взгляд, обусловлено появлением и увеличением клиентской базы «Федеральной Грузовой Компании», а также с увеличением спроса на услуги грузовых перевозок (в особенности после кризиса 2008-2010 гг., когда многие операторские компании разорились, уступив место на рынке крупным компаниям).

Также на графике видно, что АО «ФГК» получило максимальную выручку в 2012 году. Начиная с момента образования Общества, доходы компании равномерно росли до 2012 года. 2012 год стал переломным, и доходы «Федеральной Грузовой Компании» начали снижаться. Притом следует отметить, что спад доходов 2012 – 2013 был более резким и составил 15979,68 млн. руб. В 2014 году сумма выручки снизилась по сравнению с 2013 годом, но незначительно и плавно, всего на 9%. На мой взгляд, основными причинами снижения доходов компании стали: усиление конкуренции на рынке перевозок, изменение бизнес-модели, общее снижение рынка, стагнация российской экономики, а также снижение спроса на услуги.

Далее необходимо рассчитать абсолютный прирост денежных средств по каждому году. Абсолютный прирост равен разности текущего года и предыдущего (базисного). Данные представить в табличной форме.

Таблица 2

Доходы	полученные от основных видов деятельности компании, млн. руб	полученные от прочих видов деятельности, млн. руб.	Общая сумма выручки АО "ФГК", млн. руб.	абсолютный прирост, млн. руб.
2010	3862	21,95	3883,95	3883,95
2011	42254,2	2200,1	44454,30	40570,35
2012	67096	12135	79231,00	34776,70
2013	52879	8374	61253,00	-17978,00
2014	49791,9	9288,1	59080,00	-2173,00
2014 - 2010	45929,9	9266,15	55196,05	-6056,95

После этого необходимо рассчитать темп прироста доходов АО «ФГК». Темп прироста покажет, на сколько процентов увеличилась или уменьшилась выручка АО «ФГК» по сравнению с предыдущим значением (цепная система). Так, темп прироста равен частному абсолютного прироста данного года и общей суммы выручки предыдущего года. Расчеты представим в виде таблицы. Получившиеся значения свести в таблицу.

Таблица 3

Доходы	полученные от основных видов деятельности компании, млн. руб	полученные от прочих видов деятельности, млн. руб.	Общая сумма выручки АО "ФГК", млн. руб.	абсолютный прирост, млн. руб.	темпы прироста, %	Уровень инфляции, %
2010	3862	21,95	3883,95	3883,95	0,00	8,78
2011	42254,2	2200,1	44454,30	40570,35	1044,56	6,1
2012	67096	12135	79231,00	34776,70	78,23	6,58
2013	52879	8374	61253,00	-17978,00	-22,69	6,45
2014	49791,9	9288,1	59080,00	-2173,00	-3,55	11,36
2014 - 2010	45929,9	9266,15	55196,05	-6056,95		

По данным таблицы видно, что темпы прироста 2011 и 2012 годов находились на высоком уровне, а темпы прироста 2013 и 2014 годов получились отрицательными. Это говорит о том, что выручка компании снижается по сравнению с предыдущим годом. Хочется отметить, что темп снижения 2014 года сократился, что говорит о замедлении процесса потери доходов компанией, а также о возможностях возвращения к росту суммы доходов.

Темп прироста необходимо рассмотреть в сравнении с показателем инфляции в каждом конкретном году. Показатель инфляции студенты самостоятельно уточняют на сайте Министерства финансов Российской Федерации (www.minfin.ru). Это позволит увидеть не только тенденции роста (спада) внутри фирмы, но и проанализировать положение фирмы в конкретных условиях рынка российской экономики. Анализ представим графически на рисунке № 2.

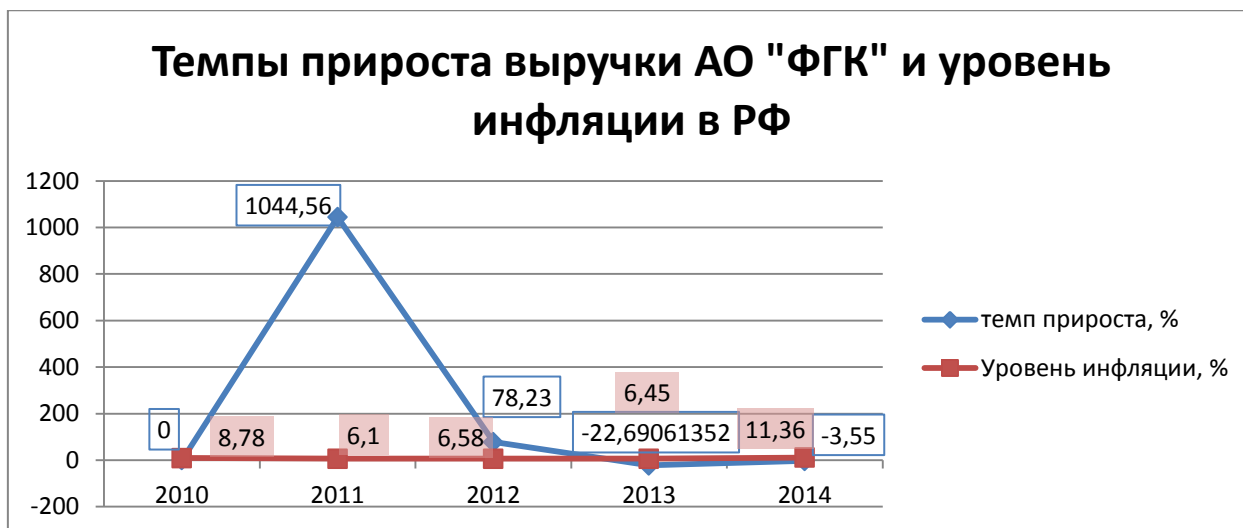


Рисунок № 2 «Темпы прироста выручки АО «ФГК» в сравнении с уровнем инфляции в РФ с 2010 по 2014 год»

Таким образом, можно сказать, что 2011 и 2012 годы наиболее удачны для АО «ФГК» в плане получения выручки. Темп прироста в эти годы значительно превышает уровень инфляции, а значит «Федеральная Грузовая Компания» находится в хорошем положении. В 2013 году уровень инфляции остается прежним, однако темп прироста доходов фирмы резко и значительно снижается. Значительный разрыв в показателях говорит о том, что АО «ФГК» в 2013 году за данные пять лет было на самом низком уровне экономических показателей. В 2014 году темп прироста выровнялся и превысил темпы роста инфляции в РФ и это положительная тенденция в экономике компании.

Таким образом, выручка АО «ФГК» увеличилась в сравнении с первым отчетным годом почти на 46 млрд.руб., однако после 2012 года доходы компании снижались. Снижение было не равномерным. Темпы прироста выручки компании за каждый год менялись. По рассчитанным показателям темпа прироста можно рассчитать средний темп прироста, суммировав каждый показатель темпа прироста и разделив эту сумму на количество лет.

Рассчитаем средний темп прироста доходов АО «ФПК».

Далее необходимо провести аналогичный анализ доходов компании АО «Первая грузовая компания».

После этого проанализировать соотношение доходов двух компаний и анализ представить в текстовой и графической форме по аналогии с разобранным примером.

После этого переходим к анализу расходов компаний. Расходы компании - еще один показатель, который характеризует уровень успешности предприятия.

Необходимо выявить ключевые статьи расходов Компании АО «ФГК», проанализировать динамику их изменения.

Расходы АО «ФГК» также как и доходы фирмы делятся на 2 большие группы. Расходы по основным видам деятельности состоят из:

- Операционных расходов;
- Амортизации основных средств;
- Административно-управленческих расходов;
- Коммерческих расходов.

Прочие же расходы включают в себя:

- ❖ Расходы от продажи материалов, полученных от ремонта грузовых вагонов;
- ❖ Расходы от реализации прочего имущества;
- ❖ Создание резерва предстоящих расходов;
- ❖ Прочие расходы.

Сосчитаем общую сумму расходов по всем видам деятельности и итог сведем в таблицу № 5.

Таблица 5

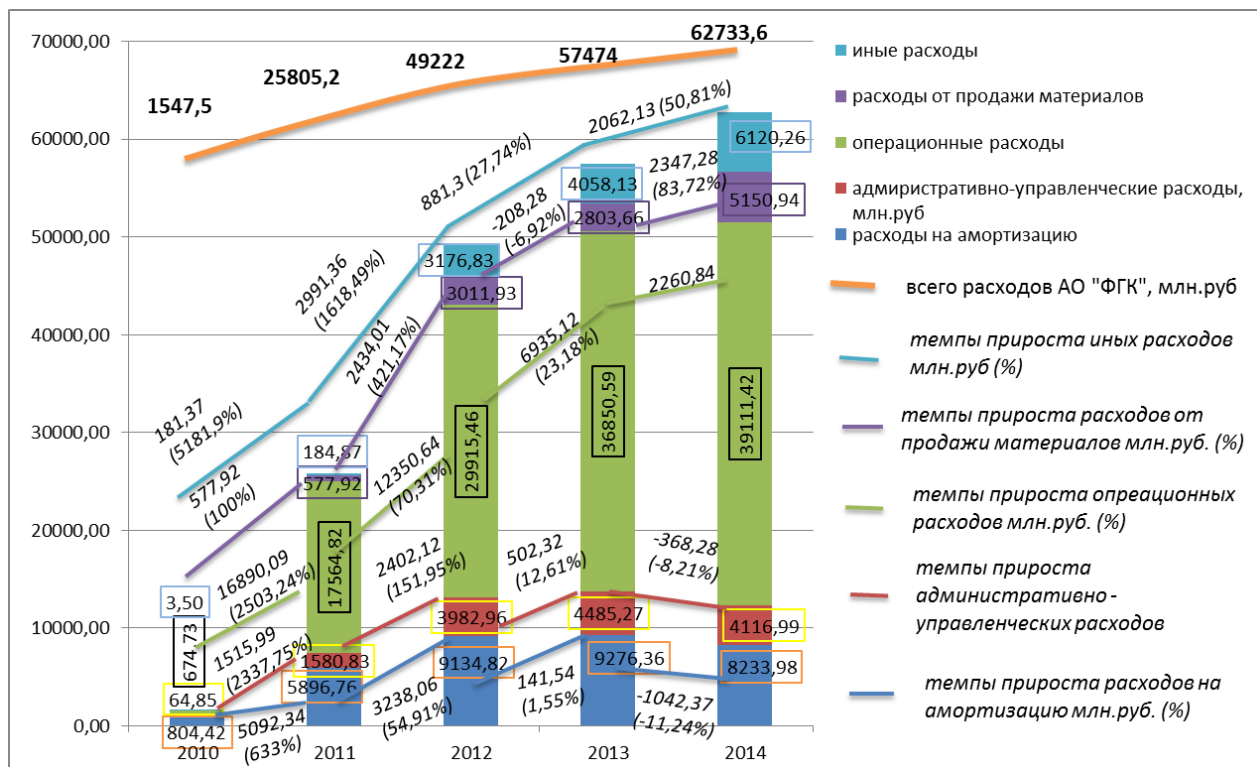
Расходы	от основных видов деятельности, млн. руб.	от прочих видов деятельности, млн. руб.	общая сумма расходов АО "ФГК", млн. руб.
2010	1544	3,5	1547,50
2011	25092,6	712,6	25805,20
2012	43293	5929	49222,00
2013	50969	6505	57474,00
2014	51462,4	11271,2	62733,60
2014-2010	49918,4	11267,7	61186,10

Полученные данные позволяют увидеть общую сумму расходов по каждому анализируемому году. Так, наблюдается общая тенденция роста расходов предприятия, где максимальное значение суммы расходов достигается в 2014 году и составляет почти 63 млрд. руб. Заметим, что на конец ана-

лизируемого периода сумма расходов увеличилась в 40,5 раз по сравнению с 2010 годом.

Рассчитаем темпы прироста основных статей расходов, представим анализ структуры расходов графически на рисунке № 3.

Рисунок № 3 «Анализ структуры расходов АО «ФГК» с 2010 по 2014 годы»



Исходя из данного графика видно, что общая сумма расходов АО «ФГК» увеличивалась. Минимальные расходы компании зафиксированы в 2010 году, максимальный показатель же – в 2014 году. Это связано с развитием Федеральной Грузовой Компании, развертыванием деятельности, что требует определенных затрат. Самую крупную статью расходов составляют операционные расходы компании. Расходы на амортизацию – вторая группа расходов по величине. Однако, отметим, что, несмотря на общий рост суммы расходов компании, не все виды расходов растут. Например, амортизационные и административно-управленческие расходы незначительно (около 10%), но снижаются. На графике четко видно соотношение расходов «Федеральной Грузовой Компании» по каждому году и за весь период в целом. Доля операционных расходов составляет крупнейший процент в общей сумме затрат предприятия. Это обусловлено тем, что именно эта статья – статья расходов по основному виду деятельности АО «ФГК» - оперирование грузовым парком. Также на графике отражены абсолютные и относительные темпы роста каждого вида расходов АО «ФГК».

Для составления более полной картины о расходах АО «ФГК» необходимо рассчитать такие показатели как, абсолютный прирост и темпы прироста. Абсолютный прирост равен разности суммы расходов текущего года и предыдущего года. Темп прироста же равен частному абсолютного прироста текущего года и суммы расходов предыдущего года. Данные расчетов представлены в таблице № 6.

Таблица 6

Расходы	от основных видов деятельности, млн. руб.	от прочих видов деятельности, млн. руб.	общая сумма расходов АО "ФГК", млн. руб.	абсолютный прирост, млн. руб.	темп прироста, %	уровень инфляции, %
2010	1544	3,5	1547,50	1547,50	0,00	8,78
2011	25092,6	712,6	25805,20	24257,70	15,68	6,1
2012	43293	5929	49222,00	23416,80	0,91	6,58
2013	50969	6505	57474,00	8252,00	0,17	6,45
2014	51462,4	11271,2	62733,60	5259,60	0,09	11,36
2014-2010	49918,4	11267,7	61186,10	3712,10		

Чем ниже темп прироста, тем меньше расходы несет фирма. Максимальный темп прироста расходов был в 2011 году, что обусловлено резким ростом активности компании после ее основания. В последующие года показатели темпа прироста остаются примерно на одинаково низком уровне. Для более полного понимания ситуации следует рассматривать темп прироста расходов в сравнении с уровнем инфляции в Российской Федерации. Данные представим на рисунке № 4.

Рисунок № 4



На графике видно, что темп прироста расходов превышал уровень инфляции только в 2011 году. В последующие года расходы увеличивались на незначительный процент по сравнению с расходами предыдущего отчетного года и были ниже уровня инфляции в стране. Это хороший показатель того, что компании в условиях роста инфляции удалось сдержать рост расходов Общества. Средний темп прироста расходов равен 3,37 - достаточно низкий показатель, что является положительным фактором и говорит о том, что расходы фирмы увеличиваются, но медленно.

Далее необходимо сделать вывод о структуре расходов компании.

Из всех расходов АО «ФГК» можно выделить крупнейшие статьи расходов:

1. Операционные расходы;
2. Расходы на амортизацию;
3. Административно-управленческие расходы;
4. Расходы от продажи материалов, полученных от ремонта грузовых вагонов.

Представим данные в таблице № 7 и рассчитаем долю каждой статьи в общей сумме расходов АО «ФГК».

Таблица 7

	общая сумма расходов, млн. руб.	от основных видов деятельности, млн. руб.	от прочих видов деятельности, млн. руб.	расходы на амортизацию		
				% от доли	сумма, млн. руб.	% от общих расходов
2010	1547,5	1544	3,5	52,1	804,42	51,98
2011	25805,2	25092,6	712,6	23,5	5896,76	22,85
2012	49222	43293	5929	21,1	9134,82	18,56
2013	57474	50969	6505	18,2	9276,36	16,14
2014	62733,6	51462,4	11271,2	16	8233,98	13,13

Продолжение таблицы 1.1.7

административно-управленческие расходы			операционные расходы			расходы от продажи материалов, полученных от ремонта грузовых вагонов.			иные расходы	
% от доли	сумма, млн. руб.	% от общих расходов	% от доли	сумма, млн. руб.	% от общих расходов	% от доли	сумма, млн. руб.	% от общих расходов	% от общих расходов	сумма, млн. руб.
4,2	64,85	4,19	43,7	674,73	43,60	0	0,00	0,00	0,23	3,5
6,3	1580,83	6,13	70	17564,82	68,07	81,1	577,92	2,24	0,72	184,8666
9,2	3982,96	8,09	69,1	29915,46	60,78	50,8	3011,93	6,12	6,45	3176,826
8,8	4485,27	7,80	72,3	36850,59	64,12	43,1	2803,66	4,88	7,06	4058,128
8	4116,99	6,56	76	39111,42	62,35	45,7	5150,94	8,21	9,76	6120,262

Из таблицы 1.1.7 видно, что операционные расходы – самая крупная статья расходов, следующая самая крупная статья – амортизационные расходы. Эти две статьи изменяются (увеличиваются и уменьшаются) в течение 5 лет. Амортизационные расходы снижаются, в то время как операционные расходы увеличиваются. Административно-управленческие расходы и расходы от продажи материалов в среднем остаются на одинаковом уровне (их доля изменяется на незначительный процент).

Далее необходимо по аналогии проанализировать расходы АО «Первой грузовой компании», провести сравнительный анализ расходов двух компаний, выявить закономерности. Проведенный анализ представить в текстовой и графической форме.

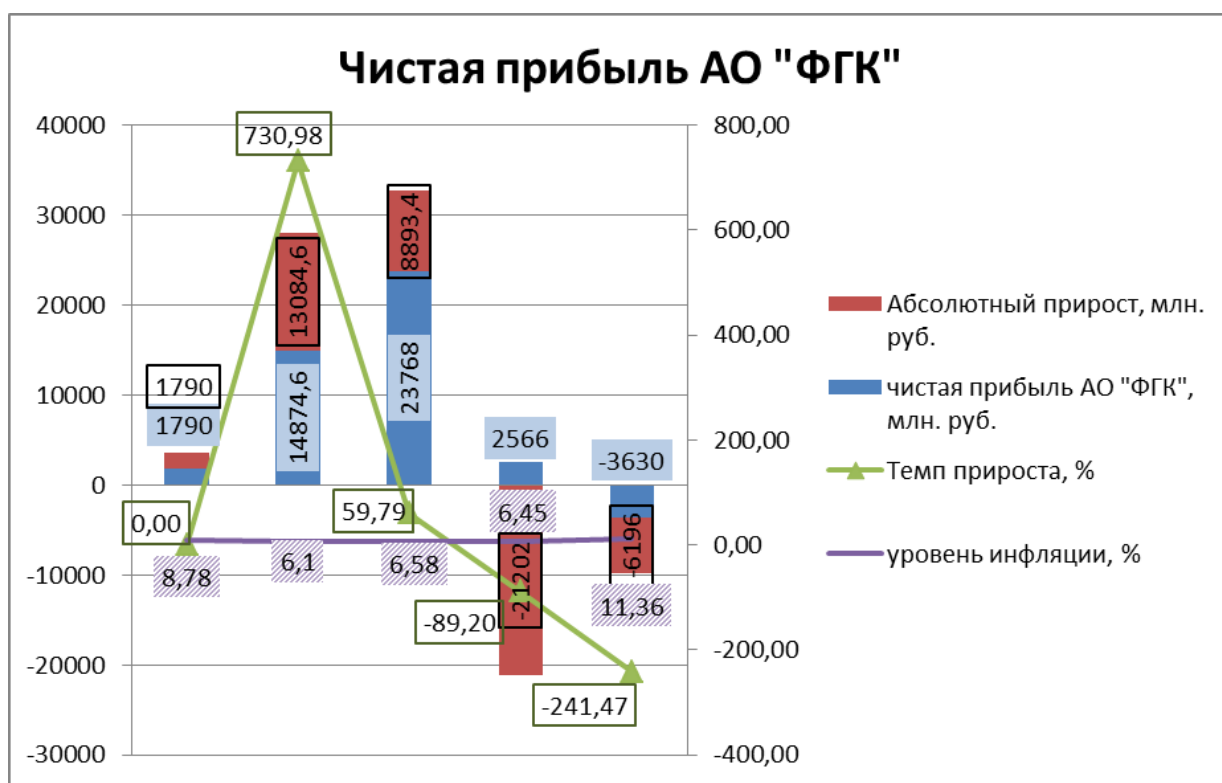
Далее необходимо провести анализ прибыли компании АО «ФГК». Чистая прибыль — часть балансовой прибыли предприятия, остающаяся в его распоряжении после уплаты налогов, сборов, отчислений и других обязательных платежей в бюджет. [4] Таким образом, чистая прибыль предприятия – наиболее точный показатель, отражающий уровень успешности компании. Данные по объема прибыли представим в виде таблицы № 8.

Таблица 8

	чистая прибыль АО "ФГК", млн. руб.	Абсолютный прирост, млн. руб.	Темп прироста, %	уровень инфляции, %
2010	1790	1790	0,00	8,78
2011	14874,6	13084,6	730,98	6,1
2012	23768	8893,4	59,79	6,58
2013	2566	-21202	-89,20	6,45
2014	-3630	-6196	-241,47	11,36
2014 - 2010	-5420	-7986		

Из таблицы 8 видно, что к 2013 году чистая прибыль АО «ФГК» снижается, а в 2014 году АО «ФГК» несет убытки. В 2011 году компания получила сверхприбыль, а в дальнейшем она теряет свои позиции. С каждым годом абсолютный прирост чистой прибыли снижается. В результате к 2014 году деятельность компании становится убыточной, и даже по сравнению с 2010 годом показатели 2014 года сдают свои позиции: чистая прибыль 2014 года уменьшилась на 5420 млн. руб. по сравнению с 2010 годом. На основе полученных данных можно сказать, что 2015 год для предприятия будет решающим – либо предприятие продолжит нести убытки от осуществляемой деятельности и войдет в кризисное положение, либо переборет рынок и вырвется с пути, ведущего к банкротству фирмы. Рассчитаем темп прироста. Представим анализ графически на рисунке № 5

Рисунок № 5



Чистая прибыль АО «ФГК» в период с 2010 по 2012 год равномерно увеличивается и в 2012 году достигает максимального уровня. Это говорит об успешности фирмы и ее востребованности на рынке предоставляемых услуг. Чистая прибыль компании резко снижается после 2012 года и в 2014 году чистая прибыль переходит в отрицательную. Так, можно сказать, что компания теряет свои позиции на рынке грузоперевозок. В 2014 году деятельность «Федеральной Грузовой Компании» не приносит прибыли, деятельность компании убыточна.

На графике видно, что темпы прироста фирмы снижаются, и переходят в отрицательные значения. Изменения показателя неравномерны и скачкообразны, что говорит о нестабильности предприятия. В 2011-2012 годах темпы прироста превышают уровень инфляции, однако в 2013 году темпы прироста ниже уровня инфляции в стране и продолжают снижаться. Кроме того, темпы прироста на протяжении всего анализируемого периода намного выше темпов изменения уровня инфляции. Предприятие убыточно и не оправдывает свою деятельность. Необходимо рассчитать средний темп прироста.

После этого проанализировать прибыль АО «ПГК» и провести сравнительный анализ прибыли двух компаний.

Проанализировав три основных показателя успешности компании, можно построим сводные графики. Это сравнение данных разных показателей, позволяющих наглядно увидеть финансовое положение компании на рисунке № 5.

Судя по рисунку № 5, общая динамика хорошая. В период с 2010 года по 2013 доходы превышают расходы, а значит, деятельность предприятия приносит прибыль. Однако в 2014 году положение дел меняется: расходы превышают доходы. АО «ФГК» несет убытки. Но, несмотря на преобладание суммы расходов, разница между доходами и общими расходами невелика. Есть вероятность того, что в будущем отчетном году положение дел изменится и доходы «Федеральной Грузовой Компании» возрастут и будут выше уровня расходов предприятия.

Отдельно проанализируем выручку и чистую прибыль, результат представим графически на рисунке № 6.



Рисунок № 5

Рисунок № 6



На графике 6 представлено соотношение общей суммы выручки АО «ФГК» и чистой прибыли. Общая тенденция, как по выручке, так и по чистой прибыли – стремительный рост до 2012 и постепенной снижение после 2012

года. В 2013 году доля чистой прибыли от общей суммы выручки мала, а в 2014 году чистая прибыль уходит в минус, то есть АО «ФГК» убыточно.

Далее проведем аналогичный анализ для компании АО «ПГК» и сравнительный анализ двух компаний.

Далее проанализируем капитал АО «Первая грузовая компания», его изменение и структуру.

Капитал АО «ФГК» - полностью собственный капитал до 2013 года, в 2013 и 2014 капитал АО «ФГК» формируется за счет собственного и заемного. 14 декабря 2010 года была зарегистрирована эмиссия акций для формирования собственного уставного капитала в размере 46 367 756 108 акций номинальной стоимостью 1 рубль. В 2010 году акционерами являлись ОАО «РЖД» (100% - 1акция) и АНО «Центр Желдорреформа» (0% + 1 акция). В 2011 году ОАО «Баминвест» заменяет АНО «Центр Желдорреформа» и становится акционером АО «ФГК» (0%+1 акция). 20 декабря 2013 и 27 ноября 2014 производится дополнительная эмиссия акций в размере 13 221,1 млн. руб. и 7425,0 млн. руб. соответственно. Я считаю, эмиссионный выпуск акций является положительным явлением в деятельности компании. С помощью эмиссии акций «Федеральная Грузовая Компания» увеличивает свой уставной капитал, снижая необходимое количество займов. АО «ФГК» выпускает дополнительные акции в те года, когда деятельность фирмы находится в состоянии упадка.

В 2013 году АО «ФГК» впервые за годы своей деятельности осуществляет привлечение заемного капитала с целью финансирования текущей и инвестиционной деятельности Общества, представим в виде таблицы № 9

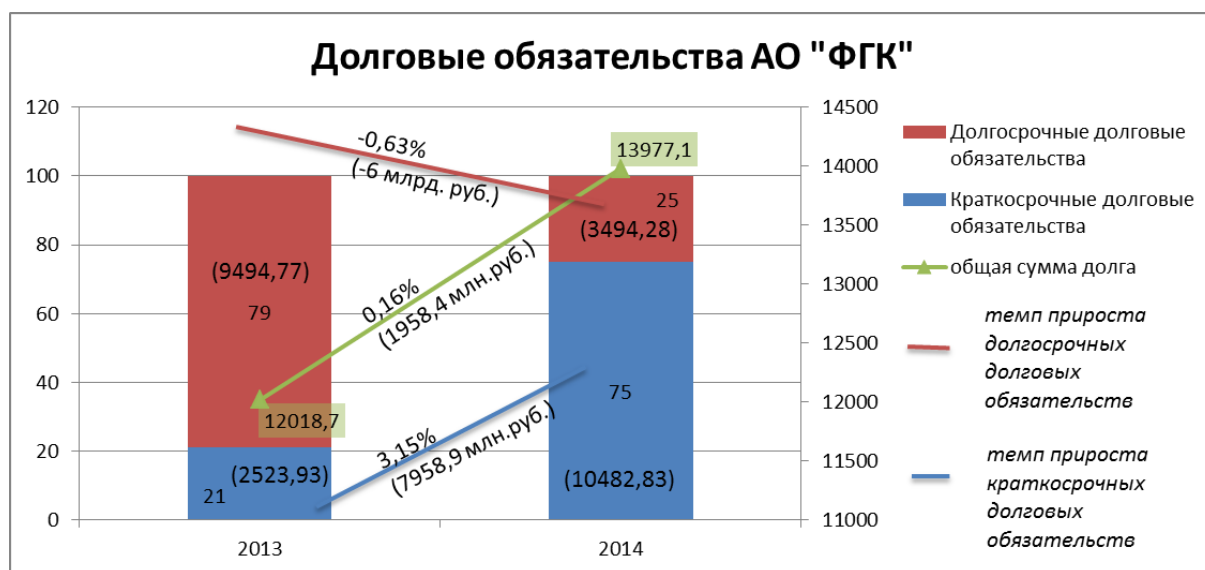
Таблица 9

	Краткосрочные долговые обязательства		Долгосрочные долговые обязательства		общая сумма долга
	сумма долга млн. руб.	% от общей суммы долга	сумма долга млн. руб.	% от общей суммы долга	
2013	2523,927	21	9494,773	79	12018,7
2014	10482,825	75	3494,275	25	13977,1

Из данных таблицы 9 видно, что сумма долга АО «ФГК» невелика. Однако можно заметить, что в 2014 году по сравнению с 2013 процентное

соотношение краткосрочных и долгосрочных обязательств изменилось. Построим график № 7

График 7



На графике видно, долевое соотношение кардинально изменилось – произошло увеличение доли краткосрочных кредитов, и снижение – долгосрочных. Вследствие мирового финансового кризиса снизились сроки кредитования, наблюдается общее сокращение возможностей банковского сектора кредитования на долгосрочной основе. Относительные и абсолютные темпы прироста невелики, однако показатели темпов прироста краткосрочных обязательств немного выше показателей долгосрочных долговых обязательств.

Рассчитаем отношение долга к уставному капиталу АО «ФГК».

Таблица 10

год	сумма долга, млн. руб.	капитал, руб.	отношение, %
2013	12018,7	5958855049	20,16937562
2014	13977,1	67013855049	20,85703022

По данным таблицы видно, что и в 2013 и в 2014 году доля долга не превышает 25 % от суммы уставного капитала. Однако следует заметить, что в 2014 году увеличиваются не только долговые обязательства, но и сумма уставного капитала, которая была увеличена посредством дополнительной эмиссии акций предприятия. Это говорит о недостатке собственного первоначального уставного капитала для покрытия расходов по деятельности предприятия.

Теперь рассчитаем коэффициенты рентабельности затрат и продаж. Рентабельность затрат есть отношение чистой прибыли к выручке, а рента-

бельность затрат - отношение чистой прибыли к себестоимости услуги (т.е. расходы на ее производство), умноженное на 100%. Полученные данные представим в виде таблицы № 11.

Таблица 11

год	Рентабельность затрат	рентабельность продаж
2010	115,6704362	46,08710205
2011	57,64187063	33,46043015
2012	48,28735118	29,99835923
2013	4,464627484	4,189182571
2014	-5,786372853	-6,144211239

И рентабельность затрат, и рентабельность продаж с каждым годом снижаются. Это говорит о снижении эффективности применения материальных средств. Снижение уровня рентабельности затрат АО «ФГК» говорит о снижении прибыльности производства, о том, что компания не получает полный объем доходов с каждого рубля задействованного в производстве. Рентабельность продаж – это индикатор ценовой политики компании и ее способности контролировать издержки. Исходя из данных таблицы 11, можно сказать, что фирме не в полном объеме удастся контролировать издержки. Также следует отметить, что отрицательные показатели рентабельности в 2014 году свидетельствуют об убыточности деятельности «Федеральной Грузовой Компании».

Проведем SWOT-анализ деятельности АО «ФГК» и сведем получившиеся данные в таблицу № 12.

SWOT-анализ — метод стратегического планирования, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации и разделении их на четыре категории: сильные стороны, слабые стороны, возможности и угрозы.

Сильные и слабые стороны являются факторами внутренней среды объекта анализа, (то есть тем, на что сам объект способен повлиять); возможности и угрозы являются факторами внешней среды (то есть тем, что может повлиять на объект извне и при этом не контролируется объектом). Например, предприятие управляет собственным торговым ассортиментом — это фактор внутренней среды, но законы о торговле не подконтрольны предприятию — это фактор внешней среды.

сильные стороны	слабые стороны
возможности	угрозы
новые виды услуг	1) конкуренция по численности вагонного парка (основные конкуренты ОАО "ПГК", "Globaltrans", АО "НефтеТрансСервис")
дополнительные услуги	2) конкуренция по видам перевозок (основные конкуренты по парку половагонов UCL Rail, "Globalreans", АО "НефтеТрансСервис")
сотрудничество с другими компаниями	3) финансове риски
сотрудничество с другими видами транспорта	4) ужесточение законодательного регулирования
расширение клиентской базы	а) новые законодательные акты
хорошие связи с общественностью	в) установление тарифов
государственная поддержка	5) экономический спад
	б) Альтернативные виды перевозок (атотранспорт, трубопроводный, речной,
преимущества	недостатки
хорошее качество услуг	отсутствие инноваций
известность компании	высокая себестоимость перевозок
удовлетворенность клиентов	ограниченный спектр услуг
качественный и широкий парк	малое количество дополнительных услуг
обученный персонал	зависимость от магистралей
наличие миссии компании	слабый маркетинг
наличие стратегии развития компании	
сформированная корпоративная культура	

- 1) Необходимо выявить основных конкурентов АО «ФГК», рассмотреть меняются ли они с течением времени и сформировать рекомендации для компании по укреплению конкурентных преимуществ на рынке оперирования грузовыми вагонами;
- 2) Проанализировать структуру подвижного состава, находящегося в управлении АО «ПГК», составить предложения по оптимизации этой структуры.
- 3) Проанализировать существующие финансовые риски, увязав воедино предшествующий анализ доходов, расходов и капитала Компании.

- б) Рассмотреть влияние альтернативных видов перевозок (морской, автомобильный, речной, трубопроводный). Оценить целесообразность объединения видов транспорта, налаживание контактов для создания единой транспортной системы, которая будет способствовать снижению конкуренции и повышению эффективности деятельности.

1.2 ОАО «Первая Грузовая Компания».

Перейдем к рассмотрению второй компании - ОАО «Первая Грузовая Компания» - ОАО «ПГК» - компания, осуществляющая грузовые перевозки на железнодорожном транспорте. Акционерное общество было учреждено 26 июля 2007 года.

Проанализируем структуру доходов компании. Доходы ОАО «ПГК» формируются за счет следующих статей:

- Оперирование собственным подвижным составом;
- Экспедиторские услуги;
- Предоставление подвижного состава в аренду;
- Предоставление услуг по подготовке вагонов к погрузке или ремонту (ППС);
- Прочие виды деятельности (доходы от невыполнения договорных обязательств, пени, штрафы, предоставление в аренду складских помещений).

Представим данные по каждому анализируемому году в таблице. Рассчитаем абсолютный прирост и темпы прироста выручки ОАО «ПГК».

Таблица 2.1

Доходы	Общая сумма выручки ОАО "ПГК", млн. руб.	абсолютный прирост, млн. руб.	темпы прироста, %	Уровень инфляции, %
2009	71467	71467	0,00	8,8
2010	97148	25681	35,93	8,78
2011	115226	18078	18,61	6,1
2012	119527	4301	3,73	6,58
2013	104152	-15375	-12,86	6,45
2014*	91000	-13152	-12,63	11,36
2014-2009	19533	-84619		
2014* - данные из отчетностей других компаний				

Исходя из данных таблицы 1.2.1 видно, что по сравнению с первым анализируемым годом выручка компании увеличилась. Также видна положительная тенденция удержания доходов на стабильно высоком уровне, но темпы роста доходов из года в год снижались. В 2013 и 2014 годах общая сумма выручки компании снизилась, что было связано с общим снижением активности рынка, кризисной ситуацией в стране, реструктуризацией в компании. Однако, несмотря на снижение доходов в последние два года, компания не перешла рубеж показателя первого года работы. Так, доходы 2014 года превышают доходы 2009 на 19533 млн. руб.

Основными статьями доходов ОАО «ПГК» являются:

- Оперирование собственным подвижным составом;
- Предоставление подвижного состава в аренду.

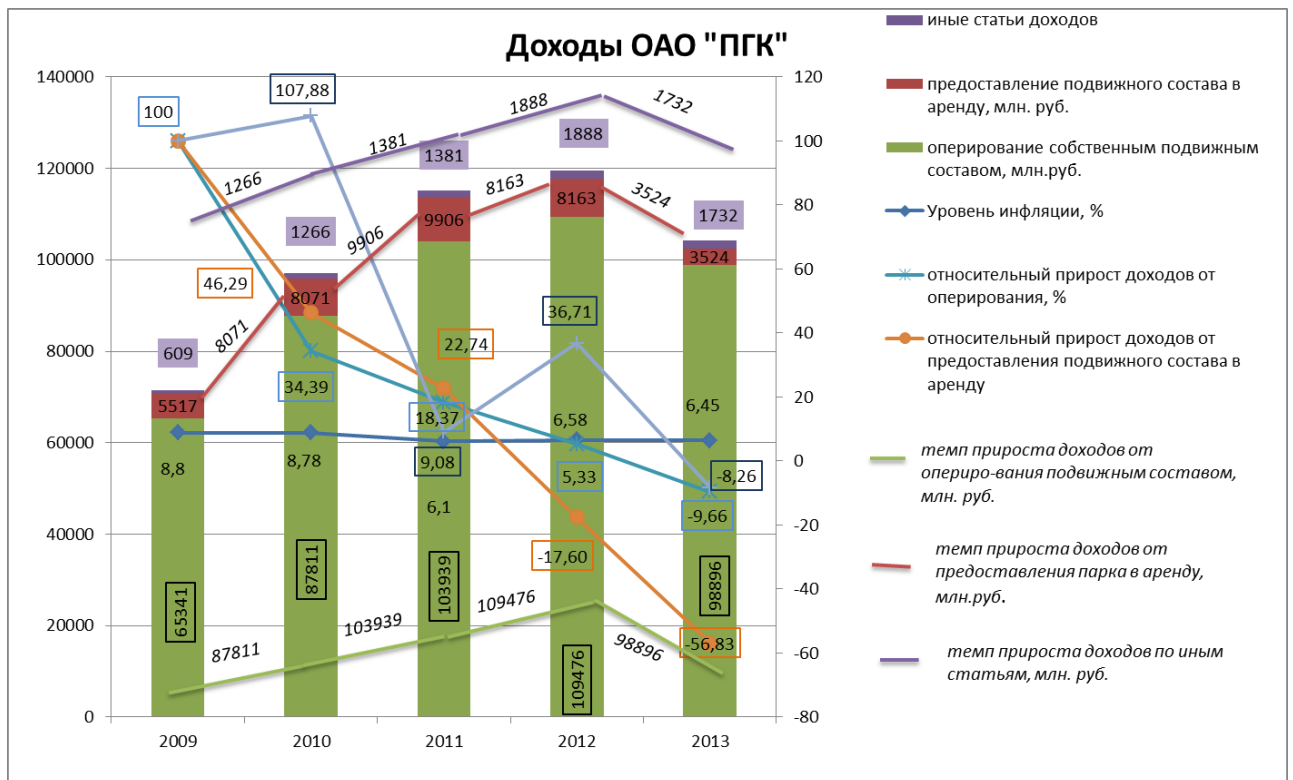
Данные о сумме выручки по каждой статье представим в таблице, а также рассчитаем долю каждой статьи в общей сумме выручки ОАО «ПГК».

Таблица 1.2.2

	оперирование собственным подвижным составом		предоставление подвижного состава в аренду		Общая сумма выручки компании, млн. руб.	иные статьи доходов	
	сумма выручки, млн. руб.	доля в общей сумме выручки, %	сумма выручки, млн. руб.	доля в общей сумме выручки, %		сумма выручки, млн. руб.	доля в общей сумме выручки, %
2009	65341	91,43	5517	7,72	71467	609	0,85
2010	87811	90,39	8071	8,31	97148	1266	1,30
2011	103939	90,20	9906	8,60	115226	1381	1,20
2012	109476	91,59	8163	6,83	119527	1888	1,58
2013	98896	94,95	3524	3,38	104152	1732	1,66

Данные таблицы позволяют сказать, что оперирование собственным подвижным составом приносит наибольшую сумму доходов. Также следует отметить, что доходы от оперирования стабильно увеличиваются по 2012 год, в 2013 году мы видим резкое сокращение выручки по данной статье. Доходы от предоставления подвижного состава в аренду же постепенно увеличиваются по 2011 год, а затем постепенно снижаются. Иные статьи доходов являются незначительными, и составляют 1% - 2% от общей суммы выручки компании.

Представим анализ графически на рисунке 2.1.



На графике видно, что выручка компании увеличилась по сравнению с первым анализируемым годом. С 2009 по 2012 год мы видим тенденцию увеличения общей суммы доходов ОАО «ПГК». Доходы увеличиваются плавно и равномерно. В 2013 году доходы Общества снизились.

На графике 1.2.1 представлены данные о крупнейших статьях доходов ОАО «ПГК». Так, видно, что оперирование – основная, самая крупная статья доходов на протяжении всего анализируемого периода. Доходы от предоставления подвижного парка в аренду незначительны по сравнению с доходами от оперирования, и к 2013 году видна тенденция снижения выручки компании по этой статье.

Рассмотрим темпы прироста выручки ОАО «ПГК». С каждым годом анализируемого периода темпы прироста доходов равномерно снижаются. Если рассматривать в сравнении с уровнем инфляции в Российской Федерации, то можно заметить, что 2010 и 2011 годы являются достаточно успешными для ОАО «ПГК». В 2013 и 2014 гг темпы прироста выручки значительно ниже темпов инфляции, что говорит о финансовых потерях Общества. Посчитав средний темп прироста (равен 5,46%) доходов ОАО «ПГК», следует сказать, что в среднем по данным анализируемого периода показатели компании стабильны.

Расходы ОАО «ПГК» формируются за счет расходов по нескольким статьям [6]:

- Операционные расходы;
- Коммерческие расходы;
- Административно-управленческие расходы;
- Амортизационные расходы;
- Лизинг.

Рассмотрим показатели общих расходов «Первой Грузовой Компании», рассчитаем абсолютный прирост и темпы прироста расходов по данным анализируемого периода.

Таблица 1.2.3

Расходы	общая сумма расходов ОАО "ПГК", млн. руб.	абсолютный прирост, млн. руб.	темпы прироста, %	уровень инфляции, %
2009	67773	67773	0,00	8,8
2010	78748	10975	0,16	8,78
2011	88667	9919	0,13	6,1
2012	82398	-6269	-0,07	6,58
2013	86206	3808	0,05	6,45
2014*	96000	9794	0,11	11,36
2014-2009	28227	-57979		

В таблице 1.2.3 видна тенденция равномерного снижения уровня абсолютного прироста расходов с 2009 по 2011г. Однако в 2013 году расходы фирмы увеличиваются, что, на мой взгляд, обусловлено входом компании в Universal Cargo Logistics Holding BV. В 2014 году расходы фирмы продолжили расти, достигнув уровня в 96 млрд. руб. Отметим, что за весь анализируемый период расходы выросли на 28, 2 млрд. руб. относительно первого года работы компании. Темпы прироста расходов ОАО «ПГК» в течение всего рассматриваемого периода не превышали значения в 1 %.

Исходя из данных таблицы также, можно сказать, что темпы прироста изменяются незначительно и не превышают темпов роста инфляции. За анализируемый период темпы прироста расходов ОАО «ПГК» сократились на 11%, в то время как инфляция за этот период сократилась на 2,35%. Таким образом, финансовая политика ОАО «ПГК» по расходам верна: компании удается сдерживать расходы на приемлемом уровне, который способствует росту успешности Общества. Средний темп прироста расходов ОАО «ПГК» очень низкий и составляет 0,06 %.

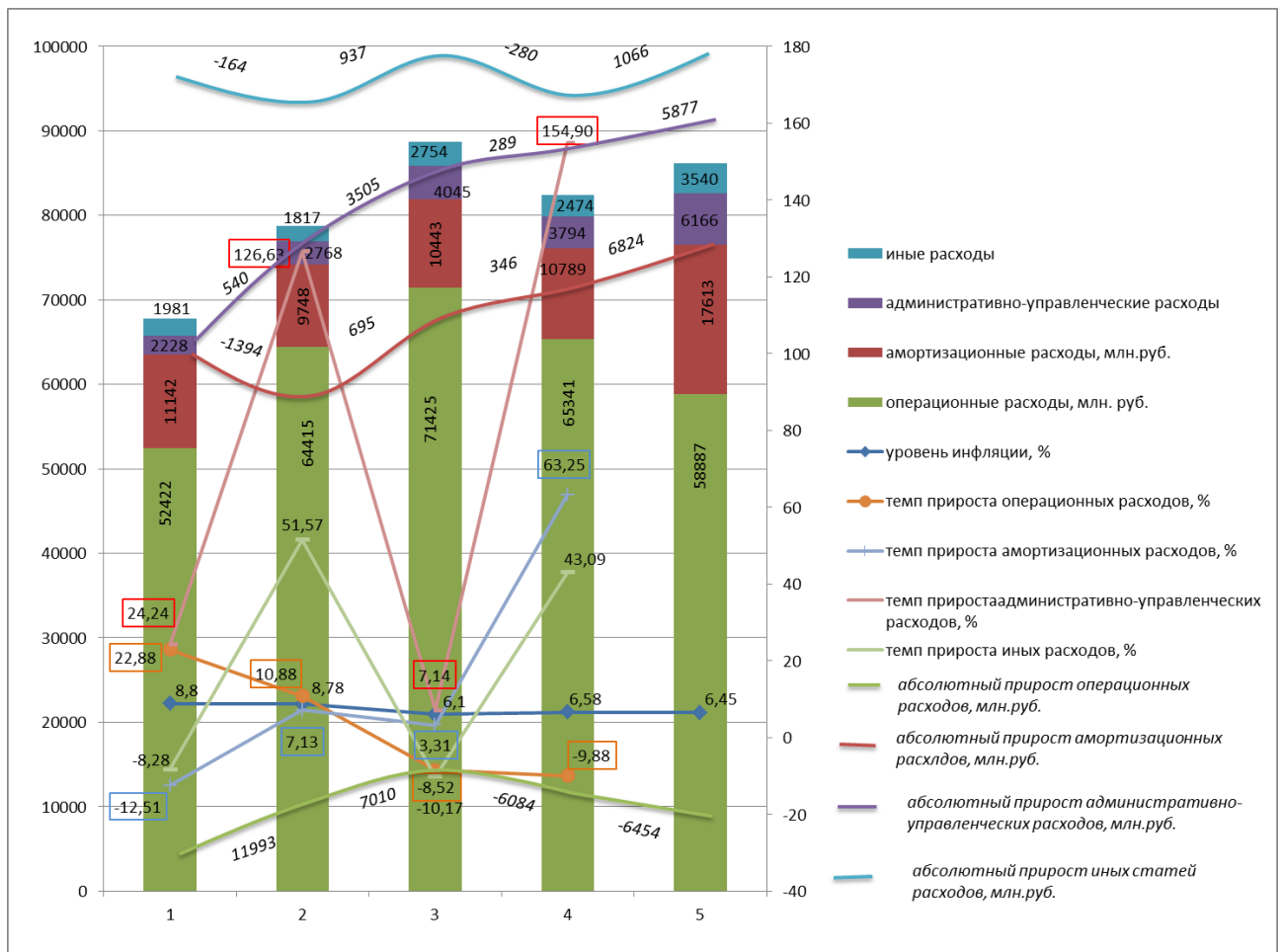
Рассмотрим суммы расходов по основным статьям расходования средств ОАО «ПГК». Рассчитаем долю каждой статьи в общей сумме расходов «Первой Грузовой Компании».

Таблица 1.2.4

	операционные расходы		амортизационные расходы		административно-управленческие		общая сумма расходов, млн. руб.	иные расходы	
	сумма, млн. руб.	доля в общей сумме расходов, %	сумма, млн. руб.	доля в общей сумме расходов, %	сумма, млн. руб.	доля в общей сумме расходов, %		сумма, млн. руб.	доля в общей сумме расходов, %
2009	52422	77,35	11142	16,44	2228	3,29	67773	1981	2,92
2010	64415	81,80	9748	12,38	2768	3,52	78748	1817	2,31
2011	71425	80,55	10443	11,78	4045	4,56	88667	2754	3,11
2012	65341	79,30	10789	13,09	3794	4,60	82398	2474	3,00
2013	58887	68,31	17613	20,43	6166	7,15	86206	3540	4,11

Таким образом, основными статьями расходов ОАО «ПГК» являются: операционные расходы, амортизационные и административно-управленческие. Однако крупнейшей статьёй расходов остается статья операционных расходов и составляет примерно в среднем 75 %. В среднем суммы по данным статьям расходов остаются на одном уровне и изменяются не сильно.

График 1.2.2



На графике видно, что расходы компании ОАО «ПГК» растут. Расходы увеличиваются относительно равномерно, отсутствуют какие-либо резкие скачки в уровне расходов компании. За 5 лет расходы выросли почти на 20%. Доля каждой крупнейшей статьи расходов остается примерно на одном и том же уровне в каждом отчетном году. Следует отметить, что, если темп прироста общей суммы расходов был невелик, то исходя из данных графика видно, относительный прирост каждой статьи расходов превосходит иногда даже отметку в 100 %. Это объясняется тем, что сравнительно небольшое абсолютное изменение показателей делится на крупную денежную сумму расходов по каждому виду. Так, операционные расходы за весь период выросли на 6465 млн. руб., амортизационные расходы увеличились на 6471 млн. руб., а административно-управленческие и иные расходы составляют минимальный процент от всей суммы расходов и в течение анализируемого периода они увеличились в 2,8 и 1,8 раза соответственно.

Чистая прибыль – прибыль предприятия после налогообложения. Рассмотрим показатели чистой прибыли ОАО «ПГК» [6], а также рассчитаем абсолютный прирост и темпа прироста чистой прибыли.

Таблица 1.2.5

	Чистая прибыль ОАО "ПГК", млн. руб.	Абсолютный прирост, млн. руб.	Темп прироста, %	уровень инфляции, %
2009	2139	2139		8,8
2010	11885	9746	4,56	8,78
2011	20524	8639	0,73	6,1
2012	34426	13902	0,68	6,58
2013	6730	-27696	-0,80	6,45
2014*	-5000	-11730	-1,74	11,36
2014-2009	-7139	-13869		

По данным таблицы можно сказать, что чистая прибыль «Первой Грузовой Компании» увеличивается до 2013 года. Ежегодный прирост в среднем находится на одном уровне. И только в 2013 году прибыль компании резко падает, что обусловлено общим снижением рынка, реструктуризацией компании и оптимизацией клиентской базы. В 2014 году прибыль продолжает снижаться и составляет уже не прибыль предприятия, а его убытки в размере 5 млрд. руб. Поэтому разница между 2009 и 2014 годами предельно велика и составляет чуть более 7 млрд. руб. Абсолютный прирост чистой прибыли компании по 2012 год был положительным, а в 2013 и 2014 годах произошел резкий спад.

График 1.2.3

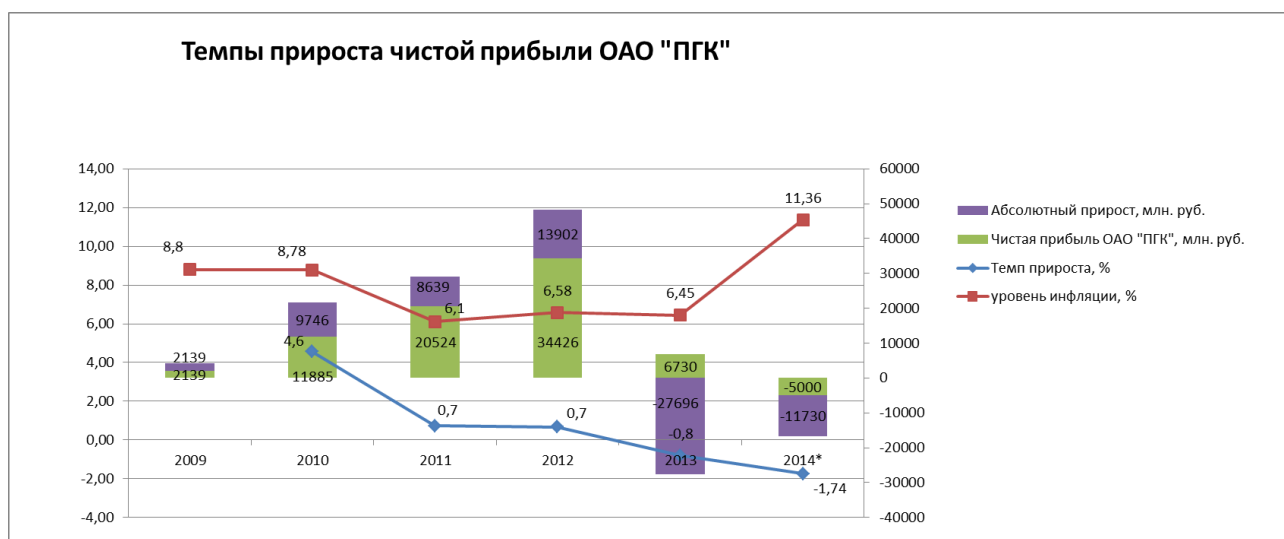
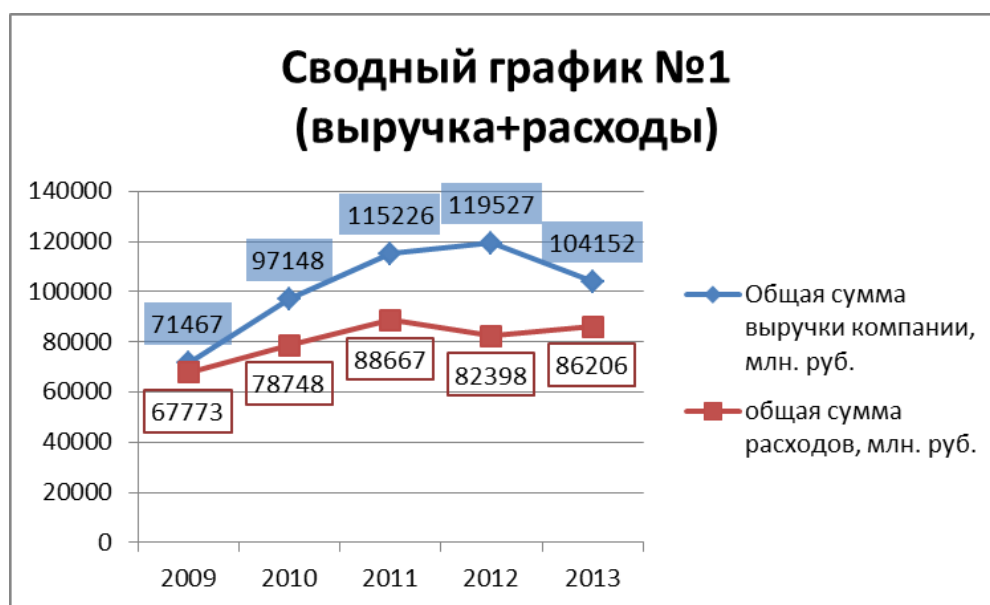


График 1.2.3 дает более наглядное представление о данных таблицы 1.2.5. Мы видим, что чистая прибыль ОАО «ПГК» постепенно и равномерно увеличивается по 2012 год, в 2013 же году чистая прибыль резко снижается. На графике видно, что темпы уровня прироста чистой прибыли не превышают уровень инфляции в РФ, и находиться примерно на одном уровне с темпом роста инфляции. Так, на графике виден скачок темпа прироста прибыли в сторону понижения в 2011 году, однако в том же году уровень инфляции значительно снизился. Таким образом, можно сказать, что положение с темпами прироста чистой прибыли в ОАО «ПГК» в целом соответствует уровню инфляции в стране.

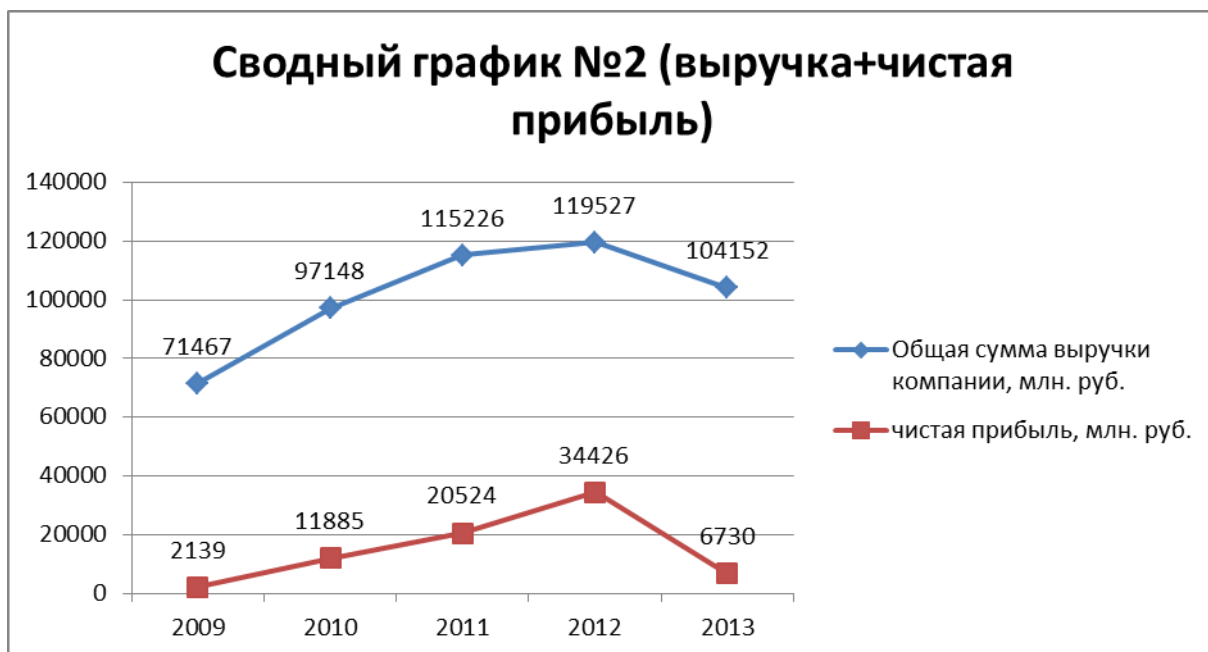
Проанализировав три основных показателя успешности компании, можно построить сводные графики. Это поможет сравнить данные разных показателей, и увидеть на каком уровне находится бизнес компании.

График 1.2.4



На графике видно, что и общая выручка, и общие расходы компании растут. Однако сумма выручки в 2013 году снижается, и разница между показателями значительно сокращается. Также следует отметить, что сумма расходов не превышает сумму доходов ОАО «ПГК». Это говорит о доходности деятельности Общества и его успешности.

График 1.2.5



Данные графика 1.2.5 показывают уровень общей суммы выручки, и уровень чистой прибыли «Первой Грузовой Компании». На графике видно, что общая тенденция и по чистой прибыли и по сумме доходов одинакова. Однако следует отметить, что разрыв между доходами и чистой прибылью велик, следовательно, компании нужно думать о сокращении расходов.

Капитал ОАО «Первая Грузовая Компания» формируется за счет собственного и заемного капиталов. Собственный капитал ОАО «ПГК» формируется уставным и резервным капиталами. Уставной капитал составляет 85 652 434 154 рубля, эмиссионный выпуск акций зарегистрирован 4 октября 2007 года. Уставной капитал ОАО «ПГК» распределен между акционерами. В 2009 и 2010 годах акции были распределены между ОАО «РЖД» (100%-1 акция) и ОАО «Баминвест» (0%+1 акция). В 2011 году начинается интеграция «Первой Грузовой Компании» в UCL Holding и акции перераспределяются между ООО «НТК» (75%-2 акции), ОАО «РЖД» (25%+1 акция) и ОАО «Баминвест» (0%+1 акция). В 2012 году ООО «НТК» выигрывает конкурс на покупку части акций ОАО «РЖД», и завершается вход ОАО «ПГК» в UCL Holding. Так уставной капитал распределяется между акционерами следующим образом: ОАО «НТК» 100%-1 акция, ОАО «Баминвест» 0%+1 акция. [6]

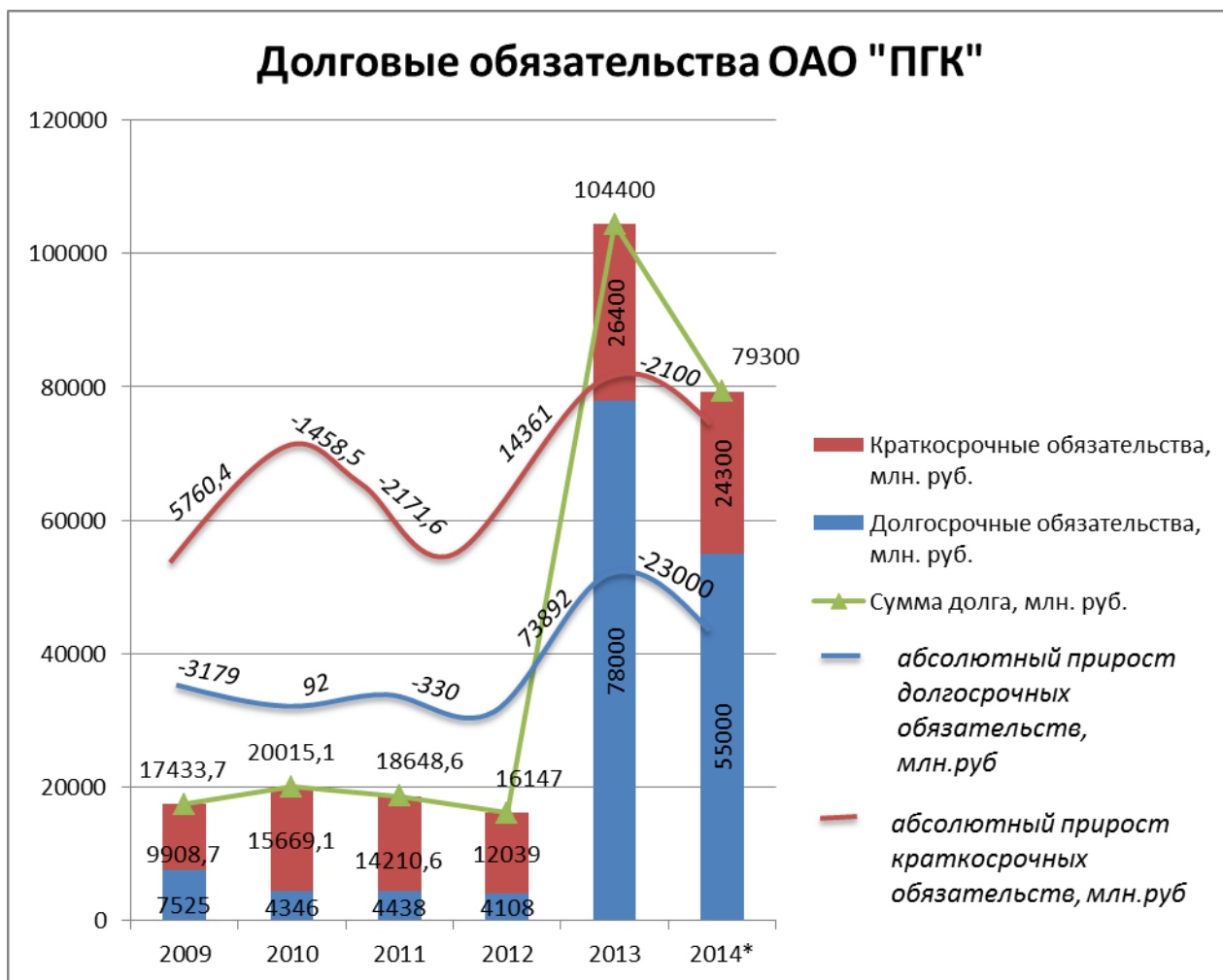
Долговые обязательства ОАО «ПГК» состоят из долгосрочных и краткосрочных обязательств.

Таблица 1.2.6

	Долгосрочные обязательства, млн. руб.	Краткосрочные обязательства, млн. руб.	Сумма долга, млн. руб.
2009	7525	9908,7	17433,7
2010	4346	15669,1	20015,1
2011	4438	14210,6	18648,6
2012	4108	12039	16147
2013	78000	26400	104400
2014*	55000	24300	79300

По данным таблицы видно, что сумма краткосрочных обязательств намного превышает показатель по долгосрочным обязательствам. В 2013 и 2014 годах долгосрочные обязательства превосходят краткосрочные обязательства в 2,9 и в 2,2 раза. Каждый год долгосрочные обязательства по кредитам переходит в краткосрочные обязательства, тем самым увеличивая сумму краткосрочных обязательств. Минимальное значение суммы долга составило около 16 млрд. руб. в 2012 году, а в 2013 достигло максимального значения в 104,4 млрд. руб. Такой рост долговых обязательств был обусловлен реструктуризацией компании и вхождением ее в холдинг.

График 1.2.6



На графике 1.2.6 видно, что сумма долга в течение 2009-2012 годов оставалась примерно на одном уровне. В 2013 году мы видим резкий скачок показателя. Это можно обосновать тем, что ОАО «ПГК» полностью перешло в UCL Holding и данный долг относится не только к ОАО «ПГК», а ко всей группе компаний, также как и в 2014 году. Следует отметить, что в 2013 и 2014 году долгосрочные обязательства стали превосходить сумму краткосрочных. Это говорит о том, что предприятие увеличило долю заемного капитала.

Рассчитаем отношение долга к уставному капиталу ОАО «ПГК».

Таблица 1.2.7

год	сумма долга, млн. руб.	капитал, руб.	отношение, %
2009	17433,7	85652434154	20,35
2010	20015,1	85652434154	23,37
2011	18648,6	85652434154	21,77
2012	16147	85652434154	18,85
2013	104400	85652434154	121,89
2014*	79300	85652434154	92,58

По данным таблицы видно, что до 2013 года сумма долга не превышала и четвертую часть уставного капитала. После реорганизации компании и интеграции ее в UCL Holding долговые обязательства превышают сумму уставного капитала почти на 22%, а в 2014 году показатель приближается к отметке в 100 %.

Теперь рассчитаем коэффициенты рентабельности затрат и продаж. Рентабельность затрат есть отношение чистой прибыли и себестоимости услуги (т.е. расходы на ее производство), умноженное на 100%. Рентабельность продаж – это частное чистой прибыли и выручки компании, умноженное на 100%. [2]

Таблица 1.2.8

год	Рентабельность затрат, %	рентабельность продаж, %
2009	3,16	2,99
2010	15,09	12,23
2011	23,15	17,81
2012	41,78	28,80
2013	7,81	6,46
2014*	-5,21	-5,49

Показатели рентабельности деятельности ОАО «ПГК» достаточно высоки, до 2013 года показатели увеличиваются. Это свидетельствует о доходе, получаемом фирмой с рубля, задействованного на производство услуги. Материальные средства применяются эффективно. Рентабельность продаж говорит о правильности ценовой политики ОАО «ПГК», показывает долю прибыли в каждом заработанном рубле Общества. В 2013 году показатели резко снизились, однако не перешли в отрицательные. В 2014 году показатели рентабельности становятся отрицательными. Организация теряет свои позиции и ее деятельность становится нерентабельной. Такой спад, на мой взгляд обусловлен реструктуризацией ОАО «ПГК», уменьшением рынка в связи с мировым кризисом.

SWOT-анализ ОАО «ПГК» (Таблица 1.2.9).

сильные стороны	слабые стороны
возможности	угрозы
новые виды услуг	1) Операционные риски
дополнительные услуги	а) ужесточение государственного контроля за техническим состоянием грузовых вагонов
сотрудничество с другими компаниями	б) повышение стоимости услуг по ремонту подвижного состава и стоимости запасных частей.
сотрудничество с другими видами транспорта	2) Финансовые риски
расширение клиентской базы	а) риск изменения процентных ставок и валютных рисков
хорошие связи с общественность	б) налоговые риски
	в) риск инфляции
	3) Альтернативные виды перевозок (автотранспорт, трубопроводный, речной, морской)
	4) Экономический спад
преимущества	недостатки
хорошее качество услуг	отсутствие инноваций
известность компании	высокая себестоимость перевозок
удовлетворенность клиентов	ограниченный спектр услуг
качественный и широкий парк	
обученный персонал	
наличие миссии компании	
наличие стратегии развития компании	зависимость от магистралей
сформированная корпоративная культура	
прочная клиентская база	
наличие бренда	длительная обработка заказов

- 1) Проанализируем операционные риски компании.
- 2) Финансовые риски. Для минимизации финансовых рисков необходимо осуществлять постоянный мониторинг не только внутренних экономических показателей, но и внешних. Осуществление контроля дебиторской задолженности. Проведение индексации тарифов на услуги в соответствии с ростом инфляции. Сокращение объема инвестиций, осуществляемых за счет заемных средств.

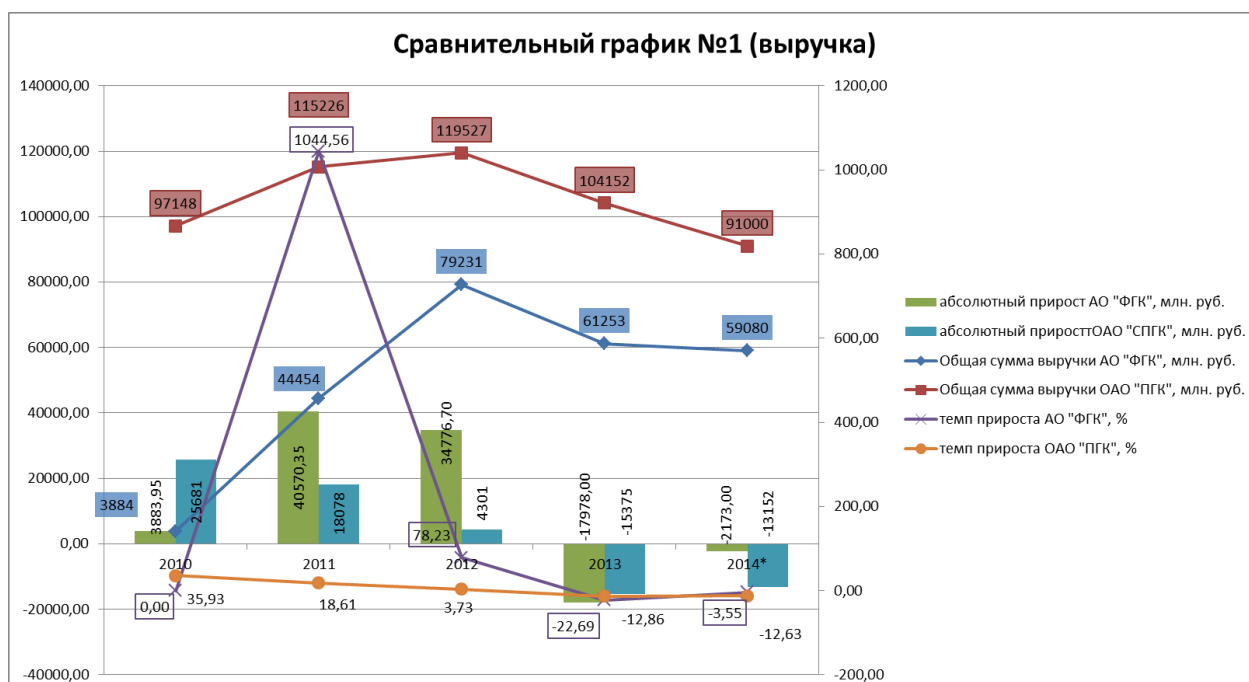
Осуществление постоянного мониторинга валютных позиций.
Привлечение кредитов и займов с фиксированной процентной ставкой на весь срок действия соглашений.

- 3) Альтернативные виды транспорта и конкуренция с их стороны.
Объединение с другими видами транспорта. Создание единой транспортной системы, которая позволит зонировать грузовые перевозки, и обеспечить более быстрое передвижение грузов по территории страны.

Проведем сравнение деятельности АО «ФГК» и ОАО «ПГК».

Проведя подробный анализ основных экономических показателей каждой компании в отдельности, можно их совокупный анализ представить графически на рисунке 1.3

Рисунок 1.3.

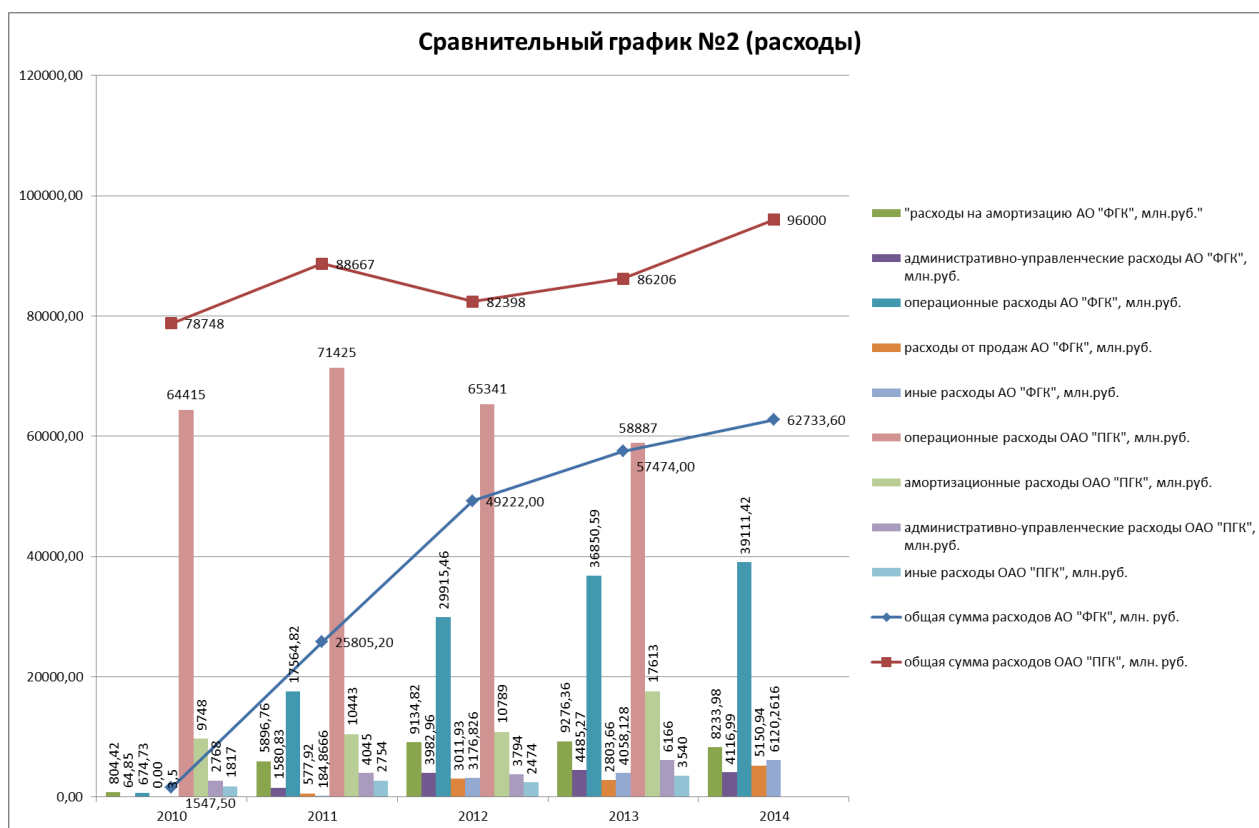


На сравнительном графике №1 видно, что общая сумма выручки ОАО «ПГК» значительно превышает показатели АО «ФГК». Также следует отметить, что кривая доходов ОАО «ПГК» более плавная, нежели кривая доходов АО «ФГК». Это говорит о том, что деятельность ОАО «ПГК» показывает лучшие результаты в сравнении с АО «ФГК». «Первая Грузовая Компания» более стабильна и устойчива на рынке предоставляемых услуг. Из графика следует, что обе компании с 2012 по 2013 год резко сократили общую сумму

выручки. В 2014 продолжили снижать данный показатель, однако выручка АО «ФГК» снизилась незначительно. Кривые относительного прироста доходов компаний наглядно показывают темпы изменения доходов, получаемых компаниями. Так, кривая темпов прироста ОАО «ПГК» практически остается на неизменном уровне, показатель колеблется в пределах 50 %, в то время как кривая темпов прироста АО «ФГК» постоянно изменяется. В 2011 году темпа прироста выручки АО «ФГК» превысили 1000 %, но второй год осуществления деятельности фирма получила сверхприбыль. Однако в последующие годы не смогла удержать столь высокую планку и резко снизила уровень получаемых доходов. Таким образом, можно сказать, что по показателю «доходы» предприятие ОАО «ПГК» более успешно в осуществляемой деятельности и устойчива на рынке данного вида услуг.

Далее сформируем рисунок по сравнительному анализу расходов компании.

Рисунок № 9



По данным сравнительного графика № 9 можно сказать, что расходы обеих компаний увеличиваются в анализируемом периоде. Однако сумма расходов ОАО «ПГК» меняется незначительно, а сумма расходов АО «ФГК» растет стремительно. Общая сумма расходов ОАО «ПГК» значительно выше, чем общая сумма расходов АО «ФГК». Но важно сказать, что ОАО «ПГК»

находиться на рынке дольше и расходы предприятия уже стабилизировались. Мы видим на графике, что расходы ОАО «ПГК» находятся примерно в одном диапазоне и амплитуда их изменений невелика. Также на графике можно видеть структуру расходов каждой компании. Операционные расходы - основная статья издержек по основной деятельности обеих компаний. Однако операционные расходы ОАО «ПГК» на порядок выше и с 2011 года приобретают тенденцию снижения. Операционные же расходы АО «ФГК» постоянно растут, хотя по-прежнему ниже в абсолютном соотношении, чем операционные расходы ОАО «ПГК». Следующая по численности статья расходов обеих компаний – амортизационные затраты. Показатели и АО «ФГК» и ОАО «ПГК» статичны и не претерпевают значительных изменений. Однако в 2013 году амортизационные расходы ОАО «ПГК» выросли примерно на 7 млрд. руб. Остальные статьи расходов находятся практически на одном уровне, что одной, что другой компании. Таким образом, отметим, что расходы АО «ФГК» значительно ниже показателей ОАО «ПГК», и это безусловный плюс их деятельности. Однако расходы АО «ФГК» стремительно растут. Поэтому скажем, что показатели ОАО «ПГК» более выгодны для осуществления деятельности фирмы. Стабильность изменения расходов ОАО «ПГК» делает ее деятельность предсказуемой, что снижает риски получения неудовлетворительных результатов от осуществляемой деятельности.

Проиллюстрируем анализ прибыли компаний на рисунке № 10.

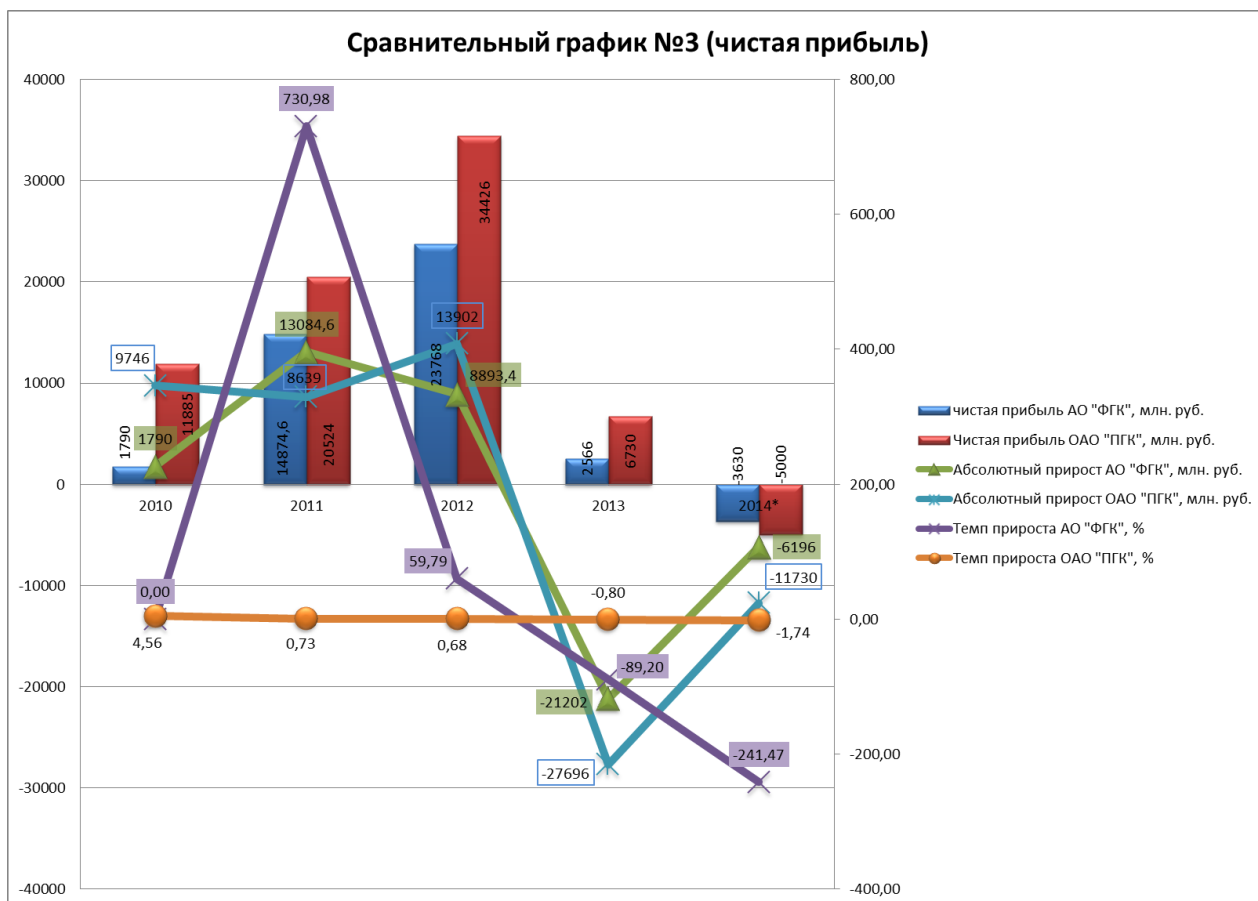


Рисунок № 10 «Сравнительный анализ прибыли двух компаний»

Сравнительный график №3 показывает изменение чистой прибыли АО «ФГК» и ОАО «ПГК». Необходимо сделать вывод о темпах и динамике изменения прибыли двух компаний, дополнив свои выводы анализом рентабельности продаж и затрат двух компаний в моменты изменения тренда.

Необходимо сделать общий SWOT-анализ двух компаний, выявить сильные и слабые стороны, общие риски и угрозы, выявить общие и различия в деятельности двух компаний, сформулировать предложения для каждой из них по повышению эффективности их деятельности и их влияние на развитие рынка оперирования грузовыми вагонами в целом.

РАЗДЕЛ II. Индекс транснационализации.

В настоящее время Транснациональные Корпорации являются более значительными предприятиями, которые формируют мировую экономику, также ТНК, по своей сути, являются двигателями прогресса на данный момент: они активно используют новейшие достижения НТП в своей деятельности. Индекс транснационализации – показатель, который оценивает, является ли компания транснациональной, а также насколько она транснациональна. Индекс транснационализации, по своей сути, - это средняя сумма отношений активов, выручки и штата сотрудников компании. Он рассчитывается по формуле $1/3 * (\text{сумма частных зарубежных активов и всех активов компании; зарубежной выручки и общей выручки; зарубежного штата и общего штата сотрудников компании}) * 100\%$ [4].

Рассчитаем индексы транснационализации для ОАО «СургутНефтеГаз» и ОАО «Лукойл» за период 2010 – 2014 года. Получившиеся результаты представим в виде таблицы.

Таблица 13

Сургутнефтегаз					
	2010	2011	2012	2013	2014
активы всего, тыс руб	1380339590	1653382215	1797065707	2105126349	3016889168
активы зарубежные	0	0	0	0	0
штат сотрудников	108995	70 427 412	84043268	82375885	115507
штат сотрудников зарубежн	0	0	0	0	0
выручка, тыс руб	596914816	754431288	815574000	814187839	862599616
выручка зарубежн	0	0	0	0	0
индекс транснационализации	0	0	0	0	0

По итогам анализа необходимо сделать вывод какая из компаний является или не является транснациональной и почему. Меняется ли индекс с течением времени и с чем это связано. Необходимо провести анализ какая из составных частей индекса влияет наиболее значимо, изменяется ли это с течением времени. Приведенный анализ представим в виде таблицы

Таблица 14

	2010	2011	2012	2013	2014
активы всего, млрд.руб.	989,3	1182,4	1188,9	1296,3	1755,5
активы зарубежные, млрд.руб.	0	0	0	129,63	175,55
штат сотрудников, млрд.руб	5,7	6,90	6,2	12,99	10,34
штат сотрудников зарубежн, млрд.руб	3,56	4,37	1,73	3,52	2,48
выручка, млн \$	136952	173407	181966	141452	144167
выручка зарубежн	85568,40	106695,67	50661,26	38318,66	57630,60
индекс транснационализации	41,64	41,62	18,56	21,39	24,66

Проанализируйте тенденцию изменения индекса в течение времени и его структуры. Выявите причины изменения и их закономерности. Сформулируйте свое мнение о влиянии значения индекса на конкурентоспособность и эффективность деятельности Компании. Индекс транснациональной компании представьте графически.

Рисунок № 9



Проанализировать региональный аспект деятельности компаний, выявить сильные и слабые стороны каждой из них в связи с различными значениями индекса транснационализации, а так же проанализировать риски и угрозы. Сформировать предложения по повышению эффективности деятельности каждой из компаний в существующей ситуации. Выявить закономерности ширины охвата рынка сбыта и финансовых показателей деятельности компании.

РАЗДЕЛ III. Сравнительный анализ капитализации компаний.

Капитализация – это финансовый показатель, который используется для оценки совокупной стоимости рыночных инструментов, субъектов и рынков. Рыночная капитализация акционерного общества – сумма произведений количества акций компании умноженная на их рыночную цену. Так, рассчитаем капитализацию двух компаний – ПАО «Лукойл» и ОАО «Газпром нефть». Результаты расчетов представим в таблице. Данные для расчета берутся реальные, на дату выдачи задания преподавателей.

Таблица 14

	обыкновенные акции			капитализация ОАО "ЛУКОЙЛ", млн руб.
	кол-во, шт	стоимость, руб.	Цена, руб.	
2010	850563255	0,025	1742	1481,68
2011	850563255	0,025	1701	1446,81
2012	850563255	0,025	2000,2	1701,30
2013	850563255	0,025	2039,7	1734,89
2014	850563255	0,025	2225	1892,50

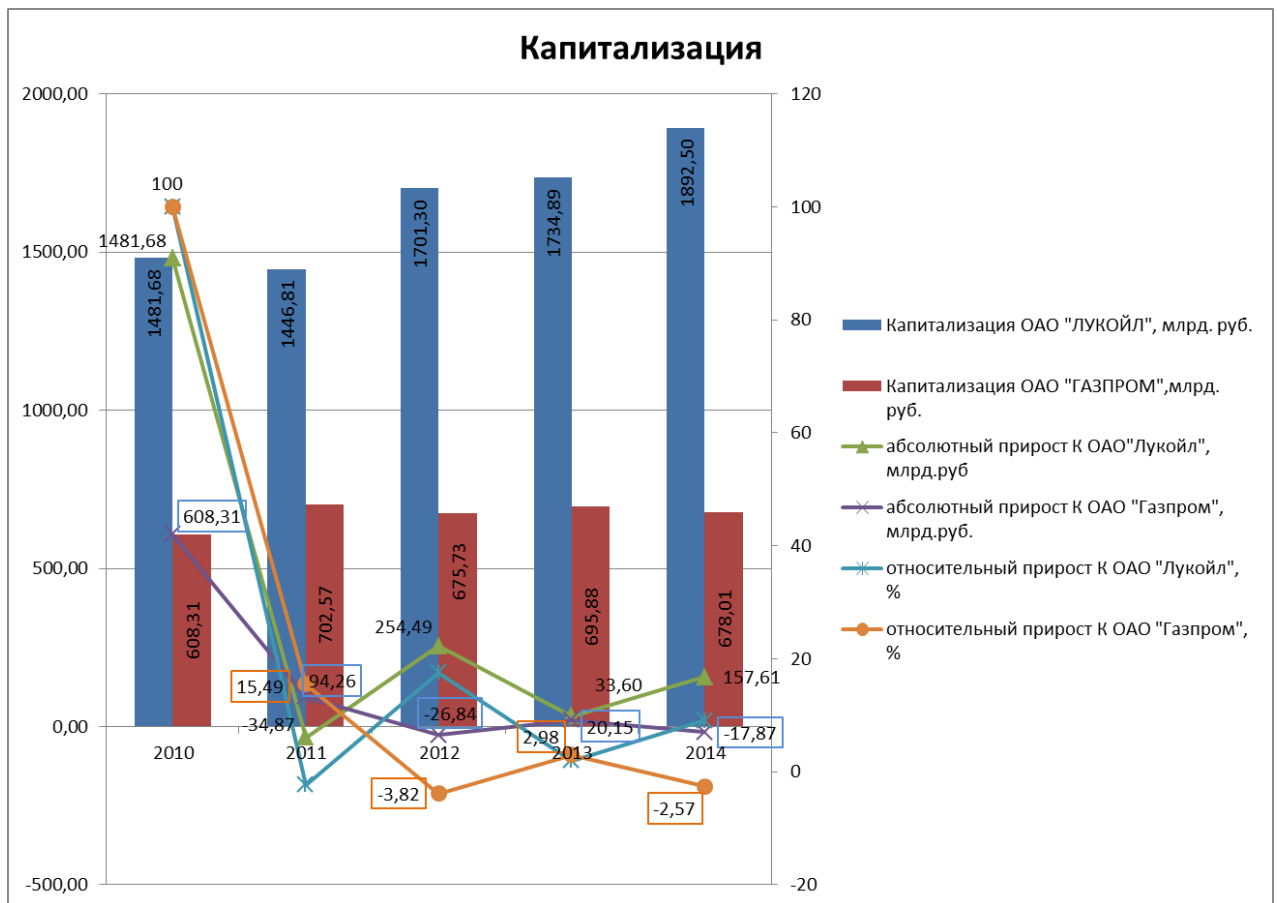
Необходимо проанализировать тенденцию изменения количества акций каждой компании, выявить причины этой тенденции. Сравнить номинальную и рыночную стоимость и сделать вывод о состоянии российского рынка ценных бумаг в целом и деятельности конкретных компаний в частности. Выявить сильные и слабые стороны существующей ситуации, а так же риски и угрозы. Предложить компаниям мероприятия по повышению эффективности их инвестиционной деятельности. Предположить, какие типы инвесторов, могли бы быть заинтересованы в инвестировании в данную компанию.

Таблица 3.2

	обыкновенные акции			капитализация ОАО "ГАЗПРОМ", млн руб.
	кол-во, шт	стоимость, руб.	Цена, руб.	
2010	4741299639	0,0016	128,3	608,31
2011	4741299639	0,0016	148,18	702,57
2012	4741299639	0,0016	142,52	675,73
2013	4741299639	0,0016	146,77	695,88
2014	4741299639	0,0016	143	678,01

Анализ капитализации двух компаний представим графически на рисунке 15.

Рисунок 15 «Анализ капитализации ОАО «Лукойл» и ОАО «Газпром».



Выявить одинакова ли тенденция изменения капитализации двух компаний. Проанализировать темпы роста капитализации каждой компании от года к году и выявить причины этих изменений, выявить общие причины изменения капитализации компаний, связанные со сферой их деятельности или ситуацией в экономике Российской Федерации. Спрогнозировать дальнейшее изменение капитализаций компаний и влияние изменения капитализации компаний на показатели финансовой эффективности деятельности компаний.

РАЗДЕЛ IV. Расчет кросс-курса и влияния его изменения на эффективность деятельности компании

1) Кросс-курс.

Кросс-курс – некая вспомогательная операция по переводу денежных средств из одной валюты в другую с помощью третей. Так, кросс-курс – это отношение двух валют, показывающее, сколько одной валюты нужно заплатить за единицу другой. В таком соотношении одна из валют в паре является базовой, а вторая – котируемой.

Базовая и котируемая валюта задаются преподавателем на занятии.

Рассчитаем кросс-курс, а также переведем прибыль ОАО «ПГК» (процент переводимой прибыли является частью курсовой работы и задается преподавателем.) по полученному кросс-курсу. Курс берется реальный по состоянию на конкретную дату, указанную преподавателем. Срок анализа составляет 5 лет.

Представим данные в виде таблицы.

Таблица № 15

дата	Евро/Рубль	Евро/Доллар США	кросс-курс	Доходы, руб.	Доля доходов по внешн опер, %	Доходы по внешним операциям, руб
2010 (31 дек)	40,3331	1,3233	30,48	97148000000		
2011 (31 дек)	41,6714	1,2942	32,20	115226000000,00	19	21892940000
2012 (31 дек)	40,2286	1,3244	30,37	119527000000,00	16	19124320000
2013 (31 дек)	44,9699	1,3739	32,73	104152000000,00	15	15622800000
2014 (31 дек)	68,3427	1,2147	56,26	63505551000,00	17	10795943670
31.окт.14	54,3393	1,2591	43,16	5292129250,00	17	899661972,5
29.ноя.14	61,4108	1,245	49,33	5292129250,00	17	899661972,5
31.дек.14	68,3427	1,2147	56,26	5292129250,00	17	899661972,5
31.январ.15	78,1105	1,1332	68,93	499812206,9	9	44983098,63
28.фев.15	68,6857	1,121	61,27	499812206,9	9	44983098,63
31.мар.15	63,3695	1,0839	58,46	499812206,9	9	44983098,63
30.апр.15	56,806	1,0987	51,70	499812206,9	9	44983098,63
30.май.15	58,0145	1,0952	52,97	499812206,9	9	44983098,63
30.июн.15	61,5206	1,108	55,52	499812206,9	9	44983098,63
31.июл.15	64,6478	1,0959	58,99	499812206,9	9	44983098,63
29.авг.15	75,0469	1,1288	66,48	499812206,9	9	44983098,63
30.сен.15	74,5825	1,1259	66,24	499812206,9	9	44983098,63
30.сен.14	50,2021	1,2682	39,59	5292129250,00	17	44983098,63
31.окт.15	70,7537	1,0991	64,37	499812206,9	9	899661972,5

Продолжение таблицы 4.1

Расходы, руб.	Доля расходов по внешн опер, %	Расходы по внешним операциям, руб	Чистая прибыль по внешним операциям, руб	прибыль по кросс-курсу, тыс \$
78748000000			0	0
88667000000	19	16846730000	5046210000	156721,52
82398000000	16	13183680000	5940640000	195576,87
86206000000	15	12930900000	2691900000	82241,71
64257376000	17	10923753920	-127810250	-2271,66
5354781333,33	17	910312826,7	-10650854,17	-246,79
5354781333,33	17	910312826,7	-10650854,17	-215,93
5354781333,33	17	910312826,7	-10650854,17	-189,30
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-7271,30
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-8180,02
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-8572,83
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-9693,93
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-9461,76
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-9026,81
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-8496,35
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-7538,75
6068752178	9	546187696	-501204597,4	-7566,20
5354781333,33	17	910312826,7	-10650854,17	-269,06

- 2) Риск – опасность наступления события, в результате которого организация понесет убытки или недополучит доход относительно запланированного показателя. Рассчитаем абсолютную величину риска по валютным операциям по формуле $R_{BA} = \Pi_p - \Pi_y$, где R_{BA} – это валютный риск в абсолютном выражении, Π_p – реально полученная прибыль предприятия, Π_y – прибыль полученная при условии, что курс иностранной валюты останется неизменным.
- 3) Относительную величину валютного риска по валютной операции можно определить по формуле $R_{BO} = R_{BA}/\Pi_p$, где R_{BO} – относительный валютный риск, R_{BA} – абсолютный валютный риск, Π_p – реально полученная прибыль, полученной по курсу (текущий год).
- 4) Средний темп абсолютного изменения валютных курсов (T_{cp}) – среднее арифметическое валютных курсов, рассчитывающиеся по формуле $T_{cp} = \frac{\sum \Delta k_i}{12}$. Где T_{cp} – средний темп абсолютного изменения валютных курсов, k_i – изменение валютного курса в течение промежутка времени (месяца, дня). При этом $k_i = k_{km} - k_{nm}$, где K_{km} – курс валюты на конец месяца (дня), K_{nm} – курс валюты на начало месяца. [1] Также можно рассчитать непосредственно средний темп изменения валютного курса за период. Средний темп изменения валютного курса покажет средний

курс, который был в данном промежутке времени, и будет рассчитываться как средняя арифметическая валютных курсов. В то время как показатель T_{cp} покажет абсолютное изменение, то есть непосредственно на сколько в среднем изменялся валютный курс в рассматриваемом периоде.

- 5) Показатели инфляционной безопасности. Иб = дво (доходность валютной операции): уровень инфляции. В свою очередь дво = дву – 1 = Прибыль реальная: Прибыль возможная – 1.

Окончание таблицы 4.1

дата	абсолютная величина риска по валютной операции, тыс. \$	относительная величина валютного риска, %	Уровень инфляции	d ву	d во%	Показатель инфляционной безопасности	Прибыль условная, тыс \$
2010 (31 дек)			8,78	#ДЕЛ/0!		0	
2011 (31 дек)	-165405,80	-1,06	6,1	0,95	5,34	0,88	165562,5
2012 (31 дек)	-184304,49	-0,94	6,58	1,06	6,00	0,91	184500,1
2013 (31 дек)	-88540,09	-1,08	6,45	0,93	7,20	1,12	88622,33
2014 (31 дек)	3902,53	-1,72	11,36	0,58	41,82	3,68	-3904,8
31.окт.14	189,06	-0,77	0,82	0,92	8,28	10,09	-269,061
29.ноя.14	246,58	-1,14	1,28	0,87	12,51	9,77	-246,792
31.дек.14	215,74	-1,14	2,62	0,88	12,33	4,71	-215,928
31.январ.15	8900,97	-1,22	3,85	0,82	18,38	4,77	-8908,24
28.фев.15	7263,12	-0,89	2,22	1,12	12,50	5,63	-7271,3
31.мар.15	8171,45	-0,95	1,21	1,05	4,80	3,97	-8180,02
30.апр.15	8563,13	-0,88	0,46	1,13	13,08	28,43	-8572,83
30.май.15	9684,47	-1,02	0,35	0,98	2,40	6,84	-9693,93
31.июл.15	9452,73	-1,05	0,19	0,95	4,60	24,19	-9461,76
29.авг.15	9018,31	-1,06	0,8	0,94	5,88	7,35	-9026,81
30.сен.15	8488,81	-1,13	0,35	0,89	11,27	32,20	-8496,35
30.сен.14	7531,18	-1,00	0,57	1,00	0,36	0,64	-7538,75
31.окт.15	160,52						

Абсолютная величина валютного риска – показатель, говорящий о сумме потери компании при совершении валютных операций. Этот показатель нестабилен. Относительная величина риска показывает же потери компании в процентном соотношении – ежегодно показатель увеличивается; ежемесячно же показатель циклически увеличивается и уменьшается, также ежемесячный показатель ниже годовых показателей, и держится примерно на одно уровне.

Показатель инфляционной безопасности компании остается на протяжении всего анализируемого периода на низком уровне, кроме декабря 2014 года, где доходность валютной операции высока и уровень инфляции достаточно низкий. Уровень инфляционной безопасности показывает, какие потери может понести компания при данном уровне инфляции, получая данную прибыль.

Получившиеся показатели сведем в таблицу, выделив отдельно годовой, а отдельно среднемесячный показатели. Проанализируем их.

Таблица № 19.

средний темп изменения валютного курса, Рубль/Доллар США (КРОСС-КУРС)			
годовой показатель		месячный показатель	
Тср=		Тср=	
2010	-0,197755446	окт.14	0,260158359
2011	0,037587575	ноя.14	-0,170893567
2012	1,565122143	дек.14	0,532334179
2013	0,166323364	январ.15	0,944732443
2014	1,84142369	фев.15	0,46602466
2015	0,417768761	мар.15	-0,585082204
		апр.15	-0,574244998
		май.15	-0,018207137
		июн.15	0,02918749
		июл.15	0,150425423
		авг.15	0,868526185
		сен.15	0,126636616
		окт.15	0,412318175

Таблица 4.3

средний валютный курс Рубль/Доллар США (КРОСС-КУРС)			
годовой показатель		месячный показатель	
2010	30,19795576	окт.14	40,81180546
2011	29,32425618	ноя.14	45,85841266
2012	31,00271812	дек.14	55,31517208
2013	32,05036537	январ.15	64,43948776
2014	39,34048945	фев.15	65,09588708
2015	60,25735874	мар.15	60,02200581
		апр.15	52,87260088
		май.15	50,99564632
		июн.15	54,48265604
		июл.15	57,15705722
		авг.15	64,82022595
		сен.15	66,84174222
		окт.15	63,4694879

Средний темп изменения валютных курсов – обобщающий показатель, который позволяет увидеть среднее значение за весь анализируемый период.

Таким образом, по расчетным сделать вывод зависит ли компания от изменений валютного курса. Сделать вывод о том, как изменяется объем выручки компании от зарубежной деятельности в переводе на национальную валюту страны (российский рубль). Может ли быть убыток? Как компании снизить данный риск?

Таким образом, для компаний, которые осуществляют свою деятельность и на национальном и на мировом рынке валютный курс и его изменения влияют на финансовые показатели предприятия (цена одной валюты, выраженная через другую валюту). Валютный риск же – это опасность понести убытки после осуществления валютных операций. Так, при невозможности перевода денежных средств из одной валюты в другую используют вспомогательную третью валюту и кросс-курс. Рассчитав абсолютную, относительную величину валютного риска, средний темп изменения валютного курса и уровень инфляционной безопасности, компания может прогнозировать ситуацию, а, следовательно, выбрать необходимую экономическую политику для осуществления своей деятельности.

Список использованной литературы

1. А.И. Погорлецкий, С.Ф. Сутырина: «Международный бизнес. Теория и практика»; Москва; Юрайт; 2014; 733 с.
2. В.А. Черненко: «Международный бизнес»; СПб; СПбГУ – @основная публикация; 2014; 419 с.
3. 1 В.Е. Рыбалкина «Международные экономические отношения» М.: Юнити-Дана, 2012 г. 647 с.
4. 2. Щегорцов В.А., Таран В.А. «Мировая экономика, мировая финансовая система, международный финансовый контроль» М.: Юнити-Дана, 2012 г. 528 с.
5. 3. Л.Е.Стровский «Внешнеэкономическая деятельность предприятий» М.: Юнити-Дана, 2012 г. 503 с.

Св.план 2015 г., поз.215

Аникеева-Науменко Любовь Олеговна

Международный бизнес
Учебно-методическое пособие

Подписано в печать	Заказ №
Усл.печ.л.	Тираж 100 экз. Формат
