

ЦФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
Старооскольский филиал
(С О Ф Н И У « Б е л Г У »)

**ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ**

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «ОСКОЛСНАБ»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки
38.03.01 Экономика профиль Финансы и кредит
заочной формы обучения, группы 92071272
Орленко Георгия Александровича

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Дмитрик Е. Г.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОТРАЖЕНИЯ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	6
1.1. Сущность бюджетной эффективности и порядок ее оценки	6
1.2. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов в Российской Федерации	13
1.3. Условия бюджетного финансирования в современных условиях	18
2. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ОСКОЛСНАБ»	22
2.1. Краткая организационная характеристика ОАО «ОСКОЛСНАБ»	22
2.2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ОАО «ОСКОЛСНАБ»	27
2.3. Оценка эффективности инвестиционного проекта по повышению рентабельности деятельности ОАО «ОСКОЛСНАБ»	48
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	56
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	58
ПРИЛОЖЕНИЯ	61

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования заключается в том, что показатели бюджетной эффективности отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответствующего (федерального, регионального или местного) бюджета.

Основным показателем бюджетной эффективности, используемым для обоснования предусмотренных в проекте мер федеральной и региональной финансовой поддержки, является бюджетный эффект.

В основе принятия решений инвестиционного характера лежит оценка экономической эффективности инвестиций. Рыночная экономика требует учета влияния на эффективность инвестиционной деятельности факторов внешней среды и фактора времени, которые не находят полной оценки в расчете указанных показателей.

Целью выпускной квалификационной работы является исследование бюджетной эффективности инвестиционных проектов.

Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические основы отражения бюджетной эффективности инвестиционных проектов;
- провести анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- отразить порядок финансирования деятельности ОАО «ОСКОЛСНАБ» с целью повышения рентабельности деятельности предприятия.

Объектом исследования является открытое акционерное общество «ОСКОЛСНАБ».

Предмет исследования – порядок отражения инвестирования предприятия с целью повышения эффективности его деятельности.

Методика расчетов и составления работы основана на сравнении основных экономических показателей и проведении аналогии по сравнению с другими периодами.

При исследовании постановки учёта на предприятии использованы данные текущего бухгалтерского учёта и отчётности ОАО «ОСКОЛСНАБ», инструктивные материалы, данных бухгалтерской финансовой отчетности за 2013 – 2015 года.

Работа изложена на 58 страницах печатного текста, имеет введение, две главы, заключение, список использованной литературы и приложения.

Введение отражает актуальность, цель, задачи, предмет и объект исследования. Характеризует методы проведения анализа показателей предприятия и теоретическую базу исследования.

Первая глава отражает теоретические основы бюджетной эффективности инвестиционных проектов и порядок их оценки, а также условия их реализации в рамках Российской Федерации.

Вторая глава отражает анализ основных показателей деятельности ОАО «ОСКОЛСНАБ» и характеризуется внедрением инвестиционного проекта с выходом на экономическую его эффективность.

В заключении отражаются основные выводы по проделанной работе.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОТРАЖЕНИЯ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1.1. Сущность бюджетной эффективности и порядок ее оценки

Бюджетная эффективность проекта отражает влияние реализации проекта на доходы и расходы федерального, регионального или местных бюджетов. Основным показателем бюджетной эффективности проекта является бюджетный эффект, используемый для обоснования предусмотренных федеральным или региональными мерами поддержки. Показатели национальной экономической эффективности определяют эффективность проекта с позиций экономики в целом, отрасли, региона, связанного с проектом.

Выбор инвестиционного проекта, который предусматривает государственную поддержку, осуществляется на основе максимального интегрального эффекта, учитывающего коммерческую, бюджетную и национальную экономическую эффективность.

Основным показателем бюджетной эффективности для обоснования федеральных мер поддержки региональной финансовой поддержки, предусмотренных в проекте, является бюджетный эффект.

Бюджетный эффект проекта определяется как превышение доходов соответствующего бюджета над расходами, связанными с реализацией этого проекта.

Интегральный бюджетный эффект рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов или как превышение интегральных доходов бюджета над интегральными бюджетными расходами.

Структура бюджетных расходов включает:

- средства, выделенные на прямое бюджетное финансирование проекта;
- кредиты Центрального банка Российской Федерации, региональных и уполномоченных банков для отдельных участников реализации проекта, подлежащие выплате в качестве заемных средств, подлежащих возмещению за счет бюджета;

- прямые бюджетные ассигнования на надбавки к рыночным ценам на топливо и энергию;

- выплата пособий лицам, оставшимся без работы в связи с реализацией проекта (в том числе при использовании импортного оборудования и материалов вместо аналогичных внутренних);

- платежи по государственным ценным бумагам;

- государственные, региональные гарантии инвестиционных рисков для иностранных и отечественных участников; Средства, выделенные из бюджета, для устранения возможных последствий при осуществлении чрезвычайных ситуаций проекта и компенсации за другой возможный ущерб для его осуществления.

Доход бюджета включен:

- налог на добавленную стоимость, пошлина, все другие налоговые поступления (принимая во внимание привилегии) и арендованные платежи этого года в бюджете от российских и иностранных предприятий и фирм, в частности принадлежа к внедрению проекта;

- увеличение (сокращение, со знаком "минус") налоговые поступления от сторонних предприятий вызваны влиянием внедрения проекта на их финансовом положении;

- таможенные пошлины и акцизы, приходящие к бюджету для продуктов (ресурсы), сделанные (потраченными) согласно проекту;

- доход с проблемы с выпуска ценных бумаг при внедрении проекта;
- дивиденды на запасах, принадлежавших государству, региону и другим ценным бумагам, вышли для финансирования проекта;
- квитанции в бюджете подоходного налога от зарплаты российских и иностранных рабочих добавили для выполнения работы, обеспеченной проектом;
- квитанция в бюджете оплаты за использование земли, воды и других природных ресурсов;
- оплата за подпочву, лицензии на право на проведение работ исследования, и т.д.
- в части в зависимости от внедрения проекта;
- доход с лицензирования, соревнований и тендеров на расследование, строительство и операцию объектов, обеспеченных проектом;
- увеличение льготных кредитов на проекте, ассигнованном бюджетными фондами и службой этих кредитов;
- штрафы и санкции соединились с проектом для иррационального использования материала, топлива и энергетических и природных ресурсов.

Также квитанции во внебюджетных фондах - пенсионный фонд, фонд занятости, медицинской страховки и социального страхования в форме обязательных назначений на зарплате, взимаемой за выполнение работы, обеспеченной проектом, равняются к доходу бюджета.

На основе индикаторов ежегодных бюджетных эффектов также определены дополнительные индикаторы бюджетной эффективности:

- внутренний стандарт бюджетной эффективности, посчитанной общими принципами;
- период окупаемости бюджетных расходов;
- степень финансового участия государства (регион) во внедрении проекта.

Индикаторы валюты бюджетный эффект определены проектами, обеспечивающими бюджетное покрытие расходов в иностранной валюте и

(или) квитанции валюты в бюджете (ежегодный и интегрированный). Вычисление сделано согласно бухгалтерскому учету расходов и дохода только в иностранной валюте, конвертированной в валюту Российской Федерации в установленных курсах. В то же время необходимо полагать, что стоимость иностранной валюты не всегда правильно определяется обменным курсом, и цена на товары, которые входят в товарооборот внешней торговли и не входят в него довольно часто, различная.

Если продуманные товары или ресурс принадлежат товарам внешней торговли, то ее экономическую цену часто называют граничной ценой (по цене экспорта или паритета импорта).

Рассматривайте товары, включенные во внешнеторговый баланс:

1. на входе проекта:

- товары, которые куплены для проекта на импорте
- товары экспортировали без проекта (т.е. те, которые могли быть экспортированы, если бы они были отвлечены на проекте);
- при выпуске проекта:
 - заменяющее импортом производство, которое может уменьшить потребность в импорте подобного производства,
 - ориентированное на экспорт производство, если это может быть понято на иностранном рынке,
 - товары, которые могут быть экспортированы при вмешательстве государства.

Товары, включенные во внешнеторговый баланс, представляют такие товары который стоимость изготовления в стране низкой цены FOB (Free on board) (для экспорта) и высокие цены CIF (cost-insurance-freight) (для импорта).

Товары, которые не включены в товарооборот внешней торговли, являются теми товарами, для которых цена CIF выше, чем стоимость их производства или тех, которые не включены в товарооборот внешней

торговли из-за вмешательства государства, которое выполнено через систему запретов на экспорт, цитирование, лицензирование, и т.д.

Исходные данные, принятые для вычисления эффективности инвестиционного проекта радикально, влияют на дальнейшее строительство, ожидаемые индикаторы проекта. Поскольку надежды из инвестиционного проекта с надежностью не могут быть оправданы, и эффективность проекта может быть предсказана с определенной долей соглашения. дальнейшие построения, на ожидаемые показатели проекта. Поскольку ожидания от инвестиционного проекта с достоверностью оправдаться не могут, то и эффективность проекта можно прогнозировать с определенной долей условности. Известны четыре главных метода оценки влияния изменчивости начальных параметров проекта на изменчивости эффективности проекта:

- анализ чувствительности проекта на основе метода критических точек (ограничивают индикаторы), которые отражают изменение основных параметров проекта в возможных изменениях условий его реализации;

- Метод Монте-Карло (метод теории игр);

- анализ сценария.

Анализ чувствительности проекта основан на исследовании того, как эффективность инвестиционного проекта в зависимости от изменения любого начального параметра изменяется, если основные параметры проекта зарегистрированы на уровне их математических ожиданий. Следующее принадлежит таким начальным параметрам, относительно которых сделана оценка чувствительности проекта:

- размер инвестиций (и этот фактор показан на компонентах: начальный уровень оборотного капитала, включая запасы и деньги; на самом деле затраты на приобретение машин, оборудования, и т.д.);

- объем реализации или продукции;

- цены продуктов (предоставленные услуги) проданный в рамках проекта;

- стоимость продукта (в абсолютном выражении или на отношении к цене исполнения опциона);
- средний период выплаты дебиторской задолженности;
- уровень инфляции;
- срок внедрения проекта;
- процент на кредитах;
- учетная ставка.

Один из методов анализа чувствительности проекта - метод критических точек (ограничивают индексы), который основан на поиске такой критической меры, оценивает, большая часть которого влияет на отобранный критерий эффективности проекта. Этот анализ дает шанс показать такие переменные, которые как можно больше влияют не только на эффективность проекта, но также и его выполнимость, компетентность проекта. Общие примеры критических точек: внутренняя норма доходности проекта для доходности альтернативного приложения; точка безубыточности для продукции; период окупаемости проекта в течение периода срока действия проекта.

Проистекающие индексы критериев проекта эффективности, прибыли баланса, чистой прибыли, баланса финансового накопления, и т.д. можно назвать.

Анализ чувствительности может быть понят двумя способами - анализом абсолютных мер (абсолютный анализ - определения численного значения отклонений проистекающих индексов проекта в случае различных изменений начальных переменных) и анализ относительных индексов (относительный анализ - определение родственника (акция) влияние изменения начальных переменных на изменении проистекающих индексов проекта).

Главное отсутствие анализа чувствительности - то, что это основано на предположении о независимости параметров проекта от других. В то же время очевидно, что изменение параметров включает изменение других,

например, сокращение расходов может вызвать сокращение цен, увеличиться пользующийся спросом и объем внедрения. Возможность моделирования корреляции параметров проекта дана методом Монте-Карло

Метод Монте-Карло (метод теории игр) состоит в следующем: система уравнений, начальные параметры проекта, ошибки, отражающие корреляцию в их определении, проистекающие индексы проекта сформированы. Одно из решений о задаче на этой модели - закон распределения для потоков наличности, которое позволяет определять с данной ошибкой, какие результаты должны ожидать от этого проекта.

Следующие недостатки присущи для метода Монте-Карло:

- трудозатраты соединились с тем, что моделирование взаимосвязей параметров требует выполнения работы большого объема;
- нестабильность решения в связи с существованием большого количества связей между параметрами;
- увеличение трудозатрат вычислений не сопровождается соответствующим ростом точности решения;
- потребность использования компетентной информации, что это связано с возможными ошибками в прогнозах.

Метод компромисса - компромисс между точностью вычислений и их точностью - метод сценариев.

Инвестиционные проекты могут быть оценены многими критериями - с точки зрения их социальной значимости, к весам воздействия на окружающую среду, степень участия рабочей силы, и т.д. Однако, центральное место в этих оценках принадлежит эффективности инвестиционного проекта как, которые обычно понимают, соблюдение результатов, полученных от проекта - оба экономические (в особенности, прибыли), и неэкономический (удаление социальной напряженности в регионе) - и затраты на проект.

Оценка потенциальной целесообразности внедрения проекта, его абсолютной эффективности, которая является проверкой условия, согласно

которому совокупные результаты на проектах не менее ценны, чем необходимые расходы всех типов.

Оценка сравнительной эффективности проекта как, которые понимают оценку преимуществ продуманного проекта по сравнению с альтернативой.

Оценка самого эффективного набора проектов от всего их набора. В сущности это - проблема оптимизации инвестиционного проекта, и она обобщает предыдущие три задачи. В решении этой задачи возможно выполнить также расположение проектов, которое является выбором оптимального проекта.

1.2. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов в Российской Федерации

В отечественной практике эффективность инвестиционных проектов определяется в соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов [13]. Согласно Методическим рекомендациям инвестиционный проект, реализуемый в рамках инвестиционной политики предприятия и отвечающий целям и интересам его участников, проходит следующие стадии:

- разработку инвестиционного предложения и декларации о намерениях (экспресс-оценку инвестиционного предложения);
- разработку обоснования инвестиций;
- разработку ТЭО (проекта);
- осуществление инвестиционного проекта (экономический мониторинг).

Принятию инвестиционного решения о финансировании предшествует оценка эффективности:

- проекта в целом;
- участия в проекте.

Эффективность проекта в целом рассчитывается с целью определить потенциальную привлекательность проекта для возможных участников и

найти источники его финансирования. Рассчитываемые при этом показатели характеризуют с экономической точки зрения технические, технологические и организационные проектные решения.

Эффективность проекта в целом составляют следующие элементы:
общественная (социальная) эффективность;
коммерческая эффективность.

Оценки общественной и коммерческой эффективности имеют между собой определенные сходства и различия. Схема оценки в любом случае предусматривает сопоставление выгод и затрат проекта. Формально используются одни и те же критерии, но показатели общественной эффективности отражают соотношение выгод и затрат для общества в целом, а показатели коммерческой эффективности — для отдельной, генерирующей проект организации.

На практике различия между оценкой общественной и коммерческой эффективности сводятся, во-первых, к трактовке налогов, дотаций и субсидий, во-вторых, к используемым в проекте ценам.

При рассмотрении денежных потоков, необходимых для оценки коммерческой эффективности, налоги, которые платит фирма, увеличивают ее затраты на осуществление проекта, а любые предоставляемые ей субсидии повышают ее доходы.

При проведении оценки общественной эффективности трактовка налогов и субсидий совершенно иная. Они рассматриваются как часть трансфертных платежей, т.е. представляют собой сделку, при которой не создается никакой новой ценности, хотя контроль за реальными ресурсами и переходит из одних рук в другие.

При уплате предприятием налогов на прибыль уменьшается его чистая прибыль, а следовательно, сокращается поток реальных денег по проекту. Однако- выплата налоговых сумм не сокращает национальный доход страны, поскольку происходит лишь передача дохода предприятия государству.

Поэтому можно сказать, что данный платеж с позиции экономики не является затратой.

Следовательно, в общем случае при оценке общественной эффективности все трансфертные платежи должны быть исключены из рассмотрения, как не отражающие реальных выгод и затрат страны.

При расчете коммерческой эффективности затраты и выгоды проекта измеряются в «финансовых ценах» либо рыночных, либо назначаемых административно. Чистые выгоды при этом рассматриваются с точки зрения отдельного предприятия или пользователей проекта.

При расчете общественной эффективности затраты и выгоды должны оцениваться в специальных «экономических» или «теневых» ценах. Чистые выгоды рассматриваются с точки зрения общества в целом.

Определение «теневых» цен предполагает исключение из состава рыночных цен всех искажений свободного рынка, в частности, влияния монополистов и трансфертных платежей, а также добавление не учтенных в рыночных ценах общественных благ и экстерналий.

Общественные блага — это работы и услуги, некоторые продукты, потребление которых одним субъектом не препятствует их потреблению другими, поэтому общественные блага бесплатные и не участвуют в рыночном обороте.

Экстерналий — экономические и внеэкономические последствия, возникающие во внешней среде при производстве товаров и услуг, но не отраженные в рыночных ценах последних.

В настоящее время обоснованная методика определения «теневых» цен еще не разработана. Одним из способов определения экономических затрат является оценка альтернативной стоимости ресурсов, т.е. упущенной выгоды при альтернативном наилучшем использовании этих ресурсов. Применение данного метода тем более необходимо, чем больше искажены финансовые цены этих ресурсов по сравнению с «идеальными» ценами «свободного»

рынка, что относится, в частности, к оценке земли, труда, иностранной валюты.

При расчете общественной эффективности рабочая сила также должна оцениваться на основании той продукции, от создания которой данный инвестиционный проект отвлекает трудовые ресурсы. Практически при этой оценке можно опираться на анализ структуры привлекаемой к осуществлению проекта рабочей силы, состояния экономики данного региона, занятости его населения (уровень безработицы).

Если регион трудоизбыточный, то альтернативная стоимость рабочей силы может оказаться ниже заработной платы и даже быть отрицательной, равной величине пособия по безработице. Если регион трудодефицитный, т.е. имеет место недостаток рабочей силы, то в качестве альтернативной стоимости может приниматься заработная плата, которую рабочие получали бы на другом предприятии.

Показатели общественной эффективности учитывают социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества в целом. Оцениваются результаты непосредственно самого проекта и «внешние» последствия его реализации в смежных отраслях экономики. При этом экологические, социальные и иные вне-экономические эффекты рекомендуется учитывать в количественной форме при наличии соответствующих нормативных и методических материалов. В отдельных случаях при отсутствии указанных документов, когда эффекты весьма существенны, можно использовать оценки независимых квалифицированных экспертов. Если «внешние» эффекты не допускают количественного учета, следует провести качественную оценку их влияния. Эти положения относятся также и к расчетам региональной эффективности.

Перед проведением оценки эффективности экспертно определяется общественная значимость проекта. Общественно значимыми считаются крупномасштабные, народнохозяйственные и глобальные проекты. Показатели общественной эффективности учитывают затраты и результаты,

связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта. Для крупномасштабных (существенно затрагивающих интересы города, региона или всей России) проектов рекомендуется обязательно определять общественную эффективность.

Если проект в целом достаточно хорош, то от первого, предварительного, этапа переходят ко второму — основному, когда уже осуществляется проверка фактической эффективности участия в проекте каждого из потенциальных инвесторов и вырабатываются, если это необходимо, варианты возможной схемы финансирования, распределения прибылей и т.д. Данный процесс носит итеративный характер. На втором этапе оценивается эффективность инвестиций для каждого отдельного участника проекта. Участие в проекте должно быть выгодным для всех инвесторов, причем для каждого из них оценка эффективности производится в соответствии с его интересами, по адекватным им критериям. Поэтому на втором этапе оценивается значительно больше видов эффективности: финансовая — для фирм, банков и т.д. (нижний уровень); отраслевая и региональная — для соответствующих регионов, отраслей, финансово-промышленных групп и т.д. (средний уровень); общественная, бюджетная и т.д. — для общества в целом, федерального бюджета и др. (верхний уровень).

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверить реализуемость проекта и выявить заинтересованность в нем всех его участников. Она включает:

эффективность участия предприятий в проекте (эффективность для предприятий — участников инвестиционного проекта);

эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров акционерных предприятий — участников инвестиционного проекта);

эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям-участникам, в том числе региональную и

народнохозяйственную эффективность — для отдельных регионов и всего народного хозяйства Российской Федерации, отраслевую — для отдельных отраслей народного хозяйства, финансово-промышленных групп, объединений предприятий и холдингов;

бюджетную эффективность (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней — федерального, регионального или местного).

Компромиссное решение, удовлетворяющее всех участников, в общем случае находится лишь в итеративном процессе согласования их интересов и только при условии, что проект достаточно эффективен и выгоден для каждого.

Показатели коммерческой эффективности инвестиционного проекта отражают его эффективность с точки зрения реальной или потенциальной фирмы, полностью реализующей проект за счет собственных средств.

Показатели коммерческой эффективности проекта в целом отражают финансовые последствия осуществления инвестиционного проекта, в случае если предполагается участие только одного инвестора, который производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.

Коммерческая эффективность (финансовое обоснование) проекта определяется соотношением финансовых затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности будущего предприятия после реализации проекта, и может рассчитываться как для проекта в целом, так и для отдельных участников с учетом их вклада.

1.3. Условия бюджетного финансирования в современных условиях

Бюджетные ассигнования - средства (субсидии) из бюджетов различных уровней (федерального, региональных и местных), которые относятся к средствам, предоставляемым на безвозмездной и безвозвратной основе.

Необходимость осуществления бюджетных ассигнований объективно обусловлена наличием таких сфер деятельности и отраслей общественного производства, которые имеют общегосударственное значение, но являются недостаточно рентабельными, малопривлекательными, зачастую нереальными для частного инвестора из-за высокой капиталоемкости и материалоемкости, высокого уровня риска и в значительной степени отдаленного во времени экономического эффекта либо отсутствия этого эффекта.

За счет бюджетных ассигнований финансируются в основном объекты социальной и производственной инфраструктуры, новые прогрессивные развивающиеся отрасли, определяющие научно-технический прогресс и способствующие структурным изменениям в экономике, и т.п. Такое участие государства в финансировании инвестиционной деятельности позволяет пропорционально и согласованно развивать экономику страны в различных направлениях и аспектах (региональном, отраслевом, научно-техническом, социальном, воспроизводственном и т.д.) и на этой основе решать различные задачи, которые стоят перед органами государственной власти различных уровней. Таким образом, бюджетные ассигнования являются действенным инструментом финансово-экономической и социальной политики государства. Они выступают важным фактором развития общественного производства и социальной сферы, воздействуя на рыночную конъюнктуру, обеспечивая экономический рост.

Такие факторы, как финансовая самостоятельность хозяйствующих субъектов, активность и результативность предпринимательской деятельности, возможности финансового рынка в условиях рыночной экономики, позволяют снижать долю бюджетного финансирования капитальных вложений, уменьшать нагрузку на бюджет того или иного уровня, и прежде всего на федеральный бюджет.

Особенности бюджетных ассигнований связаны с их публичным характером и сводятся к следующим:

1) возможность предоставления средств на условиях безвозвратности и безвозмездности (для финансирования объектов, включенных в федеральную целевую программу);

- гласность разработки и исполнения программ бюджетных ассигнований;

- адресный характер, строгая целевая направленность финансирования и жесткий финансовый контроль; при этом любое использование средств не по назначению расценивается как нарушение бюджетного законодательства;

- преобладание социальных приоритетов и приоритетов объектов национальной экономики.

На безвозвратной основе осуществляется финансирование капитальных вложений за счет средств федерального бюджета, средств бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов. Правительством Российской Федерации утверждается перечень строек и объектов для федеральных государственных нужд.

При этом финансирование осуществляется как в полном объеме в соответствии со сметной стоимостью строительства, так и частично при максимальном привлечении собственных и заемных средств унитарными предприятиями федерального, регионального и муниципального уровня либо негосударственными коммерческими организациями.

Из федерального бюджета финансирование строек производится Министерством финансов РФ путем перечисления средств федеральным органам исполнительной власти, наделенным Правительством РФ правами государственных заказчиков, которые распределяют выделенные средства по отдельным стройкам - предприятиям-застройщикам.

Условия предоставления бюджетных ассигнований при государственном финансировании инвестиционных проектов определяют реализацию следующего алгоритма.

При оформлении финансирования капитальных вложений за счет бюджетных ассигнований - средств федерального бюджета на безвозвратной

основе - предприятия-застройщики представляют в обслуживающие их банки и в соответствующие территориальные органы Федерального казначейства следующие документы:

- титульные списки вновь начинаемых строек и объектов с распределением капитальных вложений по годам;
- уточненные объемы капитальных вложений и строительно-монтажных работ на соответствующий год по переходящим стройкам;
- генеральные контракты (договоры подрядов) на строительство предприятий, объектов на весь период строительства с указанием формы расчетов с подрядчиками за выполненные работы;
- расчеты сметной стоимости строительства;
- заключения государственной вневедомственной технико-экономической экспертизы и экологической экспертизы проектно-сметной документации по каждому инвестиционному проекту.

Федеральные органы власти, уполномоченные Правительством РФ государственными заказчиками, ежемесячно представляют в Министерство финансов РФ данные об использовании выделенных им средств.

Финансирование строительства за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов производится в соответствии с бюджетными распределениями региональными и местными финансовыми органами путем перечисления денежных средств на расчетные счета предприятиям и организациям-заказчикам. Предприятия и организации-заказчики представляют в соответствующие финансовые органы документацию, включающую титульные списки строящихся объектов, уточненные объемы капитальных вложений по переходящим (незавершенным) объектам, генеральные контракты, подряды на строительство, сводные сметы на строительство, заключения технико-экономической и экологической экспертиз проектно-сметной документации. Кроме этого, в ходе реализации инвестиционных проектов предприятиями и организациями-заказчиками в соответствующие финансовые органы

ежемесячно представляется информация об использовании выделенных финансовых средств.

2. НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ОСКОЛСНАБ»

2.1. Краткая организационная характеристика ОАО «ОСКОЛСНАБ»

ОАО «ОСКОЛСНАБ», зарегистрирована по адресу: 309540, Белгородская обл., г.Старый Оскол, тер.станция Котел промузел, д.3. Генеральный директор организации ОАО «ОСКОЛСНАБ» Киселев Константин Константинович. Основным видом деятельности компании является деятельность по складированию и хранению. Также ОАО «ОСКОЛСНАБ» работает еще по 9 направлениям.

Дополнительные виды деятельности по ОКВЭД 2:

- Строительство жилых и нежилых зданий;
- Техническое обслуживание и ремонт автотранспортных средств;
- Деятельность агентов по оптовой торговле универсальным ассортиментом товаров;
- Торговля оптовая прочими бытовыми товарами;
- Торговля оптовая неспециализированная;
- Торговля розничная прочая в неспециализированных магазинах;

- Перевозка грузов неспециализированными автотранспортными средствами;
- Аренда и управление собственным или арендованным нежилым недвижимым имуществом;
- Деятельность по оказанию услуг в области бухгалтерского учета, по проведению финансового аудита, по налоговому консультированию.

Размер уставного капитала 2894974 руб.

Организация насчитывает 2 дочерние компании. Имеет 2 лицензии.

В судах организация выиграла 28% процессов в качестве истца.

ОАО «ОСКОЛСНАБ» присвоен ИНН 3128001405, КПП 312801001, ОГРН 1023102357497, ОКПО 0469209 предприятие действует с 22.02.1993, согласно выписки из единого государственного реестра предприятий.

Финансовая работа на ОАО «ОСКОЛСНАБ» организована в самостоятельной службе, ее размеры определены масштабами деятельности и отраслевыми особенностями. Руководитель финансовой службы ОАО «ОСКОЛСНАБ» подчиняется непосредственно генеральному директору (директору) организации и вместе с ним несет ответственность за финансовое состояние коммерческой организации. Финансовый директор ОАО «ОСКОЛСНАБ» возглавляет финансовый отдел. Финансовую работу выполняют и финансовые секторы в составе планово-финансового, финансово-сбытового, финансово-бухгалтерского или другого подразделения предприятия ОАО «ОСКОЛСНАБ». В связи с незначительным объемом организации финансовой работы на предприятии обязанности ее исполнения частично возлагаются на владельца предприятия, его директора или бухгалтера.

Организационной структуре финансовая служба, возглавляемая начальником отдела, выделена в отдельную структурную единицу. Финансовый отдел находится в непосредственном подчинении у заместителя директора по экономике и финансам. Такое положение отдела продиктовано требованиями, которые предъявляются к этой службе современным

характером экономических отношений. В рыночной экономике задачи, решаемые финансовым отделом, имеют высокую значимость для предприятия (рис. 1.).

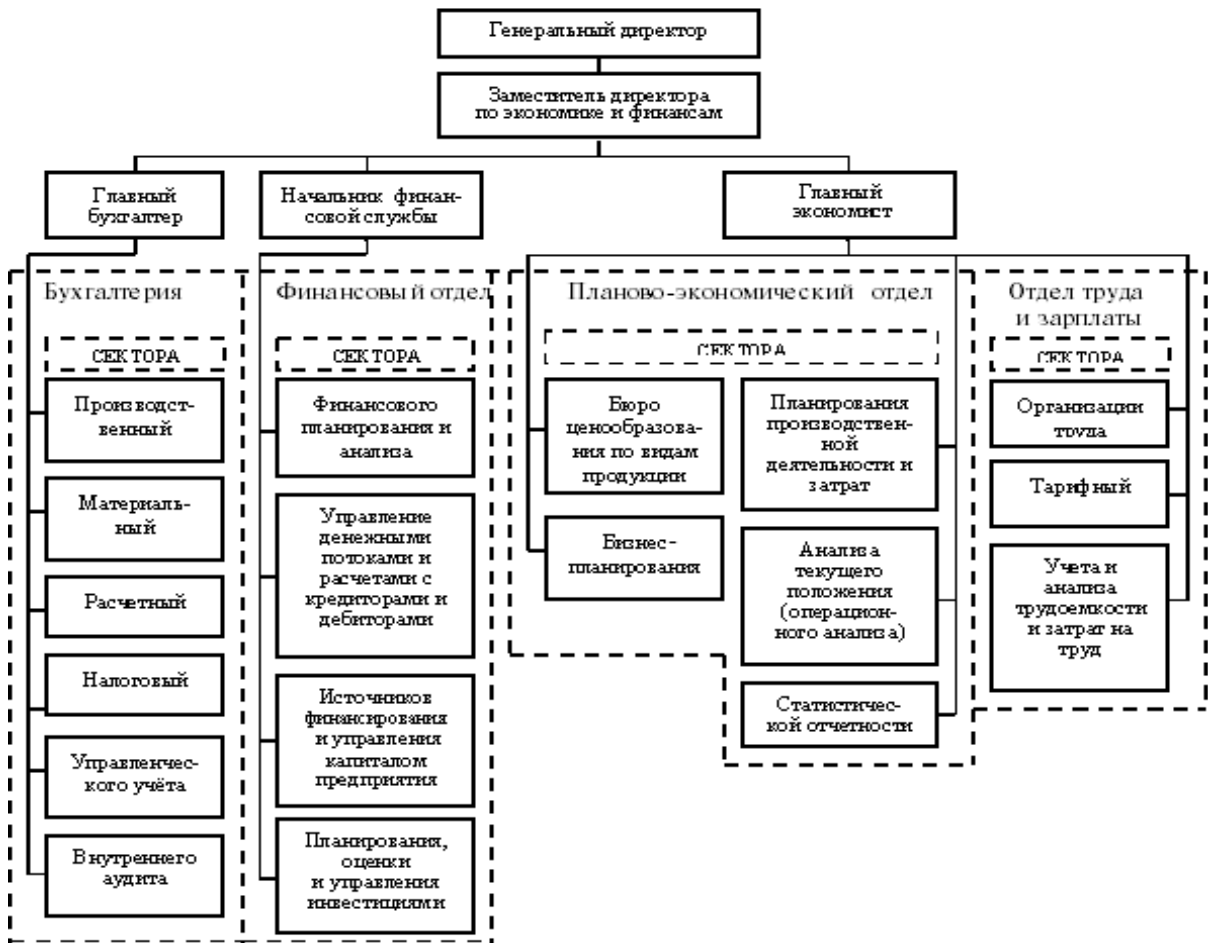


Рис. 1. Организационная структура финансово-экономической службы
ОАО «ОСКОЛСНАБ»

В компетенцию отдела входят: поиск источников финансирования производства, управление структурой капитала предприятия, оценка наличия и достаточности оборотных средств, отслеживание поступления выручки, управление дебиторской и кредиторской задолженностью, проведение анализа соответствия имеющихся у предприятия средств его финансовым обязательствам, финансовое планирование и прогнозирование, привлечение и управление краткосрочными кредитами и финансовыми вложениями, участие в составлении бюджета предприятия, осуществление финансового анализа, оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. Перечисленные задачи сложны по содержанию, а поэтому требуют высокой

квалификации персонала финансового отдела. Оценка инвестиционных проектов требует высокого уровня знаний финансового менеджмента, бухгалтерского учета, планирования производства, обоснования затрат, владения методиками анализа и расчета денежных потоков. Именно поэтому столь важно иметь отдельную специализирующуюся на управлении финансами службу. Экономическая служба, возглавляемая главным экономистом, включает в себя планово-экономический отдел и отдел организации труда и заработной платы. Деятельность планового отдела связана с решением следующих задач: планирование производственной деятельности и связанных с ней расходов, анализ фактических данных по объему и издержкам производства, выявление и анализ причин отклонений от плановых показателей и нормативов. Эта служба разрабатывает пути и методы снижения затрат, подготавливает решения по ценообразованию на различные виды продукции, совместно с другими структурными подразделениями является разработчиком бизнес-планов предприятия, собирает и ведет отчетные документы о его производственной деятельности, определяет и отслеживает прибыль, полученную от производства и реализации продукции. Планируемая и фактическая прибыль служит объектом пристального внимания планового отдела. Отсюда вытекает целесообразность проведения анализа текущего экономического состояния предприятия именно в этом отделе. Служба, в которой разрабатывались планы и отслеживались фактические результаты производственной деятельности, должна быть местом проведения операционного анализа, аналитической работы по оценке итоговых показателей в сравнении с плановыми.

В непосредственной связи с плановым отделом находится отдел организации труда и заработной платы. Его функциональное назначение — организация, нормирование и учет затрат труда на предприятии. Отдел проводит обоснование расценок на производственные операции, учитывает и анализирует трудовые затраты.

Безусловно, экономическая служба не в состоянии обособленно проводить планирование производства или готовить отчетность. В этой работе важна связь с производственными отделами, маркетинговой и технической службами предприятия. В процессе подготовки отчетности и проведения анализа экономистам необходимо взаимодействие с бухгалтерией и финансовым отделом, отделом сбыта.

Вне зависимости от масштабов деятельности, особенностей управления финансами на предприятии ОАО «ОСКОЛСНАБ» такая работа имеет три направления: финансовое планирование, оперативная работа и контрольно-аналитическая работа. В ее ходе решаются следующие основные задачи:

- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами для восполнения производства и социального развития;
- решение задач по увеличению прибыли и росту рентабельности;
- обеспечение выполнения собственных обязательств перед бюджетами, работниками предприятия (по зарплате), поставщиками, банками и др.;
- определение путей эффективного использования имущества, основных фондов и оборотных средств;
- управление инвестиционной деятельностью и достижение максимума финансовой результативности;
- организация контроля за финансовыми решениями, рациональным использованием финансовых ресурсов, сохранностью оборотных средств.

Организация финансового управления на предприятии помогает ОАО «ОСКОЛСНАБ» выжить в условиях конкурентной борьбы, обеспечить устойчивое финансовое положение, максимизацию «цены» предприятия, прибыли, минимизацию расходов, рентабельность деятельности, рост объема производства и реализации продукции. ОАО «ОСКОЛСНАБ» наращивает собственные доходы за счет основной деятельности и активно ведет себя на фондовом рынке (рынке ценных бумаг), участвовать в деятельности других предприятий и организаций, осваивает смежные сферы деятельности,

использует другую финансовую работу предприятия, где нет противоречия закону, все это необходимо для возможности увеличения совокупного финансового результата.

2.2. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ОАО «ОСКОЛСНАБ»

Анализ баланса ОАО «ОСКОЛСНАБ» начинается с описания общей суммы имущества предприятия и динамики ее изменения в течение рассматриваемого периода. Результатом данной части анализа должно стать выявление источников увеличения или сокращения активов предприятия и определение статей активов, по которым данные изменения произошли.

Анализ состава и размещения активов проводится по следующей форме (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Состав имущества предприятия ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Актив	2013	2014	2015	Абсолютное изменение	
				2014-2013	2015-2014
1	2	3	4	5	6
1. Внеоборотные активы, в том числе:	65676	67841	65691	2165	-2150
Основные средства	65628	67074	64948	1446	-2126
Отложенные налоговые активы	48	767	743	719	-24
2. Оборотные (текущие) активы, в том числе:	13166	11841	19642	-1325	7801
Запасы	5066	3450	3023	-1616	-427

Продолжение табл. 2.1

1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность	6326	6442	11635	116	5193
Краткосрочные финансовые вложения	1696	1696	1338	0	-358
Денежные средства	46	184	1	138	-183
Прочие оборотные активы	32	69	3645	37	3576
Баланс	78842	79682	85333	840	5651

Как видно из таблицы, общая стоимость имущества в отчетном периоде составляла 85333 тыс.руб. Произошло это главным образом за счет уменьшения стоимости основных средств и отложенных налоговых активов на 2150 тыс.руб. Оборотные активы предприятия формируются в основном за счет дебиторской задолженности и прочих оборотных активов на общую сумму 15280 тыс.руб.

Для оценки структурных сдвигов составим табл. 2.2.

Таблица 2.2

Структура имущества ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Актив	2013	2014	2015	Абсолютное изменение	
				2014-2013	2015-2014
1. Внеоборотные активы, в т.ч.:	83,3	85,14	76,98	1,84	-8,16
Основные средства	83,24	84,18	76,11	0,94	-8,07
Отложенные налоговые активы	0,06	0,96	0,87	0,9	-0,09
2. Оборотные (текущие) активы, в т.ч.:	16,7	14,86	23,02	-1,84	8,16
Запасы	6,43	4,33	3,54	-2,1	-0,79
Дебиторская задолженность	8,02	8,08	13,63	0,06	5,55
Краткосрочные финансовые вложения	2,15	2,13	1,57	-0,02	-0,56
Денежные средства	0,06	0,23	0	0,17	-0,23
Прочие оборотные активы	0,04	0,09	4,27	0,05	4,18
Баланс	100	100	100	0	0

В активах организации доля текущих активов составляет 23,02%, а внеоборотных средств 76,98%. Таким образом, наибольший удельный вес в структуре совокупных активов приходится на внеоборотные активы, что способствует замедлению оборачиваемости средств предприятия, т.е. предприятие использует консервативную политику управления активами.

Доля основных средств в общей структуре активов за отчетный год составила 76,11%, что говорит о том, что предприятие имеет тяжелую структуру активов, что свидетельствует о значительных накладных расходах и высокой чувствительности к изменениям выручки. Ситуацию, когда наибольшая часть внеоборотных активов представлена основными средствами (76,11%) и прочими внеоборотными активами (%), можно рассматривать как ориентацию на создание материальных условий основной деятельности организации.

За анализируемый период общая стоимость имущества увеличилась на 5651 тыс.руб. Это произошло за счет сокращения внеоборотных (на 3,17%), так и роста оборотных (на 65,88%) активов предприятия.

Следует обратить внимание на сокращение статьи внеоборотных активов в общей структуре баланса (-8,16%), что может говорить об ускорении оборачиваемости оборотных активов.

Снижение стоимости основных средств на 8,07% следует отметить как негативную влияющую тенденцию, так как она направлена на уменьшение производственного потенциала предприятия.

Уменьшение доли отложенных налоговых активов может быть оценена как положительно влияющая тенденция.

За отчетный период оборотные средства выросли на 7801 тыс. руб. или на 65,88%. Это обусловлено опережением темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. Произошло это главным образом за счет увеличения стоимости дебиторской задолженности и прочих оборотных активов на 8769 тыс. руб. За анализируемый период объемы дебиторской задолженности выросли (на

5193 тыс. руб.), что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции (работ, услуг) предприятия, либо активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из производственного процесса.

Резкое увеличение дебиторской задолженности (на +80,61%) делает необходимым дальнейший углубленный анализ их состава и структуры по данным аналитического учета.

Сумма денежных средств снизилась на 183 тыс. руб., или на 99,46%, кроме того, их доля в общей структуре активов снизилась на 0,23%.

В оборотных активах организации на конец года отмечается снижение величины краткосрочных финансовых вложений и денежных средств, т.е. наиболее ликвидных активов. При анализе активов виден спад стоимости внеоборотных средств на 2150 тыс. руб., или на 3,17% от их величины предыдущего периода. Темп роста оборотных активов опережает темп роста внеоборотных активов на 69,05%. Такое соотношение характеризует тенденцию к ускорению оборачиваемости оборотных активов.

Доля оборотных средств в активах занимает менее 30%, поэтому политику управления активами можно отнести к консервативному типу.

Таблица 2.3

Состав источников формирования имущества ОАО «ОСКОЛСНАБ»
за 2013-2015 гг.

Пассив	2013	2014	2015	Абсолютное изменение	
				2014-2013	2015-2014
1	2	3	4	5	6
1. Собственный капитал, в т.ч.:	8738	15248	15259	6510	11
Уставный капитал	2895	2895	2895	0	0
Переоценка внеоборотных активов	614	614	614	0	0

Нераспределенная прибыль	5229	11739	11750	6510	11
--------------------------	------	-------	-------	------	----

Продолжение табл. 2.3

1	2	3	4	5	6
2. Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	194	194	194	0	0
прочие долгосрочные обязательства	194	194	194	0	0
3. Краткосрочные обязательства, в том числе:	69910	64240	69880	-5670	5640
заемные средства	317	781	927	464	146
кредиторская задолженность	69593	63459	68953	-6134	5494
Валюта баланса	78842	79682	85333	840	5651

Сравнение собственного капитала и внеоборотных активов позволило выявить недостаток у организации собственного оборотного капитала, что также свидетельствует о не достаточной финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 2.4

Структура источников формирования имущества

ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Пассив	2013	2014	2015	Абсолютное изменение	
				2014-2013	2015-2014
1. Собственный капитал, в т.ч.:	11,08	19,14	17,88	8,06	-1,26
Уставный капитал	3,67	3,63	3,39	-0,04	-0,24
Переоценка внеоборотных активов	0,78	0,77	0,72	-0,01	-0,05
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6,63	14,73	13,77	8,1	-0,96
2. Долгосрочные обязательства, в т.ч.:	0,25	0,24	0,23	-0,01	-0,01
прочие долгосрочные обязательства	0,25	0,24	0,23	-0,01	-0,01
3. Краткосрочные обязательства, в т.ч.:	88,67	80,62	81,89	-8,05	1,27
заемные средства	0,4	0,98	1,09	0,58	0,11
кредиторская задолженность	88,27	79,64	80,8	-8,63	1,16

Валюта баланса	100	100	100	0	0
----------------	-----	-----	-----	---	---

Собственный капитал вырос на 11 тыс. руб. или на 0,07%, что положительно характеризует динамику изменения имущественного положения организации. Произошло это за счет увеличения стоимости нераспределенной прибыли на 11 тыс. руб.

В структуре собственного капитала основное место занимают нераспределенная прибыль и уставный капитал (17,16%).

Доля заемных средств в совокупных источниках формирования активов за анализируемый период увеличилась. Величина совокупных заемных средств предприятия составила 70074 тыс.руб. (82,12% от общей величины пассивов). Увеличение заемных средств предприятия ведет к увеличению степени его финансовых рисков и может отрицательно повлиять на его финансовую устойчивость.

У организации в отчетном году имеются отложенные на будущие периоды обязательства перед бюджетом по налогу на прибыль в размере 194 тыс. руб. (0,23%).

Долгосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) в анализируемом периоде отсутствовали. В общей структуре задолженности краткосрочные пассивы на конец отчетного периода превышают долгосрочные на 69686 тыс. руб., что при существующем размере собственного капитала и резервов может негативно сказаться на финансовой устойчивости предприятия.

Отрицательным признаком является то, что оборотные активы анализируемой организации меньше краткосрочных обязательств, что свидетельствует о неспособности погасить задолженность перед кредиторами. В отчетном периоде доля собственного капитала уменьшилась на 1,26%. Задолженность по краткосрочным заемным средствам возросла на 146 тыс. руб. или на 18,69%. Доля заемных краткосрочных средств в структуре пассивов в отчетном периоде возросла с 0,98% до 1,09%. Рост

краткосрочных заемных средств отмечен на фоне увеличения кредиторской задолженности, величина которой выросла в анализируемом периоде на 5494 или на 8,66%. Доля кредиторской задолженности в структуре пассивов увеличилась с 79,64% до 80,8%. Кроме того, рассматривая кредиторскую задолженность следует отметить, что предприятие в отчетном году имеет пассивное сальдо (кредиторская задолженность больше дебиторской). Таким образом, предприятие финансирует свою текущую деятельность за счет кредиторов. Размер дополнительного финансирования составляет 57318 тыс. руб.

Исследуя динамику краткосрочных обязательств (как в целом, так и по отдельным статьям) целесообразно сопоставление их величин с показателями прибыли и объемов реализации. Рост величины краткосрочных обязательств может быть вызван ростом объема реализации и направлен на максимизацию прибыли. Если темпы роста выручки, прибыли и краткосрочных обязательств приблизительно одинаковы или темп роста прибыли или выручки выше, то факт роста краткосрочных обязательств имеет позитивный характер. Обращая внимание на совокупное изменение резервов предприятия и нераспределенной прибыли можно отметить, что за анализируемый период их совокупная величина возросла на 11 тыс. руб. и составила 11750 тыс. руб., что в целом можно назвать положительной тенденцией так как увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли может говорить об эффективной работе предприятия.

Доля краткосрочных кредитов и займов в пассивах занимает менее 10%, поэтому политику управления пассивами можно отнести к консервативному типу.

Таким образом, сформирована менее мобильная структура активов, что может ухудшить финансовое состояние предприятия, так как способствует замедлению оборачиваемости оборотных средств;

- на анализируемом предприятии снизилась доля внеоборотных активов и соответственно увеличилась доля оборотных активов. Поэтому

часть текущих активов может быть отвлечена на кредитование потребителей товаров и прочих дебиторов. Это свидетельствует о фактической иммобилизации части оборотных средств из производственной программы;

- доля основных средств снизилась на 8,07% за счет их устаревания, что не может сказаться на перспективах развития предприятия;

- произошёл рост имущественного потенциала предприятия. Чтобы говорить об эффективности данного потенциала, необходимо проанализировать данное предприятие на ликвидность и платёжеспособность и выяснить сможет ли предприятие погасить все свои краткосрочные обязательства без нарушений сроков погашения, и имеет ли предприятие достаточное количество денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

Среди различных причин увеличения стоимости имущества организации важно учитывать:

- влияние переоценки стоимости основных фондов, когда это увеличение не связано с развитием производственной деятельности;

- влияние инфляционных процессов, когда увеличение валюты баланса является следствием удорожания готовой продукции, а не расширением финансово-хозяйственной деятельности;

- резкое увеличение дебиторской задолженности (на 80,61%) делает необходимым дальнейший углубленный анализ их состава и структуры по данным аналитического учета, поскольку это может свидетельствовать о том, что данное предприятие активно использует стратегию товарных ссуд для потребителей своей продукции. В то же время, когда платежи предприятию задерживаются, оно вынуждено брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность. Следует проанализировать состав и структуру дебиторской задолженности, в том числе:

- по срокам платежей, соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей;

- структура заемного капитала является нерациональной, поскольку при наличии краткосрочных займов и кредитов, отсутствуют более дешевые долгосрочные кредиты.

Ликвидность баланса выражается в степени покрытия обязательств организации его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса достигается путем установления равенства между обязательствами организации и его активами.

Активы баланса группируются по времени превращения их в денежную форму:

К наиболее ликвидным активам относятся сами денежные средства предприятия и краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги (А1).

Следом за ними идут быстрореализуемые активы – готовая продукция, товары отгруженные и дебиторская задолженность (А2).

Более длительного времени реализации требуют производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов. Они относятся к медленно реализуемым активам (А3).

Наконец, группу труднореализуемых активов образуют основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, продажа которых требует значительного времени, а поэтому осуществляется крайне редко (А4).

Для формирования группировки составим табл. 2.5.

Таблица 2.5

Группировка активов по степени ликвидности ОАО «ОСКОЛСНАБ»
за 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015	Абсолютное значение	
				2014-2013	2015-2014

Наиболее ликвидные активы (А1)	1742	1880	1339	138	-541
Быстро реализуемые активы (А2)	6358	6511	15280	153	8769
Медленно реализуемые активы (А3)	5066	3450	3023	-1616	-427
Труднореализуемые активы (А4)	65676	67841	65691	2165	-2150
Баланс	78842	79682	85333	840	5651

Группировка активов предприятия показала, что в структуре имущества за отчетный период преобладают труднореализуемые активы (А4) на общую сумму 65691 тыс.руб.

Анализ таблицы 2.5 свидетельствует о том, что величина активов возросла в основном за счет быстро реализуемых активов (А2).

Таким образом, можно прийти к выводу, что предприятие имеет очень низкий уровень ликвидности, а его оборотные средства – это в первую очередь труднореализуемые активы, имеющие долгосрочную ликвидность. За анализируемый период произошли следующие изменения.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

К наиболее срочным обязательствам, которые должны быть погашены в течение месяца (П1). Среднесрочные обязательства со сроком погашения до одного года – краткосрочные кредиты банка (П2). К долгосрочным обязательствам относятся долгосрочные кредиты банка и займы (П3). К четвертой группе отнесем собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия (П4).

Для оценки пассивов по степени срочности составим табл. 2.6.

Таблица 2.6

Группировка пассивов по срочности погашения обязательств
ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Показатели	2013	2014	2015	Абсолютное значение	
				2014-2013	2015-2014
Наиболее срочные обязательства (П1)	69593	63459	68953	-6134	5494

Краткосрочные пассивы (П2)	317	781	927	464	146
Долгосрочные пассивы (П3)	194	194	194	0	0
Собственный капитал предприятия (П4)	8738	15248	15259	6510	11
Баланс	78842	79682	85333	840	5651

В структуре пассивов в отчетном периоде преобладает наиболее срочные обязательства (П1) на общую сумму 68953 тыс. руб. Также предприятие привлекает краткосрочные кредиты и займы (П2 > 0).

Условие абсолютной ликвидности баланса при имущественном подходе:

$$A1 \geq П1$$

$$A2 \geq П2$$

$$A3 \geq П3$$

$$A4 \leq П4$$

В 2013 году у предприятия не достаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств (недостаток 67851 тыс. руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 2,5% обязательств (1742 / 69593 x 100%). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы (излишек 4872 тыс. руб.) Труднореализуемые активы больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается. Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации за рассматриваемый период выполняется только два. Баланс организации в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию по

итогах 2013 периода необходимо было проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 67851 тыс. руб.).

В 2014 году у предприятия не достаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств (недостаток 61579 тыс. руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 3% обязательств ($1880 / 63459 \times 100\%$). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы (излишек 3256 тыс.руб.) Труднореализуемые активы больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается. Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации за рассматриваемый период выполняется только два. Баланс организации в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию по итогам 2014 периода необходимо было проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 61579 тыс. руб.).

В 2015 году у предприятия не достаточно денежных средств для погашения наиболее срочных обязательств (недостаток 67614 тыс. руб.). Выполненный расчет абсолютных величин по платежному излишку или недостатку показывает, что наиболее ликвидные активы покрывают лишь 1,9% обязательств ($1339 / 68953 \times 100\%$). В соответствии с принципами оптимальной структуры активов по степени ликвидности, краткосрочной дебиторской задолженности должно быть достаточно для покрытия

среднесрочных обязательств (краткосрочной задолженности за минусом текущей кредиторской задолженности). В данном случае это соотношение выполняется – у предприятия достаточно краткосрочной дебиторской задолженности для погашения среднесрочных обязательств. Медленно реализуемые активы покрывают долгосрочные пассивы (излишек 2829 тыс. руб.) Труднореализуемые активы больше постоянных пассивов, т.е. минимальное условие финансовой устойчивости не соблюдается. Из четырех соотношений характеризующих наличие ликвидных активов у организации за рассматриваемый период выполняется только два. Баланс организации в анализируемом периоде не является абсолютно ликвидным. Предприятию за отчетный период следует проработать структуру баланса, чтобы иметь возможность отвечать по своим обязательствам (недостаток составил 67614 тыс. руб.).

Таблица 2.7

Коэффициенты ликвидности ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Показатели	Значение			Изменение		Нормативное ограничение
	2013	2014	2015	2014-2013	2015-2014	
Общий показатель ликвидности	0,087	0,091	0,128	0,004	0,037	не менее 1
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,025	0,030	0,019	0,005	-0,010	0,2 и более
Коэффициент срочной ликвидности	0,116	0,131	0,238	0,015	0,107	не менее 1. Допустимое значение 0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	0,188	0,184	0,281	-0,004	0,097	не менее 2,0
Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия)	0,188	0,184	0,280	-0,004	0,096	1 и более. Оптимальное не менее 2,0

Значение коэффициента абсолютной ликвидности оказалось ниже допустимого, что говорит о том, что предприятие не в полной мере

обеспечено средствами для своевременного погашения наиболее срочных обязательств за счет наиболее ликвидных активов (организация может покрыть 1,9% своих обязательств). За рассматриваемый период коэффициент снизился на 0,010. Значение коэффициента быстрой ликвидности оказалось ниже допустимого. Это говорит о недостатке у организации ликвидных активов, которыми можно погасить наиболее срочные обязательства. За рассматриваемый период коэффициент вырос на 0,107.

Коэффициент текущей ликвидности в отчетном периоде находится ниже нормативного значения 2, что говорит о том, что предприятие не в полной мере обеспечено собственными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств. Даже при реализации запасов у организации не будет достаточных средств для покрытия краткосрочных обязательств. За рассматриваемый период коэффициент вырос на 0,097.

Поскольку коэффициент текущей ликвидности за 2014 оказался ниже нормы ($0,1843 < 2$), то необходимо рассчитывать коэффициент восстановления платежеспособности. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие в случае потери платежеспособности в ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности.

$$K_{\text{восст.платеж}} = (0,184 + 6/12 \times (0,184 - 0,188)) / 2 = 0,1$$

На конец анализируемого периода значение показателя меньше 1, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность.

Поскольку коэффициент текущей ликвидности за 2015 оказался ниже нормы ($0,281 < 2$), то необходимо рассчитывать коэффициент восстановления платежеспособности. Показатель восстановления платежеспособности говорит о том, сможет ли предприятие в случае потери платежеспособности в

ближайшие шесть месяцев ее восстановить при существующей динамике изменения показателя текущей ликвидности.

$$K_{\text{восст.платеж.}} = (0,281 + 6/12 \times (0,281 - 0,184)) / 2 = 0,2$$

На конец анализируемого периода значение показателя меньше 1, что говорит о том, что предприятие не сможет восстановить свою платежеспособность.

Условие абсолютной ликвидности баланса:

$$A1 + A2 \geq P2$$

$$A3 \geq P1$$

$$A4 \leq P4 + P3$$

Анализ ликвидности баланса может быть продолжен сравнительным анализом приростов групп активов и соответствующих им пассивов.

$$\Delta A4 < \Delta P4$$

$$\Delta A3 > \Delta P3$$

$$\Delta A2 > \Delta P2$$

$$\Delta A1 > \Delta P1$$

Ликвидность баланса увеличивается, имеющиеся дефициты уменьшаются, финансирование организации дорожает.

Кредиторская задолженность соответствует в балансе наиболее ликвидным активам, то есть денежным средствам и краткосрочным финансовым вложениям. При этом необходимо превышение кредиторской задолженности над денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

ОАО «ОСКОЛСНАБ» имеет средний уровень ликвидности. Однако большинство коэффициентов ликвидности ниже нормативного значения. Согласно функциональному подходу анализа ликвидности, организация имеет несбалансированность запасов и кредиторской задолженности. Организация имеет несбалансированность дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств. В целом на конец анализируемого периода текущая платежеспособность предприятия возросла. Для увеличения

коэффициента текущей ликвидности предприятию необходимо сокращать кредиторскую задолженность и одновременно наращивать оборотные активы.

Текущая платежеспособность считается нормальной, если соблюдается условие, $A1 + A2 \geq П1 + П2$ и это свидетельствует о платежеспособности (неплатежеспособности) на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени.

Текущая платежеспособность за 2013

$$1742+6358 < 69593+317$$

На конец анализируемого периода организация неплатежеспособна, платежный недостаток составил 61810 тыс.руб. (8100 - 69910), на конец периода обязательства превышают возможности организации в 8,6 раза.

Текущая платежеспособность за 2014

$$1880+6511 < 63459+781$$

На конец анализируемого периода организация неплатежеспособна, платежный недостаток составил 55849 тыс.руб. (8391 - 64240), на конец периода обязательства превышают возможности организации в 7,7 раза.

Текущая платежеспособность за 2015

$$1339+15280 < 68953+927$$

На конец анализируемого периода организация неплатежеспособна, платежный недостаток составил 53261 тыс.руб. (16619 - 69880), на конец периода обязательства превышают возможности организации в 4,2 раза.

В целом по всем рассматриваемым периодам предприятие в большей степени оказывалось не платежеспособным.

Перспективная платежеспособность характеризуется условием:

$$A3 \geq П3$$

Перспективная платежеспособность за 2013

$$5066 \geq 194$$

Организация платежеспособна, платежный излишек составил 4872 тыс.руб. (5066 - 194).

Перспективная платежеспособность за 2014

$3450 \geq 194$

Организация платежеспособна, платежный излишек составил 3256 тыс.руб. (3450 - 194).

Перспективная платежеспособность за 2015

$3023 \geq 194$

Организация платежеспособна, платежный излишек составил 2829 тыс.руб. (3023 - 194).

Таким образом, можно дать прогноз о платежеспособности рассматриваемой организации. Финансовая устойчивость организации – это такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие организации на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска. Для анализа устойчивости составим табл. 2.8.

Таблица 2.8

Анализ финансовой устойчивости ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Показатели	Абсолютное значение			Абсолютное изменение	
	2013	2014	2015	2014-2013	2015-2014
Собственный капитал	8738	15248	15259	6510	11
Внеоборотные активы	65676	67841	65691	2165	-2150
Наличие собственных оборотных средств	-56938	-52593	-50432	4345	2161
Долгосрочные обязательства, КТ	194	194	194	0	0
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-56744	-52399	-50238	4345	2161
Краткосрочные займы и кредиты, Кт	317	781	927	464	146
Общая величина основных источников формирования запасов	-56427	-51618	-49311	4809	2307
Общая величина запасов	5066	3450	3023	-1616	-427
Излишек (+)/недостаток (-) собственных	-62004	-56043	-53455	5961	2588

источников формирования запасов					
Излишек (+)/недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-61810	-55849	-53261	5961	2588
Излишек (+)/недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов,	-61493	-55068	-52334	6425	2734
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации	(0;0;0)	(0;0;0)	(0;0;0)	-	-

Финансовое состояние организации на конец анализируемого периода является кризисным, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств 53455 тыс. руб., собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов 53261 тыс. руб. и общей величины основных источников формирования запасов 52334 тыс. руб.

Финансовая устойчивость может быть оценена с помощью относительных показателей – коэффициентов (табл. 2.9).

Таблица 2.9

Коэффициенты рыночной финансовой устойчивости
ОАО «ОСКОЛСНАБ» за 2013-2015 гг.

Показатели	Значение			Изменение	
	2013	2014	2015	2014-2013	2015-2014
Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств	-11,210	-15,188	-16,618	-3,987	-1,431
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	8,023	4,226	4,592	-3,797	0,367
Коэффициент автономии	0,111	0,191	0,179	0,081	-0,013
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,201	0,175	0,299	-0,026	0,125
Коэффициент реальной стоимости имущества	0,832	0,842	0,761	0,009	-0,081
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,022	0,013	0,013	-0,009	0

Коэффициент финансовой устойчивости	0,113	0,194	0,181	0,081	-0,013
Коэффициент концентрации заемного капитала	0,889	0,809	0,821	-0,081	0,013
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,664	1,288	0,777	0,624	-0,511
Обобщающий коэффициент финансовой устойчивости	9,627	6,744	6.488	-2,883	-0,256

Полученные результаты позволяют увидеть, что исследуемая организация характеризуется зависимостью от внешних источников финансирования, коэффициент автономии организации по состоянию на отчетную дату составил 0,179 (доля собственных средств в общей величине источников финансирования на конец отчетного периода составляет лишь 17,9%). Полученное значение свидетельствует о неоптимальном балансе собственного и заемного капитала. Другими словами данный показатель свидетельствует о неудовлетворительном финансовом положении. Коэффициент автономии снизился одновременно с ростом соотношения заемных и собственных средств, это означает снижение финансовой независимости организации и повышении риска финансовых затруднений в будущие периоды. О достаточно устойчивом финансовом состоянии свидетельствует тот факт, что на конец периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,777, т.е. 77,7% собственных средств организации направлено на пополнение оборотных активов.

Коэффициент обеспеченности запасов источниками собственных оборотных средств ниже нормативного значения, т.е. организация сильно зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных активов.

Коэффициент финансового левериджа равен 4,592. Это означает, что на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы предприятия, приходится 4,59 руб. заемных средств. Рост показателя в динамике на 0,367 свидетельствует об усилении зависимости организации от внешних

инвесторов и кредиторов, т.е. о некотором снижении финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности повысился с -3,4365 до -3,2924, что говорит о повышении мобильности собственных средств организации и повышении свободы в маневрировании этими средствами.

Значение коэффициента постоянного актива говорит о высокой доле основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств. По состоянию на конец периода их стоимость покрывается за счет собственных средств на 430,5%. Следовательно, на конец анализируемого периода все долгосрочные активы финансируются за счет долгосрочных источников, что может обеспечить относительно высокий уровень платежеспособности в долгосрочном периоде. При этом сократились финансовые возможности предприятия финансировать свои внеоборотные активы за счет собственных средств.

Анализ финансовой устойчивости организации показывает, насколько сильную зависимость она испытывает от заемных средств, насколько свободно она может маневрировать собственным капиталом, без риска выплаты лишних процентов и пени за неуплату, либо неполную выплату кредиторской задолженности вовремя (табл. 2.10).

Таблица 2.10

Показатели финансовой устойчивости ОАО «ОСКОЛСНАБ»
за 2013-2015 гг.

Показатели	Значение			Изменение	
	2013	2014	2015	2014-2013	2015-2014
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,664	1,288	0,777	0,624	-0,511
Коэффициент покрытия инвестиций	0,113	0,194	0,181	0,081	-0,013
Коэффициент мобильности имущества	0,167	0,149	0,230	-0,018	0,082

Коэффициент мобильности оборотных средств	0,132	0,159	0,068	0,027	-0,091
Коэффициент обеспеченности запасов	-11,201	-15,188	-16,619	-3,987	-1,431
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,997	0,997	0,997	0	0
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	0,036	0,051	0,061	0,015	0,010
Коэффициент финансирования	27,565	19,524	16,461	-8,041	-3,063

О достаточно устойчивом финансовом состоянии свидетельствует тот факт, что на конец периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами составил 0,777, т.е. 77,7% собственных средств организации направлено на пополнение оборотных активов. Снижение коэффициента составило 0,511. Коэффициент покрытия инвестиций равен 0,181 и не соответствует нормативному значению (при норме 0,75). За текущий период значение коэффициента уменьшилось на 0,018. Значение показателя коэффициента мобильности оборотных средств позволяет отнести предприятие к высокой группе риска потери платежеспособности, т.е. уровень его платежеспособности низкий. Значение коэффициента обеспеченности материальных запасов по состоянию на конец анализируемого периода составило -16,619, что не соответствует норме. За рассматриваемый период значение коэффициента снизилось на 1,431. Коэффициент краткосрочной задолженности показывает преобладание краткосрочных источников в структуре заемных средств, что является негативным фактом, который характеризует ухудшение структуры баланса и повышение риска утраты финансовой устойчивости.

Доля собственных средств в оборотных активах выше 10%, что соответствует нормативам минимального уровня устойчивого финансового состояния.

Финансовое состояние с точки зрения состояние запасов и обеспеченность их источниками формирования является кризисным, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и общей величины основных источников формирования запасов.

Большинство коэффициентов финансовой устойчивости ниже нормативных значений, следовательно, за анализируемый период организация имеет низкую рыночную финансовую устойчивость. Отрицательная динамика почти всех полученных коэффициентов свидетельствует о снижении рыночной финансовой устойчивости.

2.3. Оценка эффективности инвестиционного проекта по повышению рентабельности деятельности ОАО «ОСКОЛСНАБ»

Реализация инвестиционного проекта по внедрению окрасочной камеры «YOKISTAR» рассчитана на пять лет.

Коммерческим продуктом данного проекта являются окрашенные металлоконструкции, которые предприятие будет делать в одном из имеющихся помещений.

Оборудование будут братья в кредит. Кредитором будет АО «Липецккомбанк», т.к. ОАО «ОСКОЛСНАБ» уже давно сотрудничает с этим банком.

На приобретение оборудования нам необходимы капитальные вложения (инвестиции) в размере 13200 тыс. руб., предприятие располагает частично собственными средствами которые будут вкладываться в приобретение материалов для окраски металлоконструкций, а оборудование будет закуплено за кредитные средства.

Кредит выдается сроком на 5 лет под 15% годовых, погашение долга будет происходить ежегодно равными долями. В качестве залога будет имущество ОАО «ОСКОЛСНАБ».

Таблица 2.11

Схема возврата кредита, тыс. руб.

Год	Сумма кредита	Погашение кредита	15% в год	Итого
2017	13200	2640	1980	4620
2018	10560	2640	1584	4224
2019	7920	2640	1188	3828
2020	5280	2640	792	3432
2021	2640	2640	396	3036
Итого	-	13200	-	19140

Таким образом, предприятие фактически выплатит 5940 тыс. руб. сверх основного долга.

На основе внедрения проекта на предприятии предполагается сокращение длительности производственного цикла на 16 часов, что в свою очередь приведет к повышению выручки от реализации на 5,4 процентов. В результате внедрения проекта изменятся основные показатели деятельности предприятия, которые представлены в табл. 2.12.

Таблица 2.12

Прогнозируемые показатели деятельности предприятия

Показатели	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год
Объем реализации, тыс. руб.	15200	16720	18240	19760	21280
Общие расходы, тыс. руб.	8485,6	8152,5	8006,2	7860	7713,8
Постоянные расходы, тыс. руб.	5987,7	5404,8	5008,8	4612,8	4216,8
Переменные расходы, тыс. руб.	2497,87	2747,7	2997,4	3247,2	3497
Амортизация, тыс. руб.	884,4	884,4	884,4	884,4	884,4
Налогооблагаемая прибыль, руб.	6901,3	8567,5	10233,8	11899,97	13566,1
Налог на прибыль, тыс.	1380,3	1713,5	2046,8	2380,0	2713,2

руб.					
Чистая прибыль, тыс. руб.	5521	6854	8187	9519,97	10852,9
Чистые денежные поступления, тыс. руб.	6405,4	7738,4	9071,4	10404,37	11737,3

Срок полезной эксплуатации данной окрасочной камеры «YOKISTAR» составляет 15 лет.

В состав общих расходов входят постоянные и переменные расходы.

К постоянным расходам относятся: налог на имущество, амортизация, сумма основного долга по кредиту и проценты по нему, спецодежда работников, занятых на данном оборудовании.

К переменным расходам относятся: фонд заработной платы рабочих (для работы на данном оборудовании необходимо 4 человека), грунтовка, эмаль, обслуживание оборудования, электроэнергия, газ, инструменты.

Постоянные расходы в 1 год составят:

- налог на имущество составит;
- амортизация;
- сумма основного долга по кредиту и процентов по нему;
- спецодежда (на 2 работников).

Переменные расходы в 1 год составят:

- фонд заработной платы работников;
- грунтовка;
- эмаль;
- обслуживание оборудования (это 1% от стоимости оборудования);
- электроэнергия;
- газ;
- инструменты.

Подводя итог, можно отметить то, что все произведенные нами расчеты необходимы для определения экономической эффективности проекта, в нашем случае это внедрение окрасочно-сушильной камеры «YOKISTAR».

Инвестиционный процесс предполагает: создание объекта и получение

дохода.

При реальных инвестициях элементы финансовых потоков формируются из расходов и чистой прибыли.

Эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие результатов и затрат проекта целям его участников.

Оценка коммерческой эффективности инвестиционных проектов заключается в расчете системы показателей:

1. Чистый дисконтированный доход;
2. Индекс доходности;
3. Внутренняя норма доходности;
4. Срок окупаемости.

Причем используемые для оценки доходы и расходы неодинаковы во времени, поэтому принято использовать метод дисконтирования.

Дисконтирование – это способ определения первоначальных сумм затрат или конечных результатов путем использования коэффициента дисконтирования, при помощи которого можно привести будущие денежные доходы и расходы к текущей стоимости. Ставкой дисконтирования называется уровень рентабельности на инвестированный капитал. А процедура дисконтирования потока средств делается для того, чтобы рассчитать ожидаемую выручку. Для этого обычно используется способ средневзвешенного капитала, поскольку он считается самым независимым и точным. Ставка рефинансирования составляет 9,25%, с учетом инфляции на закупаемые материалы поправка составит 0,75%. В целом коэффициент дисконтирования составит 10%.

Таким образом, в нашем случае коэффициент дисконтирования (K_0) будет определяться как:

$$K_0 = \frac{1}{(1+r)^n},$$

где r - процентная ставка по кредиту;

n - период времени.

$$K_{\partial 1год} = \frac{1}{(1+0,1)^1} = 0,91$$

$$K_{\partial 2год} = \frac{1}{(1+0,1)^2} = 0,83$$

$$K_{\partial 3год} = \frac{1}{(1+0,1)^3} = 0,75$$

$$K_{\partial 4год} = \frac{1}{(1+0,1)^4} = 0,68$$

$$K_{\partial 5год} = \frac{1}{(1+0,1)^5} = 0,62$$

Чистый дисконтированный доход (NPV) рассчитывается следующим образом:

$$NPV(10\%) = I + \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i},$$

где I - размер инвестированного капитала;

r - норма дисконта;

P_i - годовые денежные потоки, генерируемые первоначальной инвестицией в течение n лет.

$$\begin{aligned} NPV(10\%) &= -13200 + \frac{6405,4}{(1+0,1)^1} + \frac{7738,4}{(1+0,1)^2} + \frac{9071,4}{(1+0,1)^3} + \frac{10404,37}{(1+0,1)^4} + \frac{11737,3}{(1+0,1)^5} = \\ &= -13200 + 5823,1 + 6395,37 + 6815,48 + 7106,32 + 7287,94 = 20228,21 \text{ тыс. руб.} \end{aligned}$$

Если чистый дисконтированный доход больше 0, то проект принимается для дальнейшего рассмотрения, если меньше, то отвергается.

В данном случае 20228,21 тыс. руб. больше 0, следовательно, проект принимается для дальнейшего рассмотрения.

Индекс доходности (PI) рассчитывается следующим образом:

$$PI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^n}}{\sum_{i=1}^n \frac{K_i}{(1+r)^n}},$$

где K_i - денежные поступления с учетом коэффициента дисконтирования.

$$PI = \frac{5823,1 + 6395,37 + 6815,48 + 7106,32 + 7287,94}{13200} = 2,5$$

Индекс рентабельности инвестиций является мерой устойчивости проекта. Если данный показатель больше 1, то проект эффективен; если меньше 1, то проект следует отвергнуть, а если равен 1, то проект ни прибыльный, ни убыточный. Так как 2,5 больше 1, то наш проект эффективен.

Алгоритм определения внутренней нормы доходности осуществляется следующим образом:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} * (r_2 - r_1),$$

где r_1 - составляет 10%;

r_2 - составляет 55%.

$NPV(10\%) = 20228,21$ тыс.руб., отсюда видно, что 20228,21 больше 0, тогда определим $NPV(55\%)$.

$$NPV(55\%) = -13200 + \frac{6405,4}{(1+0,55)^1} + \frac{7738,4}{(1+0,55)^2} + \frac{9071,4}{(1+0,55)^3} + \frac{10404,37}{(1+0,55)^4} + \frac{11737,3}{(1+0,55)^5} = -13200 + 4132,52 + 3220,98 + 2436,01 + 1802,56 + 1311,93 = -296 \text{ тыс.руб.}$$

Исходя из произведенных расчетов видно, что $NPV(55\%)$ меньше 0.

Таким образом, внутренняя норма доходности составит:

$$IRR = 10\% + \frac{20228,21}{20228,21 - (-296)} * (55\% - 10\%) = 0,1 + \frac{20228,21}{20524,21} * 0,45 = 54,35\%$$

Данный показатель свидетельствует о том, что максимальный уровень ставки кредитного процента, который может выдержать данный проект, не

став при этом убыточным, составляет 54,35% годовых.

Таким образом, если внутренняя норма доходности больше цены капитала, который идет на финансирование проекта, т.е. 54,35% больше 10%, то в проект инвестировать выгодно.

Срок окупаемости (PP) проекта определяется следующим образом в таблице 2.13:

Таблица 2.13

Расчет срока окупаемости, тыс. руб.

Показатель/шаг	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Чистый денежный поток, тыс. руб.	-19140	6405,4	7738,4	9071,4	10404,37	11737,3
Сальдо накопленного денежного потока, тыс. руб.	-19140	-	-4996,2	4075,2	14479,57	26216,87

Окупаемость по проекту наступает в рамках третьего года.

Рассмотрим расчет более точного срока окупаемости проекта:

$$\Delta = \frac{|P_{n-}|}{|P_{n-}| + P_{n+}},$$

где $|P_{n-}|$ - отрицательная величина сальдо накопленного денежного потока на шаге до момента окупаемости;

$|P_{n+}|$ - положительная величина сальдо накопленного денежного потока на шаге после момента окупаемости.

$$\Delta = \frac{|-4996,2|}{|-4996,2| + 4075,2} = \frac{4996,2}{9071,4} = 0,55$$

Таким образом, точный срок окупаемости проекта составляет 2,55 года.

Подводя итоги по произведенной оценке коммерческой эффективности инвестиционного проекта можно сделать вывод о том, что внедрение окрасочной камеры «YOKISTAR» на предприятие ОАО

«ОСКОЛСНАБ» выгодно по всем выше рассчитанным показателям, т.к.:

- чистый дисконтированный доход больше 0;
- индекс доходности больше 1;
- внутренняя норма доходности больше цены инвестируемого капитала;
- срок окупаемости наступает на третьем году, а точнее 2,55 года.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования можно сказать, что экономическая эффективность отражает воздействие процесса реализации инвестиционного проекта на внешнюю для проекта среду и учитывает соотношение результатов и затрат по инвестиционному проекту, которые прямо не связаны с финансовыми интересами участников проекта и могут быть количественно оценены.

Оценка финансово-экономического состояния ОАО «ОСКОЛСНАБ» проводится в двух аспектах:

1. С точки зрения функционирования предприятия, как хозяйствующего субъекта;
2. С позиции его ликвидации (возможного банкротства, возбуждения процедуры банкротства).

С точки зрения функционирования ОАО «ОСКОЛСНАБ», как хозяйствующего субъекта.

Оценка структуры баланса проводилась по следующим критериям:

- коэффициент текущей ликвидности должен иметь значение не менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами должен иметь значение не ниже 0,1;
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности должен принять значение не менее 1.

На анализируемом предприятии ОАО «ОСКОЛСНАБ» коэффициент текущей ликвидности равен 0,281, коэффициент обеспеченности собственными средствами равен 0,777, коэффициент восстановления платежеспособности соответственно равен 0,2. Как видим, одно из условий не выполняется. Структуру баланса можно признать неудовлетворительной.

Согласно функциональному подходу анализа ликвидности, организация имеет несбалансированность запасов и кредиторской задолженности.

Организация имеет несбалансированность дебиторской задолженности и краткосрочных обязательств ОАО «ОСКОЛСНАБ».

Предстоящая угроза банкротства оценивалась с помощью показателей финансовой устойчивости. На предприятии ОАО «ОСКОЛСНАБ» это условие не выполняется (коэффициент финансовой независимости 0,179). Тенденция к снижению коэффициента автономии (-0,013) характеризует нарастающую угрозу банкротства.

Устойчивое финансовое положение предприятия характеризуется показателями, когда его финансовые ресурсы покрываются собственными средствами не менее чем на 50%, и предприятие эффективно и целенаправленно использует их, соблюдает финансовую, кредитную и расчетную дисциплину, т.е. является платежеспособным.

Характеристика финансового состояния проводилась по обеспеченности запасов источниками их формирования. Финансовое состояние ОАО «ОСКОЛСНАБ» на конец анализируемого периода является кризисным (на грани банкротства $Z > E_c + K_T + K_t$), так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств, собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и общей величины основных источников формирования запасов.

Для повышения эффективности рентабельности деятельности ОАО «ОСКОЛСНАБ» предлагается внедрить инвестиционный проект по приобретению камеры для окраски металлоконструкций.

Подводя итоги по произведенной оценке коммерческой эффективности инвестиционного проекта можно сделать вывод о том, что внедрение окрасочной камеры «YOKISTAR» на предприятие ОАО «ОСКОЛСНАБ» выгодно по всем выше рассчитанным показателям, т.к.: чистый дисконтированный доход больше 0; индекс доходности больше 1;

внутренняя норма доходности больше цены инвестируемого капитала; срок окупаемости наступает на третьем году, а точнее 2,55 года.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Российская Федерация. Государственная Дума. Конституция Российской Федерации. [Текст] Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 года. – М.: Новая волна, 2016. – 61с.
2. Абряшина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия [Текст] / М. С. Абряшина , А. В. Грачёв. - М. : ИНФРА-М, 2014. – 363 с.
3. Азоев, Г.Л. Конкуренция: анализ, стратегия и практика [Текст]: учеб. 5-е изд. / Г.Л. Азоев. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2015. – 208 с.
4. Астринский, Д. Экономический анализ финансового положения предприятия [Текст]: / Д. Астринский // Экономист. - 2014.- №12.- С. 34-47.
5. Бендиков, М.А. Некоторые направления повышения эффективности российских высоких технологий [Текст]: / М.А. Бендиков // Менеджмент в России и за рубежом. – 2016 - № 5 - С.3 –17.
6. Болотов, С.П. Разработка стратегии предприятия [Текст]: Учеб. пособие. -СПб.: Нева , 2014. – 129 с.
7. Вартанов, А. С. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология [Текст] / А. С. Вартанов. - М. : Финансы и статистика, 2013. – 333 с.
8. Волков, О.И. Экономика предприятия: Курс лекций / [Текст] О.И. Волков, В.К. Скляренко. - М.: ИНФРА - М, 2013. – 611 с.
9. Генкин, Б.М. Организация, нормирование и оплата труда на промышленных предприятиях: учеб. для вузов: [Текст] / Б.М. Генкин. - М.: НОРМА, 2016. – 400 с.
10. Герасимова, Е.Б. Феноменология анализа финансовой

устойчивости кредитной организации [Текст] / Е.Б. Герасимова. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 398 с.

11. Герчикова, И.Н. Менеджмент: Учебник: [Текст] / И.Н. Герчикова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ, 2015. – 501 с.

12. Гиляровская, Л.Т. Комплексный анализ финансово – экономических результатов деятельности банка и его филиалов [Текст] / Л.Т. Гиляровская. – СПб.: Питер, 2016. – 458 с.

13. Глазырин, Ю.А. Внутривзаводское планирование: техпромфинплан: Ю.А. Глазырин // Справочник экономиста. [Текст] - 2017. - №1. - С. 5-12.

14. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие: [Текст] / О.В. Грищенко. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2016. – 112 с.

15. Казанцев, А.К. Основы производственного менеджмента: Учеб. пособие: [Текст] / А.К. Казанцев, Л.С. Серова. - М.: Инфра-М, 2013. - 348 с.

16. Клевлин, А.И. Организация гармоничного производства: теория и практика: [Текст] / Под ред. Н.К. Моисеевой. М.: ОМЕГА-Л, 2015. - 322 с.

17. Королькова, Е.М. Экономика промышленности: Курс лекций. [Текст] / Е.М. Королькова. - Тамбов. Издательство ТГТУ, 2014. - 136 с.

18. Мазманова, Б.Г. Стимулирование персонала, занятого производством / Б.Г. Мазманова // Маркетинг в России и за рубежом. [Текст] - 2013. - №4. - С. 9-16.

19. Мазурин, Э.Б. Организация производства продукции: Конспект лекций / [Текст] Э.Б. Мазурин. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 561 с.

20. Мильнер, Б.З. Теория организации: Учебник: [Текст] / Б.З. Мильнер. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. - 480 с.

21. Морозов, Ю.П. Инновационный менеджмент: Учебное пособие для вузов. [Текст] / Ю.П. Морозов, А.И. Гаврилов, А.Г. Городнов. - М.: ЮНИТА-ДАНА, 2013. - 348 с.

22. Мухамедьяров, А.М. Инновационный менеджмент: Учебное

пособие. [Текст] / А.М. Мухамедьяров. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 463 с.

23. Непомнящий, Е.Г. Экономика и управление предприятием: Конспект лекций: [Текст] / Е.Г. Непомнящий. - Таганрог, ТРТУ, 2015. - 374 с.

24. Организация производства и управление предприятием: Учебник: [Текст] / под ред. О.Г. Туровца - М: ИНФРА-М, 2015. - 356 с.

25. Организация, нормирование и оплата труда: учебное пособие: [Текст] под ред. А.С. Головачева. - М.: Новое знание, 2014. - 496 с.

26. Паламарчук, А.С. Анализ основных промышленно-производственных фондов / А.С. Паламарчук // Справочник экономиста. [Текст] - 2016. - №9 - С. 3-11.

27. Пашуто, В.П. Организация, нормирование и оплата труда на предприятии: учебно-практическое пособие: [Текст] / В.П. Пашуто. - М.: КНОРУС, 2015. - 320 с.

28. Попонова, Н. А. Финансово-экономический анализ отчетности предприятий / Н. А. Попонова [Текст] // Финансы. – 2015. – № 6 . – С. 52-56.

29. Родионова, В.Н. Организация производства на промышленных предприятиях в современных экономических условиях: [Текст] / В.Н. Родионова. - Воронеж: ВГТУ, 2015. - 151 с.

30. Романенко, И.В. Экономика предприятия: [Текст] / И.В. Романенко. - 2-е изд., доп. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 462 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ

