

федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»
Институт финансов, экономики и управления
Кафедра «Финансы и кредит»

Направление 38.03.01 Экономика
Профиль «Финансы и кредит»

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия (на примере ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод»)»

Студент	<u>Екатерина Александровна Печалёва</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Руководитель	<u>Полтева Татьяна Владимировна</u> (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)
Консультанты	_____ (И.О. Фамилия)	_____ (личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой д.э.н., доцент, профессор А. А. Курилова _____
« _____ » _____ 2016 г.

Тольятти 2016

Аннотация

Тема бакалаврской работы – «Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия (на примере ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод»)».

Целью выпускной квалификационной работы является оценка эффективности инвестиционных проектов предприятия.

Поставленная цель предполагает решение следующих взаимосвязанных задач:

- рассмотреть теоретические и методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов предприятия;
- проанализировать инвестиционную деятельность исследуемого предприятия;
- разработать направления совершенствования инвестиционной деятельности исследуемого предприятия.

Объектом исследования является предприятие ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ». Предметом исследования выступает инвестиционная деятельность анализируемого предприятия.

Бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

Объем работы: 73 страницы, в том числе 20 таблиц и 10 рисунков. Работа содержит 2 приложения. При написании работы использовано 56 источников.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов.....	7
1.1 Понятие и сущность реальных инвестиционных проектов.....	7
1.2 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.....	13
1.3 Пути развития инвестиционной деятельности предприятия.....	25
2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод»	29
2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия.....	29
2.2 Анализ финансового состояния и финансовых результатов предприятия.....	37
2.3 Оценка эффективности инвестиционной деятельности.....	45
3 Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод».....	52
3.1 Разработка инвестиционного проекта развития предприятия.....	52
3.2 Оценка эффективности инвестиционного проекта.....	59
Заключение.....	63
Список использованной литературы.....	66
Приложения.....	71

Введение

Активная реализация инвестиционных проектов является важным фактором развития национальной экономики, отдельных регионов и муниципалитетов РФ. Реализация инвестиционных проектов может сопровождаться внедрением современных технологий, созданием новых высокопродуктивных рабочих мест, ростом платежей в бюджеты различных уровней, мультипликационными эффектами и не только.

Наиболее значимый вклад в изучение сущности инвестиционной деятельности предприятия внесли такие зарубежные исследователи, как Ф. Котлер, Э. Мэнсфилд, Ф. Никсон, И. Шумпетер и другие. К трудам отечественных авторов в данной области следует отнести работы В.В. Алексеева, Ф.Ф. Бездудного, В.Н. Бовыкина, А.И. Гаврилова, А.Г. Городкова, Д. И. Кокурина, В. Г. Медынского, О. Д. Нечаевой, О. М. Хотяшевой и других.

Среди ученых, изучающих подходы к исследованию экономической обоснованности инвестиционных проектов, можно выделить Я.И. Аношко, И.А. Бузову, И.В. Войтова, В.М. Власову, М.А. Гатих, Б.И. Герасимова, Л.М. Гохберга, А.Ю. Жулину, И.В. Журавкову, Л.Л. Игонину С.Д. Ильенкову, Т.Н. Исаеву, И.М. Камнева, В.В. Ковалева, Э.И. Крылова, Г.А. Маховикову, Ю.В. Немтинову, Е.С. Рузанова, Л.Н. Сафиуллина, В.А. Слепова, В.В. Терехову, А.В. Унукович, СЮ. Ягудина и др.

Таким образом, научные проблемы идентификации сущности инвестиционной деятельности, общие подходы к оценке экономической эффективности инвестиционных проектов являются достаточно изученными. Однако круг работ, посвященных исследованию экономической эффективности инвестиционных проектов создания промышленного предприятия, достаточно узок и имеет ряд существенных недостатков. В связи с этим разработка научных и практических рекомендаций в данной

сфере имеет важное прикладное значение и для отечественной промышленности, и для экономики в целом.

Перед учеными-экономистами и руководителями разных уровней постоянно стояла проблема комплексной оценки эффективности капитальных вложений. В общем случае проблема оценки эффективности инвестиций возникает перед потенциальным инвестором, т.е. перед хозяйствующим субъектом, в распоряжении которого находятся капитальные ресурсы, инвестирование которых может принести их владельцу некоторую выгоду.

Поэтому тема данного исследования очень актуальна в современных условиях.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

Поставленная цель предполагает решение следующих взаимосвязанных задач теоретического и прикладного характера:

- рассмотреть теоретические и методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов предприятия;
- проанализировать инвестиционную деятельность исследуемого предприятия;
- разработать направления совершенствования инвестиционной деятельности исследуемого предприятия.

Объектом исследования является предприятие ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ».

Предметом исследования является инвестиционная деятельность предприятия ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ».

Теоретической и методологической основой выпускной квалификационной работы послужили фундаментальные положения современной экономической науки, научные труды отечественных и зарубежных ученых различных школ и направлений.

Методология решения поставленных задач базируется как на общенаучных методах познания, таких как: анализ и синтез, индукция и дедукция, систематизация и классификация, обобщения и группировки, так и на применении методов социологического и сравнительного анализа, экспертных оценок.

Практическая значимость работы состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы объектом исследования для совершенствования своей инвестиционной деятельности.

Исследование и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» были проведены на основании бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия за 2013 – 2015 гг.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы.

1 Теоретические основы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов

1.1 Понятие и сущность реальных инвестиционных проектов

Подготовка и реализация любого проекта в той или иной области деятельности требует некоторого объема инвестиций, что позволяет констатировать непосредственную преемственность этих понятий. Зачастую в экономической литературе данные термины воспринимаются как альтернативные и имеют аналогичную трактовку.

Согласно Бланку, инвестиции предприятия – это вложение капитала во всех его формах в различные объекты, или инструменты, его хозяйственной деятельности. При этом целью вложения является получение прибыли или достижение иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Важнейшей классификацией инвестиций выступает их деление по объектам вложений.

Так, различают реальные и финансовые, или портфельные, инвестиции. Рассмотрим, в чем их отличие.

К финансовым инвестициям относят:

- вложения в ценные бумаги, то есть акции, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты;
- вложения в инструменты срочного рынка;
- вложения в банк, то есть банковские вклады, или депозиты;
- вложения в валюту и так далее.

По сути, это вложения в инструменты финансового рынка, который включает в себя денежный рынок и рынок капитала.

Денежный рынок – это рынок- обращения краткосрочных финансовых инструментов и совершения краткосрочных сделок сроком до одного года.

Он включает в себя:

- рынок краткосрочных кредитов;
- межбанковский рынок;
- валютный рынок;
- рынок краткосрочных ценных бумаг, таких как векселя, сертификаты, облигации сроком до одного года.

Рынок капиталов – это рынок среднесрочных и долгосрочных активов – акций, облигаций сроком более одного года и так далее.

Реальные инвестиции представляют собой покупку реального капитала в различных его формах.

К реальным инвестициям можно отнести:

- инвестиции в материальные активы, то есть основные фонды, землю; оплату строительства или реконструкции;
- капитальный ремонт основных фондов;
- приобретение готового бизнеса.

Так, например, к реальным инвестициям мы отнесем покупку нового оборудования, строительство нового цеха, модернизацию производства и так далее.

Также в качестве примера реальных инвестиций часто называют и вложения в нематериальные активы, а именно инвестиции в лицензии, патенты, товарные знаки, авторские права, новые технологии и так далее.

Однако многие авторы вложения в нематериальные активы не относят к реальным инвестициям, а выделяют в отдельный сегмент.

Рассмотрим понятие «инвестиционный проект». В практике российского инвестиционного менеджмента наиболее распространены несколько подходов к трактовке термина «инвестиционный проект». Инвестиционный проект воспринимается как:

- основной документ, устанавливающий необходимость осуществления реального инвестирования, в котором в определенной последовательности излагаются основные характеристики проекта, связанные с его реализацией [31, с.76];

- любое мероприятие, направленное на достижение определенных целей и требующее для своей реализации расхода и использования капиталобразующих инвестиций [35, с.75];

- план или программа вложения инвестиций для достижения поставленных целей [55, с.217];

- обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [51, с.140].

Согласно Федеральному закону от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [6], под инвестиционным проектом понимается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) (ст. 1 Федерального Закона № 39-ФЗ).

Несколько иное содержание вкладывается в понятие «инвестиционный проект» в Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов №ВК 477 от 21.06.1999 г., где под инвестиционным проектом понимается комплекс действий (работ, услуг, приобретений, управленческих операций и решений), направленных на достижение сформулированной цели и требующих для своей реализации осуществления инвестиций.

Содержание рассмотренных подходов свидетельствует о том, что особенностями трактовки понятия «инвестиционный проект» является указание на необходимость вложения капитала в различных формах для

осуществления цели реального проекта, а также на обоснование целесообразности инвестиций в проект

Основой для инвестиционной деятельности предприятия является реальное инвестирование. У предприятия процесс осуществления реальных инвестиций происходит в разнообразных формах. Из них основными формами являются:

- приобретение целостных имущественных комплексов;
- новое строительство;
- реперофилирование;
- реконструкция;
- модернизация;
- обновление отдельных видов оборудования;
- инновационное вложение в нематериальные активы;
- вложение в увеличение запасов материальных оборотных активов.

Осуществление реальных инвестиций несет в себе ряд особенностей:

1. Реальное инвестирование выступает главной формой для реализации стратегии экономического развития предприятия.

2. Операционная деятельность организации находится в близкой взаимосвязи с реальным инвестированием.

3. Если сравнивать финансовые и реальные инвестиции, то можно сказать, что вторые, как правило, носят более высокий уровень рентабельности.

4. Для обеспечения устойчивого чистого денежного потока предприятия нужно реализовывать реальные инвестиции.

5. Реальные инвестиции склонны к высокому уровню риска морального старения.

6. Высокая степень противoinфляционной защиты реальных инвестиций.

7. Низкая ликвидность реальных инвестиций.

Понятие «инвестиционный проект» имеет многозначное содержание, устанавливаемое ключевыми характеристиками, которые представлены на слайде. Рассмотрим каждую характеристику более подробно.

Первая характеристика – это форма, в которой проявляется инвестиционная инициатива. Каждый инвестиционный проект рассматривается как документально оформленная инициатива вложения, которая связана с функционированием предприятия, а также с его инвестиционной деятельностью. Форма общепринятой последовательности разделов и основных показателей записывается для инвестиционной инициативы.

Вторая характеристика – это объект вложения капитала. Когда мы вкладываем капитал для инвестиционного проекта, то его реализация наступает при достижении необходимого объема. Этот капитал может привлекаться в любой его форме – нематериальной, материальной, финансовой.

Третьей характеристикой выступает нацеленность на реализацию конкретных инвестиционных целей. Предприятие выполняет разработку или отбор на инвестиционном рынке только таких инвестиционных проектов, которые помогают ему осуществить определенные цели, соотносящиеся с инвестиционной политикой предприятия.

Четвертая характеристика инвестиционного проекта – это нацеленность на достижение планируемых конкретных результатов. Целью инвестиционного проекта служит определение точных показателей, которые рассматриваются как система главных его результатов. Когда инвестиционный проект проходит стадию подготовки, все результаты находят отражение в разнообразных планах.

Пятая характеристика проекта – это определение реализации во времени. Одной из самых важных характеристик для каждого инвестиционного проекта является общий период его жизненного цикла или, по-другому, проектный цикл. К интервалам времени и определенным срокам

привязывают использование всех видов ресурсов, что помогает достигнуть планируемых конкретных результатов и общей цели инвестиционного проекта.

После рассмотренных важнейших характеристик инвестиционного проекта можно сформулировать его понятие следующим образом. Инвестиционный проект – это документально оформленное проявление инвестиционного стремления хозяйствующего субъекта. Он предусматривает вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, которое направлено на реализацию определенных инвестиционных целей и получение планируемых конкретных результатов.

То есть инвестиционный проект представляет собой план вложения экономических ресурсов с целью получения прибыли или иных благ.

Фазы жизненного цикла обычно делят на прединвестиционную, инвестиционную и постинвестиционную, или эксплуатационную. Также часто выделяют четвертую фазу – ликвидационную.

Рассмотрим каждую из фаз более подробно.

Первая фаза – прединвестиционная. На этом этапе происходит разработка альтернативных вариантов инвестиционных решений, осуществляется их оценка и принимается к реализации конкретный вариант. В нее входит:

- анализ и проверка основной идеи проекта;
- разработка бизнес-плана, выбор местоположения объекта;
- поиск денежной массы для составления проекта;
- разработка технико-экономического обоснования и проектно-сметной документации;
- получение разрешения на строительство и так далее.

Вторая фаза – инвестиционная. В процессе реализации данной фазы проекта происходит принятие инвестиционного решения и непосредственно реализация проекта. Сюда входит:

- строительство;

- монтаж оборудования;
- пусконаладочные работы;
- производство опытных образцов;
- выход на проектную мощность и так далее.

Именно инвестиционная фаза является самой затратной.

Третья фаза – это постинвестиционная, или, иначе, эксплуатационная, фаза. На данном этапе обеспечивается контроль в процессе эксплуатации объекта инвестирования, соблюдаются все предусмотренные параметры. Сюда можно отнести:

- сертификацию продукции;
- создание дилерской сети;
- текущий мониторинг экономических показателей проекта и так далее.

И, наконец, последняя, четвертая фаза – ликвидационная. Ликвидационная фаза включает в себя комплекс действий, которые направлены на ликвидацию основных фондов, созданных в процессе осуществления проекта. То есть данная фаза заключается в ликвидации или консервации объекта проектирования.

Совокупность всех фаз реализации инвестиционного проекта называют горизонтом инвестиционного проекта.

1.2 Методы оценки эффективности инвестиционных проектов

В системе управления реальными инвестициями одним из самых ответственных и важных этапов выступает оценка эффективности инвестиционных проектов.

От правильности и объективности этой оценки зависят и сроки возврата инвестированного капитала, и способы альтернативного использования капитала, и дополнительно генерируемый денежный поток в предстоящем периоде.

Всесторонность оценки эффективности инвестиционных проектов в большой мере определяется использованием современных методов ее проведения.

Прежде всего следует отметить, что методы оценки эффективности инвестиционных проектов подразделяются на два типа: простые, или статические, методы и динамические методы, основанные на дисконтировании.

Статические методы не учитывают стоимость денег во времени. Показатели, основанные на использовании статических методов расчета, применяются, как правило, для оценки эффективности небольших краткосрочных реальных инвестиционных проектов.

Динамические методы стандартизированы на международном уровне и применяются широко с использованием компьютерных технологий. Динамические методы более надежные, они основаны на концепции стоимости денег во времени.

В современной практике динамические показатели оценки эффективности реальных проектов являются преобладающими.

Статические методы обычно используются тогда, когда анализируемый инвестиционный проект рассчитан больше на краткосрочный период, в течение которого не ожидается значительная динамика доходов и расходов.

Анализ долгосрочного проекта посредством статических методов требует определенных условий. Так, необходимо, чтобы этот проект без особого ущерба можно было описать среднегодовыми показателями.

Итак, к статическим методам относят расчет и сравнение прибыли, издержек, рентабельности, срока окупаемости, точки безубыточности и так далее. То есть статические методы инвестиционных расчетов основаны на проведении сравнительных расчетов прибыли, издержек или рентабельности. И соответственно, на выборе инвестиционного проекта на основе оптимального значения одного из этих показателей. При этом происходящие

изменения можно учесть только в процессе динамических инвестиционных расчетов.

Основными статическими показателями выступают:

1. Срок окупаемости – это срок со дня начала финансирования проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение. То есть срок окупаемости – это период времени, в течение которого сумма будущих доходов будет равна сумме инвестиций. Очевидно, что при прочих равных условиях выбирается проект с наименьшим сроком окупаемости. Различают два подхода к расчету срока окупаемости инвестиций. Первый подход – это метод усредненных параметров. Он применяется, когда поступления по годам примерно одинаковы, и рассчитывается как отношение первоначальных вложений к среднегодовым поступлениям. То есть, например, если инвестиции в проект два миллиона рублей, проект генерирует ежегодно денежные потоки в пятьсот тысяч рублей, то проект окупится за четыре года. Конечно же, в редких случаях проекты приносят ежегодно стабильно одинаковый доход. К проектам, в которых денежные потоки из года в год отличны, применяется другой подход для расчета срока окупаемости. Второй подход – это общий, или кумулятивный, метод. Его суть заключается в том, что доходы и инвестиции рассчитываются нарастающим итогом на каждом временном интервале.

2. Точка безубыточности – это такой объем продукции, при реализации которого выручка покрывает совокупные затраты компании. При количестве реализованной продукции, равной точке безубыточности, выручка не позволяет организации получить прибыль, однако убытков тоже нет. При планировании выпуска товара необходимо рассчитать точку безубыточности и необходимые для получения прибыли объемы выпуска и продаж. Метод точки безубыточности полезен для приблизительной оценки проекта наряду с другими простыми методами. Различают три основных этапа для

определения точки безубыточности предприятия. Во-первых, это сбор необходимой информации для проведения анализа; сюда же входит оценка уровня объема производства, реализации продукции, прибыли и убытков. Во-вторых, это вычисление размера переменных и постоянных издержек, определение точки безубыточности и зоны безопасности. И третье – это оценка необходимого уровня продаж или производства для обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Задачей предприятия становится определение нижней границы своей финансовой устойчивости и создание возможностей для увеличения зоны безопасности. Анализ точки безубыточности может применяться в различных целях. Так, использование модели точки безубыточности в управленческих решениях позволяет дать общую характеристику финансового состояния предприятия. Также точка безубыточности позволяет оценить уровень критического производства и продаж для разработки комплекса мер по увеличению финансовой прочности.

Рассмотрим основные достоинства и недостатки модели точки безубыточности. Преимущества данной модели заключаются в простоте анализа и оценки необходимого уровня производства и продаж, когда достигается минимально критический уровень. Недостатки модели заключаются в условиях и ограничениях ее построения. Так, одним из недостатков выступает линейность изменения объема производства и продаж. Это не учитывает различные всплески и резкие изменения, которые часто встречаются в реальной практике. На линейность большое влияние оказывают сезонность выпуска продукции, изменение спроса в регионе, появление новых конкурентов на рынке. Всё это изменяет спрос в будущем. На производство большое влияние оказывают новые технологии, это тоже определяет объем продаж. Еще один недостаток заключается в том, что модель точки безубыточности хорошо применима для рынков с низкой конкуренцией и устойчивым потребительским спросом на производимую продукцию. Глобализация рынков создает более нестабильный спрос на

национальную продукцию. Кроме этого, стоимость сырья при производстве может изменяться, причем довольно существенно. Недостатком можно считать и то, что на объем продаж влияет множество факторов: качество продукции, размер дилерской сети, сезонность, маркетинг и не только. И, наконец, анализ точки безубыточности плохо применяется для малых предприятий, которые имеют неустойчивый характер продаж.

3. Коэффициент рентабельности инвестиций или инвестиционного проекта – ARR – показатель, который отражает прибыльность объекта инвестиций без учета дисконтирования. Так, данный показатель рассчитывается как отношение среднего денежного потока по проекту за рассматриваемый период к первоначальным вложениям. Также различают иную разновидность формулы рентабельности инвестиций, которая отражает случай, когда в проект в течение рассматриваемого периода вносят дополнительные инвестиционные вложения. Поэтому берется средняя стоимость капитала за период.

Рассмотрим подробно динамические методы оценки эффективности инвестиций. Динамические методы основаны на дисконтировании будущих денежных потоков по формуле сложного процента с использованием определенной ставки, которая носит название ставка дисконтирования.

Ставкой дисконтирования называют обычно ежегодную ставку, которая отражает уровень доходности, которую хотел бы получить инвестор от использования вложенного капитала, с учетом уровня риска, присущего проекту. Иначе говоря, это норма доходности проводимой операции, которая компенсирует инвестору временный отказ от альтернативного использования средств, а также риски, связанные с неопределенностью конечного результата.

То есть прежде чем рассчитывать эффективность инвестиционного проекта, инвестору необходимо определить ставку дисконтирования, необходимую для проведения расчетов, то есть ту норму доходности, которую инвестор ожидает от проекта.

Это наиважнейший фактор, влияющий на результаты расчета эффективности проекта.

Поэтому необходимо понимать, что же следует заложить в ставку дисконтирования для того или иного проекта, от чего она зависит.

Так, ставка дисконтирования, или требуемая норма доходности, при расчетах формируется с учетом таких факторов, как:

- средняя реальная депозитная ставка, или безрисковая ставка;
- альтернативные нормы доходности по другим возможным видам инвестиций;
- нормы доходности в данной отрасли;
- темп инфляции;
- премия за риск и так далее.

В зависимости от различных экономических задач ставка дисконтирования рассчитывается по-разному. Существует несколько методов определения ставки дисконтирования. Многие из методов в качестве основной составляющей ставки дисконтирования включают безрисковую ставку.

Безрисковая ставка – это норма прибыли, которая может быть получена по финансовому инструменту, кредитный риск которого равен нулю.

Вместо финансового инструмента может выступать актив с максимальной степенью финансовой надежности, риск банкротства которого минимален.

Следует отметить, что хоть и рассматривается доходность по абсолютно надежному финансовому инструменту, на практике финансовые риски существуют всегда.

Оценку безрисковой процентной ставки проводят часто на основе доходности по банковским вкладам, доходности по государственным ценным бумагам и доходности по иностранным государственным ценным бумагам. А также на основе ключевой ставки Центрального банка, процентной ставки по межбанковским кредитам.

Безрисковая процентная ставка используется инвесторами для оценки минимально возможного уровня доходности своих инвестиций.

Если инвестиционный проект приносит норму доходности ниже, чем безрисковая ставка, то данный проект отвергается, ведь уровень его рисков выше, нежели уровень риска по безрисковым активам.

Поэтому при оценке инвестиционных проектов инвесторы в ставку дисконтирования закладывают как безрисковую процентную ставку, так и дополнительную премию за риск.

Премия за риск может включать различные производственные, технические, макроэкономические, отраслевые и иные риски. Так, премия за риск определяется различными методами, среди которых нормативный, кумулятивный, на основе CAPM модели, экспертный и так далее. Чем выше риск, ассоциируемый с инвестиционным проектом, тем большую премию за риск следует заложить в ставку дисконтирования.

Итак, динамические методы оценки эффективности инвестиционного проекта основаны на дисконтировании денежных потоков по выбранной ставке дисконтирования.

Основными динамическими показателями эффективности проекта являются чистый дисконтированный доход (NPV), индекс рентабельности (PI), внутренняя норма доходности (IRR), дисконтированный период окупаемости (DPP).

1. Первый показатель – это чистый дисконтированный доход, по-другому его называют чистый приведённый доход, общепринятое обозначение – NPV, то есть Net Present Value. Иногда можно встретить обозначение ЧДД или ЧПД. Это один из наиболее популярных и распространенных показателей эффективности инвестиционного проекта.

Чистый дисконтированный доход – это сумма всех положительных и отрицательных дисконтированных денежных потоков проекта. Другими словами, это сумма всех дисконтированных чистых денежных потоков, то есть доходов, за вычетом суммы дисконтированных инвестиций.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+r)^t}, \quad (1)$$

где CF – денежный поток от операционной деятельности в t-ом периоде;

I — денежный поток от инвестиционной деятельности в t-ом периоде;

r — ставка дисконтирования;

n — количество периодов.

Для того чтобы определить чистый дисконтированный доход, необходимо выполнить ряд действий.

Первое действие – определить сумму инвестиционных вложений в проект. Если инвестиции не единовременные, то следует продисконтировать инвестиции за каждый период и найти сумму дисконтированных инвестиций.

Второе действие – произвести расчет текущей стоимости денежных поступлений от проекта. Для этого доходы за каждый период приводятся к текущему моменту времени, то есть дисконтируются. Находится PV.

Третье действие – вычесть из текущей стоимости доходов дисконтированные инвестиционные затраты по проекту. Разница между ними и будет величиной чистого дисконтированного дохода.

Для того чтобы проект оказался эффективным, то есть принес как минимум доходность, заложенную в ставке дисконтирования, необходимо, чтобы сумма дисконтированных под эту ставку доходов превысила сумму дисконтированных инвестиций. Поэтому проект будет эффективен, если чистый дисконтированный доход окажется больше нуля. В этом случае проект принесет как минимум ожидаемую доходность, заложенную в ставке дисконтирования.

Если чистый дисконтированный доход окажется меньше нуля, то проект необходимо отклонить. Это не означает, что он не принесет никакой доходности. Вполне возможно, проект принесет определенную доходность. Однако она окажется ниже, чем та, которую мы ожидаем и заложили в ставке дисконтирования.

И наконец, если чистый дисконтированный доход окажется равным нулю, это будет означать, что реальная доходность проекта, или внутренняя норма доходности, равна той доходности, что мы заложили в ставку дисконтирования. И нам безразлично, принимать проект или нет. Окончательное решение будет зависеть от того, что именно было заложено в ставку дисконтирования.

Расчет чистого дисконтированного дохода инвестиционного проекта – это один из самых простых этапов в оценке проекта. Намного сложнее определить ожидаемые потоки денежных средств от проекта.

2. Индекс доходности, или индекс рентабельности, обозначается как PI, или Profitability Index. В русскоязычной литературе иногда его обозначают как ИД.

PI – это показатель, который рассчитывается как отношение суммы дисконтированных положительных денежных потоков к сумме дисконтированных инвестиций.

$$PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} / \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+r)^t}, \quad (2)$$

где PI – индекс рентабельности (доходности);

CF_t – приток денежных средств в период t;

I_t – сумма инвестиций в t-м периоде;

r — ставка дисконтирования;

n — количество периодов.

PI характеризует величину доходов на каждый вложенный рубль с учетом выбранной ставки дисконтирования. То есть характеризует доход проекта на единицу затрат сверх выбранной ставки дисконтирования.

Очевидно, что для того, чтобы проект оказался эффективным, числитель должен превышать знаменатель, а значит, показатель PI должен быть больше единицы. Тогда проект принесет тот минимум, который заложен в ставке дисконтирования.

Если PI окажется меньше единицы, то проект следует отклонить, так как он не принесет ожидаемой нормы доходности.

Если данный показатель будет равен единице, то внутренняя норма доходности проекта, то есть его настоящая доходность, равна той ставке, под которую мы дисконтировали денежные потоки.

3. Третий показатель – показатель внутренней нормы доходности.

Внутренняя норма доходности, или внутренняя ставка доходности, обозначается как IRR, то есть Internal Rate of Return.

По сути, это та доходность, которую приносит проект. Поэтому IRR – это ставка дисконтирования, при которой сумма приведённых доходов равна сумме приведённых инвестиций. То есть это ставка дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход NPV равен нулю, а индекс доходности PI равен единице.

Прямой математической формулы, которая позволяла бы определить показатель IRR, не существует.

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+r)^t} = 0, \quad (3)$$

где CF – денежный поток;

I — сумма инвестиционных вложений в проект в t-ом периоде;

n — количество периодов.

Внутреннюю норму доходности можно найти, только решив данное уравнение. Несложно предположить, что решение подобного рода уравнения может быть крайне затруднительно. Поэтому для расчета данного показателя используют либо специальные методы, либо специализированные калькуляторы и программы.

4. И четвертый показатель, который мы рассмотрим, – это дисконтированный период окупаемости, или DPP, то есть Discounted Pay-Back Period.

Дисконтированный период окупаемости – это период окупаемости, рассчитанный на основе дисконтированных денежных потоков. Показатель

DPP может быть использован больше в качестве вспомогательного показателя при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов.

Также данный показатель может быть использован в качестве одного из вспомогательных критериальных показателей при формировании инвестиционного портфеля предприятия. В данном случае те проекты, которые будут иметь более высокий DPP при равенстве других показателей, будут отвергаться.

При расчете показателя DPP также можно использовать оба метода – метод усредненных параметров и кумулятивный метод, но наиболее объективным и точным будет кумулятивный метод.

Итак, все рассмотренные показатели для оценки эффективности инвестиционных проектов находятся в тесной взаимосвязи между собой. Каждый из показателей позволяет раскрыть какую-либо из сторон инвестиционного проекта. Ввиду этого все эти показатели при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов необходимо рассматривать совместно, в комплексе.

Если предприятию необходимо выбрать из альтернативных реальных инвестиционных проектов, то ему целесообразно провести соответствующие расчеты по каждому из проектов и занести данные в сравнительную таблицу.

Для того чтобы объективно оценить данные по этой таблице, необходимо показатели эффективности по каждому проекту представить в сопоставимых единицах измерения.

Ранговая значимость показателей оценки эффективности инвестиционных проектов формируется на регрессионной основе, то есть наименьший ранг – единица – присваивается проекту с наилучшим значением рассматриваемого показателя эффективности.

После того как таблица будет заполнена, необходимо оценить и выбрать наиболее подходящий инвестиционный проект.

Сравнительная оценка производится, во-первых, на основе суммарной ранговой значимости всех показателей. Тот проект, у которого сумма рангов

оказалась наименьшей, считается лучшим. Во-вторых, на основе отдельных из рассчитанных показателей, но в том случае, если для предприятия именно эти показатели являются приоритетными.

Таким образом, основной целью инвестиционного анализа является сопоставление предложенных к рассмотрению инвестиционных проектов. Для этого целесообразно рассчитывать и анализировать проекты по всем критериям, поскольку каждый из них дает какую-то дополнительную информацию и в конечном итоге позволяет составить более объективную картину доходности инвестиционной привлекательности предприятия.

1.3 Пути развития инвестиционной деятельности предприятия

Проблемы эффективного управления инвестиционными процессами на предприятии является в настоящее время одной из самых главных среди всех проблем социального и экономического развития страны и ее регионов.

Вопросы, связанные с разработкой инвестиционных стратегий на предприятиях промышленности являются наиболее актуальными, так как от их решения зависит дальнейшее развитие экономики страны. Ключевым и наиболее важным фактором рыночной конкуренции для предприятий является внедрение новых технологий и привлечение инвестиций.

Ключевая особенность стратегии – качественная последовательность действий и состояний, которые используются для достижения целей организации.

В основе разработки инвестиционной стратегии промышленного предприятия лежат принципы системы стратегического управления.

Обеспечение устойчивого роста промышленного производства тесно связано с привлечением капитальных вложений (инвестиций), величина которых, по оценке Министерства экономики РФ, только для обновления парка основного технологического оборудования превышает 60 млн долл. в год [40, с.20].

В рамках стратегии развития разрабатывается комплекс мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Комплекс мероприятий должен быть направлен на повышение эффективности деятельности предприятия, учитывать изменения во внешней и внутренней среде и соответствовать определенным ранее требованиям.

Мероприятия могут проводиться по следующим направлениям:

1. Реорганизация структуры управления.
2. Реструктуризация активов.
3. Оптимизация структуры капитала.
4. Модернизация производства и обновление выпускаемой продукции.

Согласно инвестиционной стратегии развития промышленности России на период до 2020 г. в основу заложен переход промышленности на инновационную модель развития, ориентированную на повышение ее конкурентных преимуществ, увеличение выпуска качественной продукции нового поколения. Особое внимание уделено вопросам защиты внутреннего рынка от незаконного оборота товаров, технического перевооружения и развития отраслевой науки, импортозамещения и экспорта, обеспечения отрасли материально-сырьевыми ресурсами и профессиональными кадрами [18. с.86].

Для реализации инвестиционной стратегии предполагается задействовать венчурные фонды, инновационный фонд, гранты, собственные средства предприятий, субсидии и бюджетное финансирование НИОКР, важнейших инновационных проектов и других инновационных проектов, обеспечивающие конкурентный уровень отрасли, а также инвестиции отечественных и зарубежных инвесторов, коммерческих банков и страховых компаний.

Реализация мероприятий стратегии позволит повысить конкурентоспособность российских компаний, увеличить долю инновационной продукции, укрепить позиции и завоевать новые сегменты на внутреннем и внешнем рынках. Доля товаров отечественного производства

на российском рынке должна составить не менее 50%, товаров инновационного характера и имеющих патентную защиту (товарный знак, полезная модель) – не менее 46% объема производимой легкой промышленностью продукции. Это будет способствовать обеспечению экономической и экологической безопасности, повышению обороноспособности России, развитию регионов, созданию новых рабочих мест.

Рассмотрим, из чего состоит процесс управления реальными инвестиционными проектами.

Чтобы управлять реальными инвестициями предприятия, для начала нужно выделить общую систему принципов и методов подготовки, оценки и реализации самых эффективных реальных инвестиционных проектов.

Все принципы направлены на обеспечение достижения инвестиционных целей проекта.

Управление проектами – это новое научное направление, которое имеет большое распространение в западных странах с развитой рыночной экономикой.

Управление проектами – это актуальная системная методология исполнения целых процессов разработки и осуществления инвестиционного проекта любого вида. Во время всего жизненного цикла происходит достижение поставленных целей.

Когда применяется методология управления проектами, происходит создание общего процесса управления реальными инвестициями предприятия. Этот процесс состоит из нескольких основных этапов.

Первым этапом является рассмотрение состояния реального инвестирования в предыдущем периоде.

Второй этап предполагает определение общего объема реального инвестирования в будущем периоде.

Третьим этапом выступает определение форм реального инвестирования.

Следующий этап – это подбор и разработка инвестиционных проектов, которые будут удовлетворять целям и формам реального инвестирования.

Затем идет оценка результативности отдельных инвестиционных проектов, при этом в обязательном порядке следует учитывать фактор риска.

Далее происходит формирование программы реальных инвестиций предприятия.

Седьмой этап – это снабжение реализации отдельных инвестиционных проектов и всей инвестиционной программы.

И, наконец, последний этап – это обеспечение постоянного процесса наблюдения, регистрации и контроля реализации инвестиционной программы и инвестиционных проектов.

После построения процесса управления реальными инвестициями происходит управление разработкой инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект является основным объектом управления реальными инвестициями предприятия.

2 Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод»

2.1 Техничко-экономическая характеристика предприятия

Открытое акционерное общество «Сыктывкарский ликеро-водочный завод» является ведущим производителем алкогольной продукции на рынке республики Коми и одним из крупнейших заводов в Северо-Западном регионе. В ассортименте предприятия более 20 наименований изделий (водки классические и особые в категориях эконом, стандарт и премиум, настойки сладкие и бальзам на основе северных ягод и целебных трав). ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» находится по адресу: г. Сыктывкар, ул. Печорская, 69.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные личные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде. Предприятие имеет право открывать расчетные и иные счета в любых финансово-кредитных учреждениях. Оно несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Предприятие обязано вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность в порядке, установленном правовыми актами Российской Федерации. Трудовые отношения с работниками общества, в том числе с учредителями, основанные на личном труде, регулируются нормами трудового законодательства и могут быть оформлены в форме трудового договора или договора гражданско-правового характера.

Правовое положение ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» (его правоспособность) определяется Гражданским кодексом РФ, федеральными законами, Уставом, учредительным договором, другими нормативными документами.

ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» имеет в собственности обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом, имеет самостоятельный баланс, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, быть истцом и ответчиком в суде.

ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» является предприятием, работающим с целью извлечения прибыли и удовлетворения общественных потребностей.

ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» самостоятельно определяет направления, и порядок использования прибыли, руководствуясь учредительными документами и действующим законодательством.

Резервный фонд общества составляет 20% Уставного капитала и предназначен на покрытие убытков. Размер ежегодных отчислений в резервный фонд составляет 10% от чистой прибыли.

Имуществом ОАО являются основные фонды, оборотные средства, произведенная продукция и доходы от нее, материальные и нематериальные активы, денежные средства, а также имущество созданных ОАО филиалов, представительств, дочерних и зависимых обществ, а также паи, доли, акции в капитале других организаций.

Общество имеет право совершать с принадлежащим ему имуществом любые сделки, включая выдачу займов за счет собственных средств под проценты и без них, на условиях, не противоречащих законодательству РФ. ОАО имеет право на заем денежных средств по договорам займов у работников комбината, в сумме, не превышающей чистые активы ОАО, на условиях, утвержденных Наблюдательным Советом.

Органами управления ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» являются:

- Общее Собрание акционеров,
- Наблюдательный Совет,
- Генеральный директор – единоличный исполнительный орган,
- Правление – коллегиальный исполнительный орган.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью ОАО является ревизионная комиссия. Наблюдательный Совет, Генеральный директор и ревизионная комиссия избираются общим собранием его участников.

Общее собрание является высшим органом управления. Общее собрание решает следующие вопросы:

- избрание Наблюдательного Совета, ревизионной и счетной комиссий, Генерального директора,
- утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счет прибылей и убытков ОАО, распределение его прибылей,
- увеличение или уменьшение уставного капитала,
- принятие решения о реорганизации и ликвидации ОАО, назначение ликвидационной комиссии,
- заключение сделок в некоторых случаях,
- принятие решения о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов ОАО,
- участие ОАО в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах и других коммерческих объединений.

Проверка (ревизия) финансово-хозяйственной деятельности осуществляется по итогам деятельности общества за полугодие и за год, а также в любое время по инициативе ревизора, или по решению общего собрания акционеров в случае необходимости.

На Сыктывкарском ликеро-водочном заводе ведется строгий контроль за соблюдением производственных технологий, соответствием выпускаемой продукции требованиям нормативных документов.

Организационная структура ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» - это совокупность его производственных и управленческих подразделений и связей между ними. В ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» выделяют структуру аппарата управления и производственную структуру.

Во главе ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» находится генеральный директор, который действует на основании устава организации, осуществляет текущее руководство ее деятельностью, осуществляет общее управление ИТР и имеет преимущество в определении движения денежных ресурсов. Генеральный директор подготавливает к утверждению отчетные, финансовые, бухгалтерские и иные документы, связанные с деятельностью организации.

Анализируя организационную структуру ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» можно сказать, что она относится к традиционному, линейно-функциональному типу, существует иерархия и достаточно четкое разграничение компетенции по уровням линейного управления. Существуют линейные связи между начальником любого отдела и его подчиненными (например, между главным бухгалтером и работниками бухгалтерии).

Преимущество представленной структуры в управлении заключается в централизованном управлении, в четком планировании, в строгом контроле производственно-хозяйственной деятельности.

Рассмотрим отчетность предприятия и составим аналитический баланс. Сравнительный аналитический баланс представлен в Приложении Б.

Оценка состава и структуры баланса предприятия позволяет выявить основные признаки устойчивого финансового состояния, среди которых:

- общая стоимость имущества увеличилась;
- собственный капитал организации превышает заемный;
- доля собственных средств в оборотных активах больше 10%.

Анализ структуры актива баланса по состоянию на 2015 г., а также изменения его значимых составляющих произведем на основе рисунка 1.

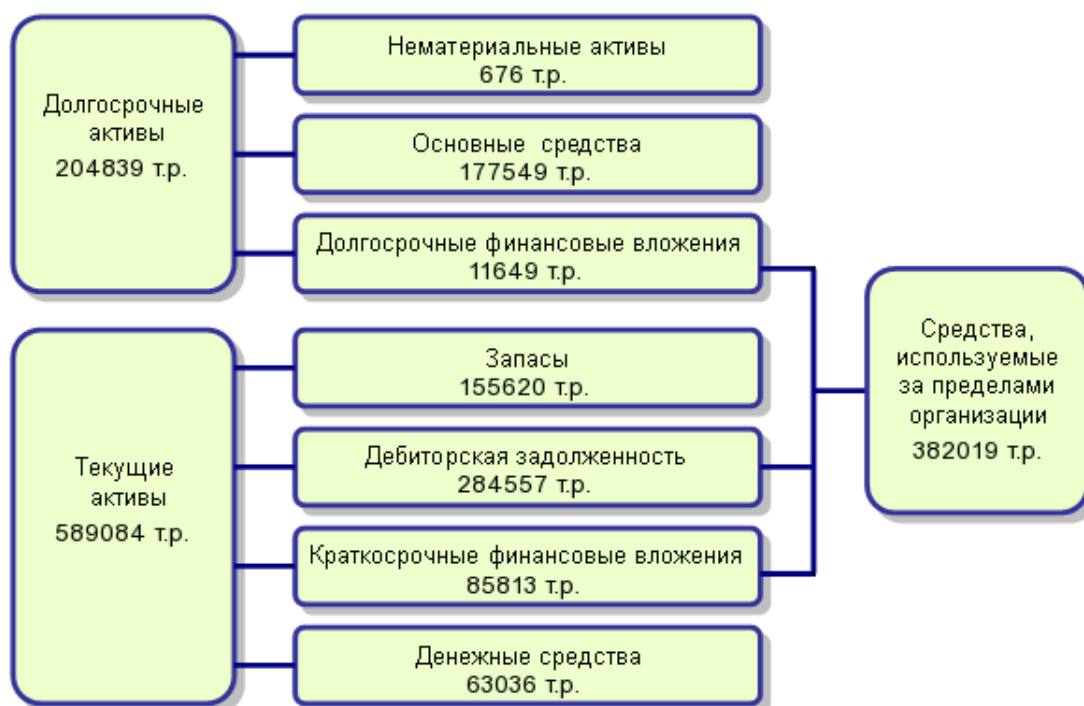


Рисунок 1 - Структура актива баланса по состоянию на 2015 г.

Динамика изменения активов представлена на рисунке 2.

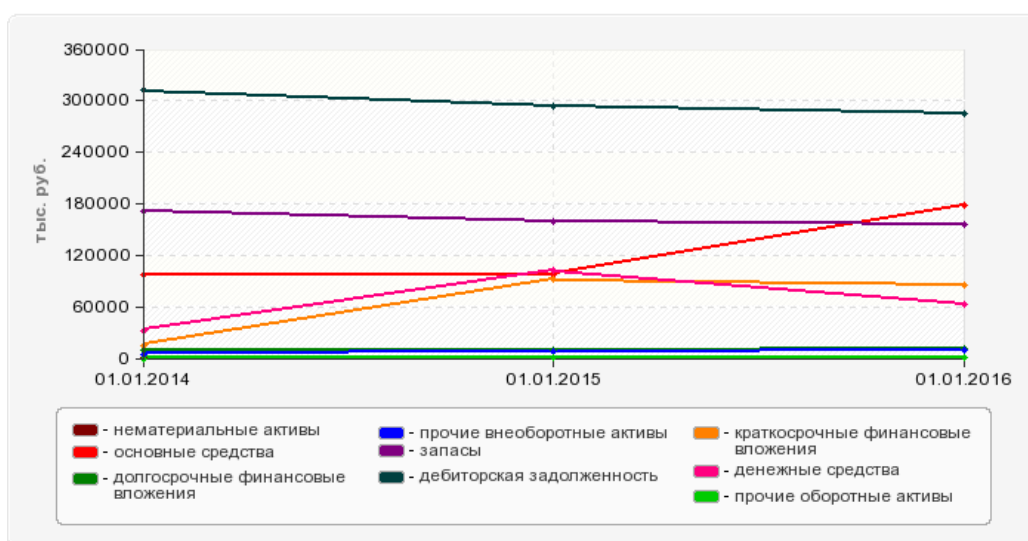


Рисунок 2 – Динамика изменения активов

В течение рассматриваемого периода стоимость нематериальных активов увеличилась на 99 тыс. руб., составив 676 тыс. руб. Наибольшее увеличение нематериальных активов можно заметить в период с 2014 по 2015 годы, при этом максимального значения за весь период стоимость нематериальных активов достигла в 2015 году – 676 тыс. руб.

За рассматриваемый период стоимость основных средств увеличилась на 80990 тыс. руб. и составила 177549 тыс. руб. Серьёзное увеличение стоимости основных средств пришлось на период с 2014 по 2015 годы. Так, за данный период стоимость имущества выросла на 80294 тыс. руб. и составила 177549 тыс. руб. Наибольшего значения стоимость основных средств достигла в 2015 году и составила 177549 тыс. руб.

Доходные вложения в материальные ценности увеличились на 2852 тыс. руб. и составили 11649 тыс. руб.

Стоимость запасов за исследуемый период сократилась на 14622 тыс. руб. и составила 152995 тыс. руб. Значительное сокращение стоимости запасов произошло в период с 2013 по 2014 годы, когда их стоимость сократилась на 10634 тыс. руб.

В структуре баланса присутствует значительная сумма НДС, подлежащая возмещению из бюджета. При этом как на начало, так и на конец исследуемого периода НДС составляет довольно существенную величину, хоть и уменьшился на 1706 тыс. руб.

За рассматриваемый период уменьшилась величина дебиторской задолженности. Существенное снижение на величину 18401 тыс. руб. приходится на период с 2013 по 2014 годы. Уровень дебиторской задолженности в составе оборотных активов составил на 2013 год - 58.8%, на 2015 год - 48.3%

На всем промежутке исследования дебиторская задолженность имеет критическое значение (превышает 25-27% оборотных активов). Таким образом, за период с 2013 по 2015 годы оборотные активы предприятия за счет снижения дебиторской задолженности уменьшились на 27549 тыс. руб.

В структуре баланса ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» как на начало, так и на конец периода присутствуют краткосрочные финансовые вложения. В течение анализируемого периода их уровень возрос на 71171 тыс. руб.

Сумма свободных денежных средств на предприятии за период с 2013 по 2015 годы возросла на 30979 тыс. руб. и составила 63036 тыс. руб.

Анализ пассивов проводится в целях выявления внутрихозяйственных резервов обеспечения восстановления платежеспособности, выявления обязательств, которые могут быть оспорены или прекращены, выявления возможности проведения реструктуризации сроков выполнения обязательств.

Анализ структуры пассива баланса на 2015 г. представим на рисунке 3.



Рисунок 3 – Структура пассива баланса по состоянию на 2015 г.

Динамика изменения активов представлена на рисунке 4.

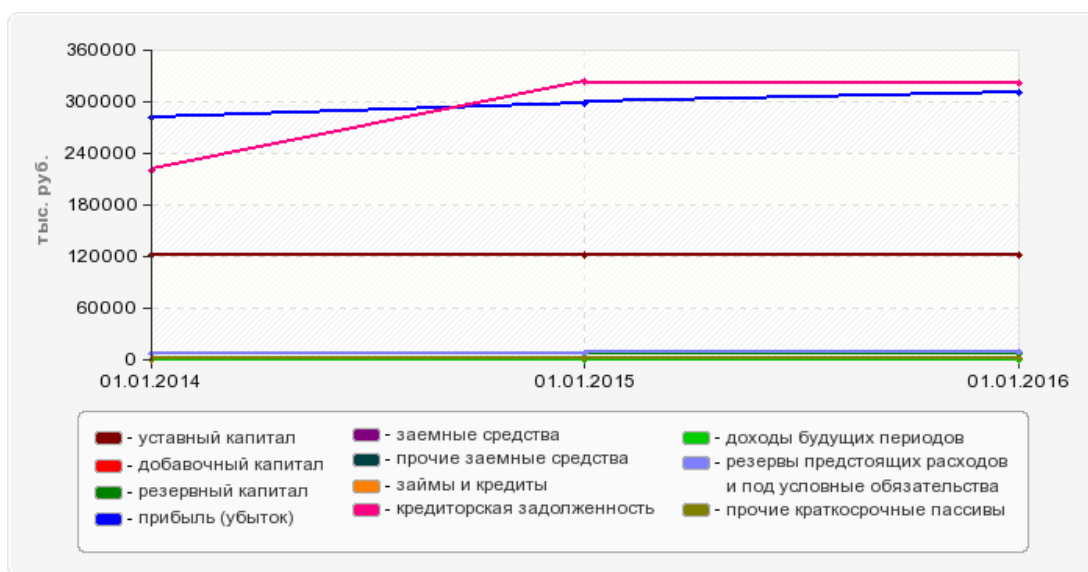


Рисунок 4 – Динамика изменения пассивов

Исходя из анализа, может сделать вывод, что собственный капитал предприятия составляет 55.13% от общей стоимости источников имущества, при этом долгосрочные обязательства составляют 2.11% от стоимости имущества, а удельный вес краткосрочных обязательств составляет 42.76%.

Также в структуре баланса присутствует резервный капитал в размере 6088 тыс. руб., нераспределенная прибыль, уровень которой увеличился на 29091 тыс. руб., составив 309808 тыс. руб.

Долгосрочные обязательства возрастают к концу периода на 6989 тыс. руб. и составляют 16743 тыс. руб., или 58.26% от первоначального уровня. В структуре долгосрочных обязательств на начало и на конец периода присутствуют отложенные налоговые обязательства.

Величина кредиторской задолженности по состоянию на 2015 год увеличилась за анализируемый период на 102441 тыс. руб., составив 321098 тыс. руб. Значительное увеличение кредиторской задолженности на 103494 тыс. руб. произошло в период с 2013 по 2014 годы. Также следует отметить высокий удельный вес кредиторской задолженности. По состоянию на 2013 год ее величина составляет 33.95% общей стоимости имущества предприятия, а на 2015 год - 40.44%.

В структуре пассива баланса по состоянию на конец исследуемого периода присутствуют также резервы предстоящих расходов, прочие краткосрочные обязательства.

В анализируемом периоде произошло изменение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности (рисунок 5).

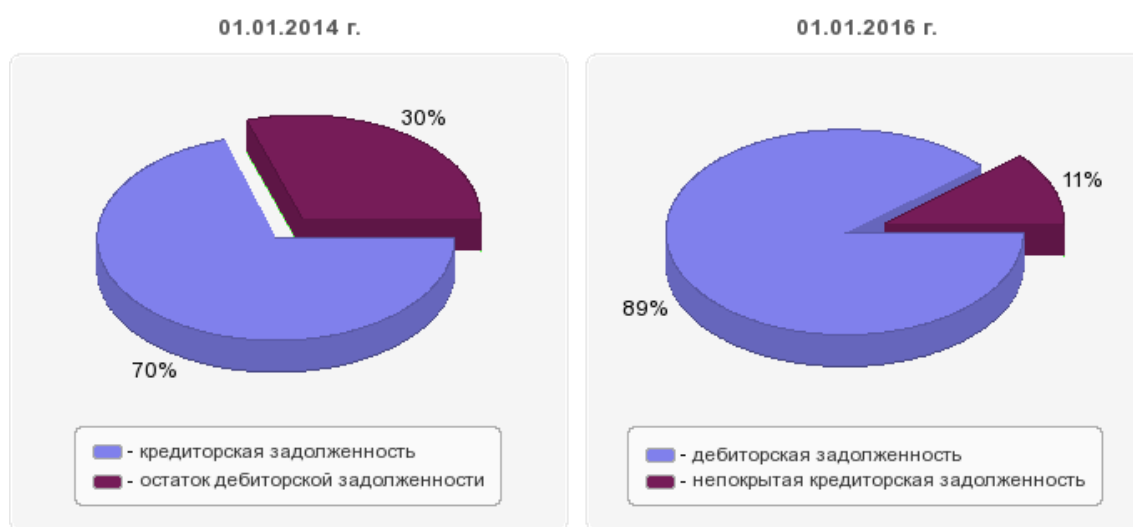


Рисунок 5 – Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности

При этом в 2013 году дебиторская задолженность превышала кредиторскую на 42.7%, а в 2015 году кредиторская задолженность превысила дебиторскую задолженность на 12.8%.

Существующее положение с уровнем непогашенной дебиторской задолженности, а также структура кредиторской задолженности перед кредитующими организациями, являются одним из индикаторов неплатежеспособности предприятия.

Увеличение активов на 113708 тыс. руб. сопровождается одновременным увеличением обязательств предприятия на 120697 тыс. руб. Так как платежеспособность зависит от покрытия обязательств предприятия его активами, можно утверждать, что вследствие увеличения задолженности организации без эквивалентного роста активов, отношение текущих пассивов к текущим активам изменилось и повлекло ухудшение платежеспособности.

2.2 Анализ финансового состояния и финансовых результатов предприятия

Оценка платежеспособности (таблица 1) осуществляется на основе анализа ликвидности текущих активов организации, т.е. их способности превращаться в денежную наличность, так как зависит от нее напрямую.

Таблица 1 – Анализ платёжеспособности

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
Коэффициент общей ликвидности (Л1)	2.329	1.939	1.691	-0.638
Коэффициент абсолютной ликвидности (Л2)	0.214	0.601	0.449	0.235
Коэффициент быстрой ликвидности (Л3 «критической оценки»)	0.214	0.601	0.449	0.235
Коэффициент текущей ликвидности (Л4 покрывающий долги)	2.433	2.011	1.777	-0.656

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (Л15)	1.549	1.395	1.709	0.16
Доля оборотных средств в активах (Л16)	0.826	0.846	0.742	-0.084
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Л17)	0.571	0.484	0.409	-0.162
Коэффициент восстановления платежеспособности предприятия (Л18)	x	x	0.83	
Коэффициент утраты платежеспособности предприятия (Л19)	x	0.953	x	

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, и рассчитывается как отношение наиболее ликвидных оборотных активов к текущим обязательствам должника. Величина коэффициента за анализируемый период увеличилась на 0.235 и составила 0.449, т.е. компания увеличила свою платежеспособность и была в состоянии немедленно выполнить свои текущие обязательства, за счет денежных средств на счетах 01.01.2013 года на 21.4%, а 01.01.2015 года 44.9%.

Коэффициент текущей ликвидности (критической оценки) является характеристикой обеспеченности компании оборотными средствами для ведения своей деятельности и своевременного погашения обязательств. Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение ликвидных активов к текущим обязательствам должника.

Величина коэффициента текущей ликвидности на 01.01.2015 года уменьшилась по сравнению с 01.01.2013 года на 0.656 и составила 1.777, т.е. на 01.01.2013 года предприятие было в состоянии выполнить текущие обязательства, реализуя свои ликвидные активы по балансовой стоимости, на

243.3%, а на 01.01.2015 года - на 177.7%. То есть платежеспособность предприятия за рассматриваемый период уменьшилась.

Финансовая устойчивость выступает отражением стабильного превышения доходов над расходами, она обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия, а также через эффективное их использование способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Поэтому финансовая устойчивость выступает ключевым компонентом общей устойчивости предприятия.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования (таблицы 2, 3).

Таблица 2 – Анализ финансовой устойчивости

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
1. Источники формирования собственных оборотных средств	408570	425333	437661	29091
2. Внеоборотные активы	113382	119471	204839	91457
3. Наличие собственных оборотных средств	295188	305862	232822	-62366
4. Долгосрочные пассивы	9754	11995	16743	6989
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования средств	304942	317857	249565	-55377
6. Краткосрочные заемные средства				
7. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат	304942	317857	249565	-55377
8. Общая величина запасов	171948	159455	155620	-16328
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	123240	146407	77202	-46038

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	132994	158402	93945	-39049
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	132994	158402	93945	-39049
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации, S	1, 1, 1,	1, 1, 1,	1, 1, 1,	0

Таблица 3 – Оценка риска финансовой неустойчивости

Условия			
S = 1, 1, 1	S = 0, 1, 1	S = 0, 0, 1	S = 0, 0, 0
Абсолютная независимость	Нормальная независимость	Неустойчивое финансовое состояние	Кризисное финансовое состояние
Оценка риска финансовой неустойчивости			
Безрисковая зона	Зона допустимого риска	Зона критического риска	Зона катастрофического риска

По состоянию на 2013 год предприятие относится к абсолютному типу устойчивости, так как запасы и затраты намного меньше источников, предназначенных для их финансирования.

По состоянию на 2015 год по сравнению с 2013 годом финансовое положение на предприятии не изменилось. Финансовая устойчивость также оценивается как абсолютная.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков (таблица 4).

Таблица 4 – Анализ ликвидности баланса

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
A1. Наиболее ликвидные активы	46699	193667	148849	102150
A2. Быстрореализуемые активы		70	58	58
A3. Медленнореализуемые активы	485384	454490	440177	-45207
A4. Труднореализуемые активы	112052	118141	204839	92787
П1. Наиболее срочные обязательства	218657	322151	321098	102441
П2. Краткосрочные пассивы		191	10428	10428
П3. Долгосрочные пассивы	9754	11995	16743	6989
П4. Постоянные пассивы	415724	432031	445654	29930
Условие (A1≥П1) абсолютной (A2≥П2) ликвидности (A3≥П3) баланса (A4≤П4)	A1 < П1 A2 ≥ П2 A3 ≥ П3 A4 ≤ П4	A1 < П1 A2 < П2 A3 ≥ П3 A4 ≤ П4	A1 < П1 A2 < П2 A3 ≥ П3 A4 ≤ П4	

На 2015 год на ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» не достигались условия абсолютной ликвидности баланса.

Ликвидность баланса на протяжении анализируемого периода можно охарактеризовать как недостаточную. При этом в ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации не удастся поправить свою платежеспособность. Однако следует отметить, что перспективная ликвидность отражает некоторый платежный излишек.

Одним их показателей, на основе которого дается обобщающая оценка финансового состояния организации, является прибыль.

Анализ формирования финансовых результатов проводится как в самой организации – для целей управления активами, так и внешними пользователями информации, партнерами по бизнесу или акционерами (таблица 5).

Таблица 5 – Анализ финансовых результатов

Наименование показателя	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
I. Доходы - всего	1044997	1028318	1008515	-36482
в том числе:				
1. Доходы от обычных видов деятельности	1010595	993700	954633	-55962
2. Проценты к получению	5304	13418	11227	5923
3. Доходы от участия в других организациях				
4. Прочие доходы	29098	21200	42655	13557
II. Расходы – всего	972562	902623	911276	-61286
1. Расходы по обычным видам деятельности	916625	857973	841054	-75571
2. Проценты к уплате	7401	5777	5302	-2099
3. Прочие расходы	48536	38873	64920	16384
III. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов	1.074	1.139	1.107	0.033
IV. Отношение доходов от обычных видов деятельности к соответствующей сумме расходов	1.103	1.158	1.135	0.032

В отчетный период доходы организации снизились на -36482 тыс. руб. и составили 1008515 тыс. руб.

В отчетном периоде в составе доходов организации преобладали доходы от обычных видов деятельности. Их удельный вес составлял 94.66%.

Расходы ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» снизились на 61286 тыс. руб. и составили 911276 тыс. руб.

В отчетном периоде в составе расходов организации преобладали расходы по обычным видам деятельности 92.29%.

Динамика факторов формирования финансовых результатов представлена в таблице 6.

Таблица 6 – Динамика факторов формирования финансовых результатов

Наименование показателя	Код строки	2013	2014	2015	Отклонение 2015 от 2013
1. Выручка (нетто) от продажи	2110	1010595	993700	954633	-55962
2. Себестоимость продаж	2120	735746	676801	641174	-94572
3. Валовая прибыль от продаж	2100	274849	316899	313459	38610
4. Коммерческие расходы	2210	92885	93096	97138	4253
5. Управленческие расходы	2220	87994	88076	102742	14748
6. Прибыль (убыток) от продаж	2200	93970	135727	113579	19609
7. Доходы от участия в других организациях	2310				
8. Проценты к получению	2320	5304	13418	11227	5923
9. Проценты к уплате	2330	7401	5777	5302	-2099
10. Прочие доходы	2340	29098	21200	42655	13557
11. Прочие расходы	2350	48536	38873	64920	16384
12. Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	72435	125695	97239	24804
13. Текущий налог на прибыль	2410	16755	28759	20048	3293
14. Отложенные налоговые обязательства	2450	3884	2241	4748	864
15. Отложенные налоговые активы	2430	2983	2068	3069	86
16. Иные обязательные платежи из прибыли	2460	-357		-1976	-1619
17. Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	2400	55136	96763	77488	22352

В анализируемом периоде предприятие увеличило размер зарабатываемой валовой прибыли. Рост прибыли на -144.9% продиктован изменением выручки, и на -244.94% - изменением себестоимости.

Увеличение прибыли от продаж на 19609 тыс. руб. произошло за счет роста валовой прибыли.

Рост общей бухгалтерской прибыли на 24804 тыс. руб. произошел за счет роста полученной прибыли от продаж на 79.06% и роста сальдо прочих доходов и расходов на 20.94%

Динамика показателей прибыли представлена на рисунке 6.

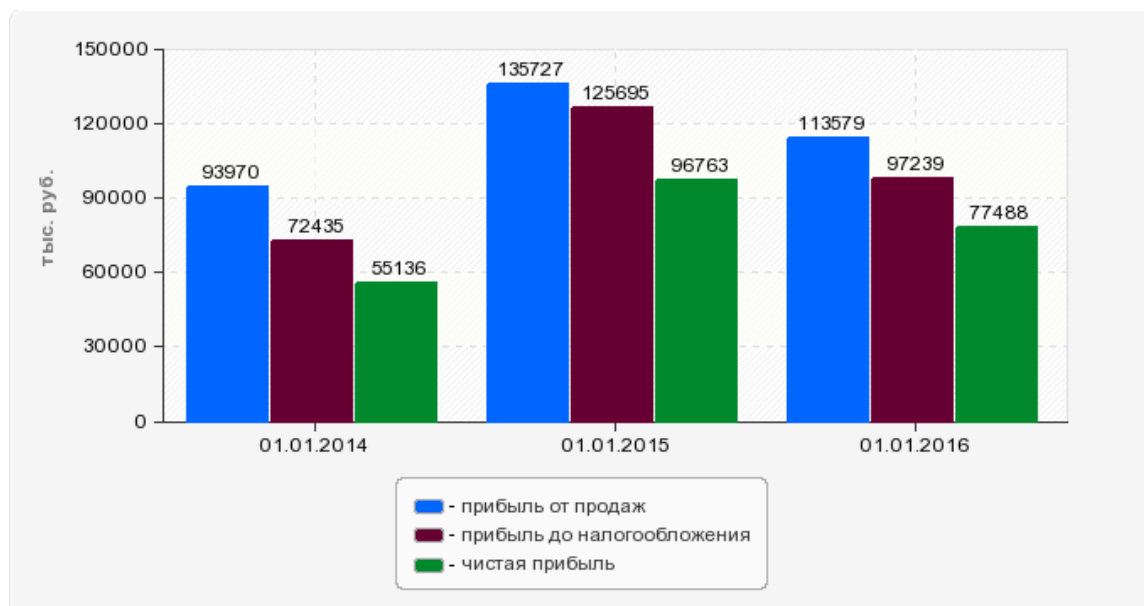


Рисунок 6 – Динамика показателей прибыли

В отчетном периоде на формирование чистого результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывали влияние следующие факторы: рост прибыли до налогообложения - 23.24%, увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли - 10.97%.

2.3 Оценка эффективности инвестиционной деятельности

В инвестиционной деятельности ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» основное внимание уделяется формированию портфеля ценных бумаг, выбор которого был сделан в пользу ценных бумаг предприятий, которые имеют высокую ликвидность, что позволяет быстро перевести средства в наличность.

При формировании инвестиционного портфеля предприятие определяет допустимый уровень доходности и риска. Под доходностью понимают меру эффективности портфеля, его прибыльность на вложенный капитал. Риск отражается как возможные будущие финансовые потери.

Следует заметить, что между доходностью и риском тесная связь: чем выше риск, тем выше доходность портфеля.

Выделим несколько принципов формирования и управления инвестиционным портфелем.

Среди них:

- диверсификация портфеля активов;
- оптимальное соотношение риска и доходности для инвестора;
- необходимая ликвидность активов, входящих в инвестиционный портфель;
- и периодическая оценка эффективности управления инвестиционным портфелем.

Инвестиционный портфель формируется, исходя из целей инвестора. Как правило, основная цель инвестора заключается в достижении определенного соотношения доходности и риска.

Инвестиционный портфель формируется на определенный отрезок времени. По истечении срока стратегия управления оценивается, и вносятся корректировки по реформированию долей активов и их видов.

Предприятием были сформированы три типа фондового портфеля, которые представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Структура фондового портфеля

Виды ценных бумаг	Размер вложений в ценные бумаги		
	Агрессивный портфель	Портфель консервативного роста	Портфель умеренного роста
Акции	0,6	0,2	0,4
ОФЗ	0,2	0,5	0,2
Векселя	0,2	0,3	0,4

ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» имеющиеся финансовые ресурсы вкладывает в портфель консервативного роста.

Для формирования портфеля ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» выделил денежные средства на приобретение пакета акций, векселей и облигаций федерального займа. В дальнейшем было осуществлено инвестирование средств в производные финансовые инструменты. Таким образом, структура сформированного портфеля стала выглядеть следующим образом (таблица 8).

Таблица 8 – Структура сформированного портфеля ценных бумаг ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ»

Финансовый инструмент	Доля, %
Акции	22,0
Векселя	5,0
ОФЗ	54,0
Производные финансовые инструменты	19,0
Итого	100,0

Управление портфелем включает в себя, во-первых, распределение инвестиций между финансовыми инструментами, во-вторых, управление активами в рамках отдельных финансовых инструментов.

На рисунке 7 представлена динамика текущей стоимости портфеля, составленного из ОФЗ.

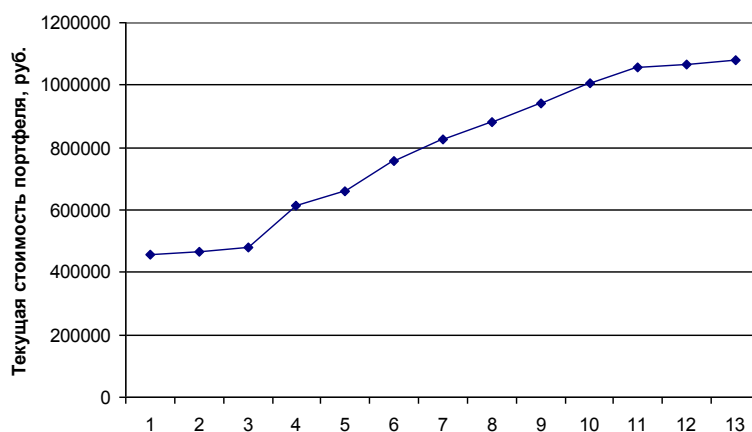


Рисунок 7 – Динамика текущей стоимости портфеля, состоящего из ОФЗ

Изменение рыночной стоимости портфеля акций отражено на рисунке 8.

В итоге доход портфеля от операций с акциями предприятий составил 678000 руб., это соответствует доходности в 136% годовых.

Сумма инвестиций в операции с производными финансовыми инструментами составила 158040 руб.

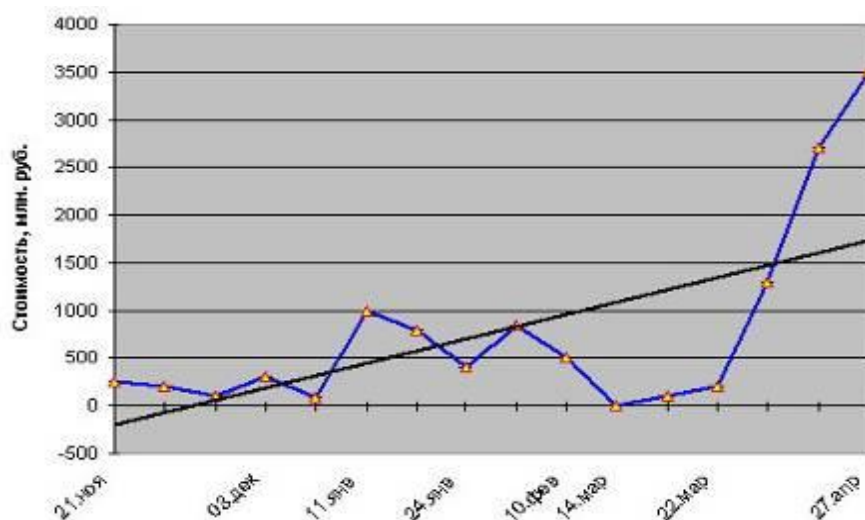


Рисунок 8 – Динамика рыночной стоимости портфеля акций

Если сложить результаты работ по каждому активу, входящему в портфель, можно получить структуру портфеля за отчетный период (таблица 9).

Таблица 9 – Структура портфеля ценных бумаг по итогам формирования портфеля

Финансовый инструмент	Доля, %
Акции	26,0
Векселя	10,0
ОФЗ	34,0
Производные финансовые инструменты	30,0
Итого	100,0

Портфель акций предприятия ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» сформирован из обыкновенных акций следующих эмитентов: «Газпром», «Лукойл», «Норильский никель», «Сбербанк России», «Татнефть», «Сургутнефтегаз», «Лебедянский», «Вымпелком», «Транснефть».

Акции выбранных компаний торгуются на биржевом рынке, менее рискованы, а также относятся к отраслям, которые имеют наибольший уровень доходности на отечественном рынке.

При определении структуры портфеля акций на предприятии ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» исходят из соотношения риска и доходности.

При определении уровня риска используется коэффициент β , который характеризует степень риска бумаги и показывает, во сколько раз изменение цены бумаги превышает изменение рынка в целом.

Расчет коэффициента β проводится на основе динамики рыночной стоимости выбранных ценных бумаг и значений индекса РТС.

Если бета коэффициент равен нулю, то корреляция между доходностью акции и доходностью портфеля, или индекса рынка, отсутствует.

Рассмотрим, что означает рассматриваемый коэффициент при однонаправленном движении акции и рынка в целом.

Если бета коэффициент находится в промежутке единицы до нуля, то доходность акции и портфеля движется в одном направлении, однако волатильность доходности акции меньше.

Если бета коэффициент равен единице, то движение доходности акции и портфеля совпадают.

И, наконец, если бета коэффициент больше единицы, то доходность акции и портфеля движутся в одном направлении, но волатильность доходности акции выше. Это означает, что акции фирмы более чувствительны к систематическому риску, чем фондовый рынок в среднем. Следовательно, в это предприятие более рискованно вкладывать средства, чем в среднее предприятие, действующее на рынке.

При разнонаправленном движении акции и рынка интерпретация бета аналогичная, только движение рынка и акции – разнонаправленное.

Структура портфеля рассчитывается исходя из определения доли каждой акции в портфеле при условии, что общая доходность портфеля должна быть максимальной, риск портфеля не должен превышать 1,5.

За исследуемый период доходность акций колебалась в диапазоне от 0,7 до 1,3, при этом доходность индекса колебалась в районе 1, что говорит о том, что рынок за исследуемый период был достаточно стабильным.

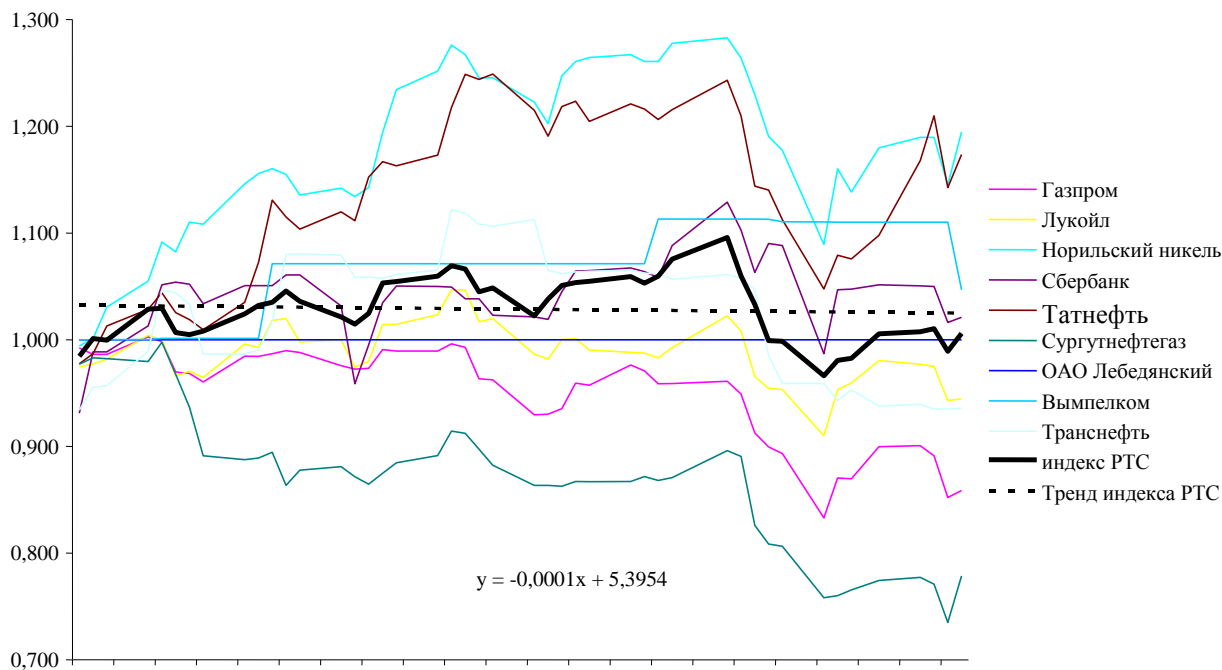


Рисунок 9 - Динамика доходности акций (с 2014 по 2016)

Из рисунка 10 видно, что за исследуемый период не было существенного колебания доходности портфеля акций (колебания доходности находились в пределах $\pm 10\%$), что говорит о сохранении стоимости первоначальных инвестиций.

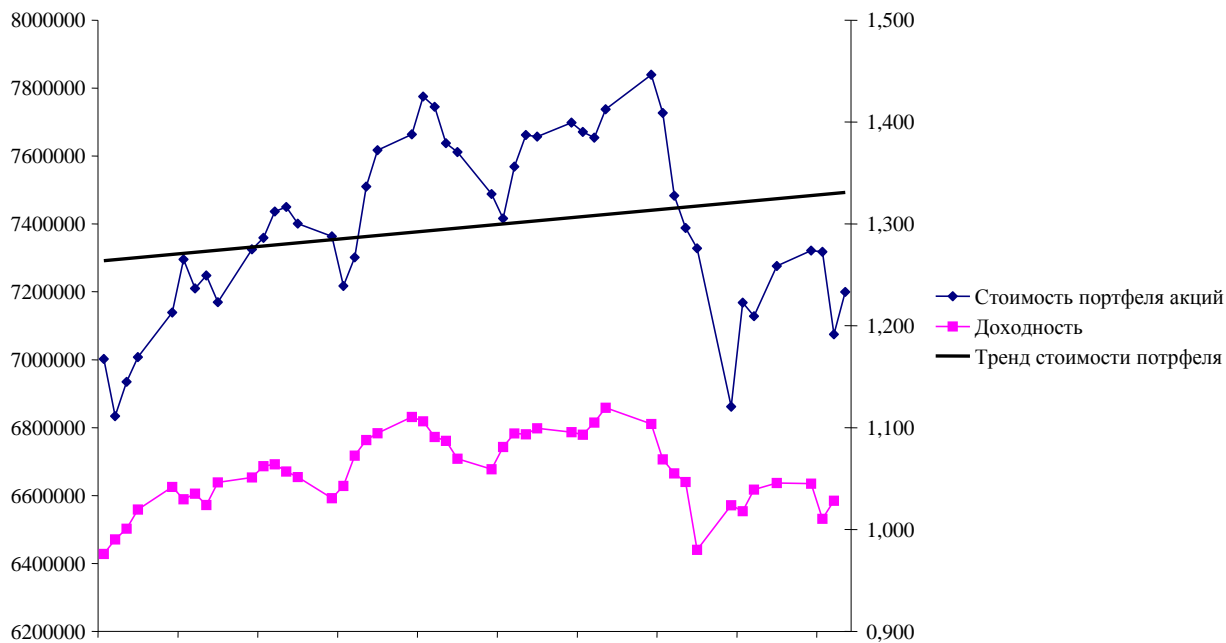


Рисунок 10 - Динамика стоимости и доходности портфеля акций за период с 2013 по 2014

Таким образом, текущая динамика цен не обеспечивает заложенный при формировании уровень доходности.

Следовательно, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность предприятия ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» недостаточно эффективна.

3 Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод»

3.1 Разработка инвестиционного проекта развития предприятия

Для совершенствования инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод» необходимо разработать и реализовать инвестиционный проект по производству бренди.

Производство бренди не регламентировано, и этот напиток не всегда отвечает высоким нормам качества. По мнению технологов, бренди может стать востребованным только в случае удачного подбора различных коньячных спиртов в единый букет с ярко выраженными ароматом и вкусом.

Для определения потенциальной устойчивости бренда «Бренди СЛВЗ» был проведен экспертный опрос среди технологов и руководящего персонала ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод», на основании которого было определено, что бренд «Бренди СЛВЗ» соответствует основным признакам «устойчивого бренда».

Поэтому на сегодняшний день можно сказать, что этот бренд будет сильным, стабильным и качественным, и можно будет воспользоваться определёнными преимуществами от его использования (в первую очередь, это получение дополнительной прибыли).

Среди потребителей алкогольной продукции (20 человек) был проведен опрос, целью которого было выяснить объем спроса на бренди. Потребителям были заданы вопросы: «Какой вид алкогольной продукции Вы предпочитаете?» и «Какое количество бренди Вы бы купили при разном уровне цен?».

Предпочтения потребителей алкогольной продукции представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Предпочтения потребителей алкогольной продукции

Порядковый номер анкетированного	вино	коньяк	настойки	бренди	ликер	пиво	водка	прочие
1			++			+	+++	
2	+++						++	+
3				+			+++	
4	+			+++			++	
5	++	+					+++	
6					+++	++	+	
7	+						+++	++
8	++			+++			+	
9			+++				++	+
10	+	++				+++		
11				+			+++	++
12			++			+++	+	
13		+			++		+++	
14	+++			++		+		
15	+		+++				++	
16					+		+++	++
17		+++		+			++	
18			+++			++		
19							++	+
20	++		+			+++		
Итого количество плюсов	16	7	14	11	6	15	36	9

Примечание:

+++ - предпочтительное потребление,

++ - средняя предпочтительность,

+ - потребление изредка.

Предпочтения потребителей распределились следующим образом:

- вино - 14,0%;

- коньяк - 6,1%;

- настойки - 12,3%;

- бренди - 9,6%;

- ликер - 5,3%;

- пиво - 13,2%;

- водка - 31,6%;

- прочие - 7,9%.

Результаты опроса потребителей по объемам покупок бренди при разном уровне цен представлены в таблице 11.

Таблица 11 - Результаты опроса потребителей по объемам покупок бренди при разном уровне цен, бут.

№ анкеты	Ценовая шкала					
	150 руб.	250 руб.	350 руб.	450 руб.	550 руб.	650 руб.
1	3	2	2	1	1	-
2	2	2	1	1	-	-
3	3	2	1	-	-	-
4	1	1	1	-	-	-
5	2	2	1	1	1	1
6	3	2	2	1	-	-
7	2	1	1	1	1	-
8	3	2	1	1	1	-
9	2	2	2	1	-	-
10	2	2	1	1	1	-
11	2	1	1	1	1	-
12	3	2	2	1	-	-
13	3	2	1	-	-	-
14	3	2	1	1	1	-
15	2	2	1	1	1	1
16	3	2	2	1	1	-
17	3	2	2	1	1	1
18	2	2	1	-	-	-
19	2	1	1	-	-	-
20	3	2	2	1	1	1
ИТОГО	49	36	27	15	11	4

Таким образом, наибольший объем покупок наблюдается при цене 150-250 р.

В результате проведения маркетинговых исследований было установлено, что объем потенциального спроса на бренди составляет примерно 114 тыс. л в год, из него не удовлетворено примерно 35% существующим ассортиментом и качеством данного вида продукции, таким образом, неудовлетворенный спрос составляет 40 тыс. л в год. При выборе производственной мощности проектируемого изделия необходимо обеспечить такой уровень производственной мощности, который будет покрывать потребность рынка в данной продукции.

Производственная мощность изготовления бренди определяется исходя из производительности оборудования по паспорту и эффективного фонда времени работы оборудования.

Работа оборудования – в две смены.

Годовая производственная мощность, исходя из производительности оборудования (19,2 л/час) и эффективного фонда времени работы оборудования (1801 часов), составит:

$$M = 19,2 * 1801 = 34579,2 \text{ л в год}$$

В первый 2017 год производства бренди загрузим оборудование на 80%, в 2018 году – на 85%, в 2019 году – на 90%. Предполагается производить бренди объемом 0,7 л.

Тогда объём производства по годам будет следующим (таблица 12).

Таблица 12 - Планируемый объем производства бренди

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Планируемый объем производства, тыс. л.	27,66	29,39	31,12

Для производства бренди потребуется дополнительное оборудование стоимостью 1080 тыс. руб.

Затраты на монтаж и установку оборудования составят 8% от стоимости оборудования – 86 тыс. рублей.

Итого капитальные затраты составят 1166 тыс. рублей (таблица 13).

Таблица 13 – Капитальные затраты

Статьи капитальных затрат	Сумма, тыс. руб.
Стоимость оборудования	1080
Монтаж и установка оборудования	86
ИТОГО капитальных затрат	1166

Произведём расчёт себестоимости бренди на 100 л. И определим дополнительную численность работников.

Для изготовления бренди потребуется 8 рабочих (явочное количество).

Полная себестоимость изделия складывается из следующих затрат:

$$C = Z_{пр} + Z_{цех} + Z_{хоз} + Z_{ком.м} \quad (4)$$

где $Z_{пр}$ - прямые затраты;

$Z_{цех}$ - цеховые расходы;

$Z_{хоз}$ - общехозяйственные расходы;

$Z_{ком.м}$ - коммерческие расходы.

В состав прямых затрат включаются:

- затраты на сырье – фрукты и ягоды,
- материалы – остальные ингредиенты производства продукции,
- затраты на электроэнергию, воду на технологические цели,
- затраты на упаковку,
- заработная плата основных производственных рабочих,
- страховые взносы,
- транспортно-заготовительные расходы.

Затраты на сырье и материалы определяются, исходя из норм расхода, цены материала по следующей формуле:

$$M = H_m * C_m * K_{т.з.} \quad (5)$$

где H_m - норма расхода материала на л, кг.

C_m - цена 1 кг материала, руб.

$K_{т.з.}$ - коэффициент, учитывающий ТЗР, примем в размере 1,04,

Затраты сырья и основных материалов на 100 л бренди 8174,32 руб.

Для оплаты труда основных производственных рабочих будет использоваться сдельно-премиальная система заработной платы. Для оплаты труда вспомогательных рабочих будет использоваться повременно-премиальная система заработной платы.

Сдельная расценка по всем операциям составляет 1865,7 руб./ 100 л,

Проведем расчет фонда заработной платы на 100 л бренди.

Размер премии примем 30% от прямой заработной платы:

$$П = 1865,7 * 0,3 = 559,71 \text{ руб.}$$

$$ФЗП = 1865,7 + 559,71 = 2425,41 \text{ руб.}$$

Страховые взносы во внебюджетные фонды равны 30,0%:

$$H_{ес} = 3347,06 * 0,30 = 727,62 \text{ руб.}$$

Расценка за пользование электроэнергией: 498,64 рубля на 100 л продукции.

Расценка за пользование водой: 9,5 рубля на 100 л продукции.

Затраты на упаковку составят 500 рублей на 100 л готовой продукции. Таким образом, прямые затраты на изготовление 100 л бренди отразим в таблице 14.

Таблица 14 – Прямые затраты на 100 л бренди

Наименование статей	Сумма, руб.
1. Сырье и основные материалы	8174,32
2. Основная заработная плата основных рабочих	2425,41
3. Страховые взносы	727,62
4. Затраты на электроэнергию	498,64
5. Затраты на воду	9,5
6. Затраты на упаковку	500
ИТОГО	12335,49

Цеховые расходы составляют 3% от прямых затрат, тогда цеховые расходы равны: $Z_{цех} = 12335,49 * 0,03 = 370,06$ руб.

Общехозяйственные расходы составляют 4% от прямых затрат, тогда общехозяйственные расходы равны: $Z_{хоз} = 12335,49 * 0,04 = 493,42$ руб.

Коммерческие расходы равны 2% от производственной себестоимости продукции: $Z_{ком.м} = 13198,97 * 0,02 = 263,98$ руб.

Структура себестоимости 100 л бренди представлена в таблице 15.

Таблица 15 – Калькуляция себестоимости 100 л бренди, руб.

Наименование статей	Сумма, руб.
1. Стоимость сырья и материалов	8174,32
2. Основная заработная плата производственных рабочих	2425,41
3. Страховые взносы	727,62
4. Затраты на электроэнергию	498,64
5. Затраты на воду	9,5
6. Затраты на упаковку	500
Прямые затраты	12335,49
7. Цеховые расходы	370,06
ИТОГО цеховая себестоимость	12705,55
8. Общезаводские (общехозяйственные) расходы	493,42
ИТОГО производственная себестоимость	13198,97
9. Коммерческие расходы	263,98
ИТОГО полная себестоимость	13462,95

Таким образом, себестоимость 100 л бренди составляет 13462,95 рублей. Так как предполагается выпускать продукцию объемом 0,7 л, следовательно, затраты на производство и продажу бренди объемом 0,7 л составят 94,24 руб. (13462,95 руб./100*0,7).

Принимаем рентабельность продукции 60%. Тогда оптовая цена без НДС бренди по 0,7 л составит 150,78 руб. Ставка НДС 18%. Отпускная цена с НДС составит 178 руб.

Основные мероприятия маркетинга отражены в годовом бюджете маркетинга (таблица 16).

Таблица 16 - Годовой бюджет маркетинга, тыс. руб.

Статьи затрат	Сумма, тыс. руб.
1 Реклама в средствах массовой информации	150,0
2 Адресная реклама	25,0
3 Участие в ярмарках, выставках и других мероприятиях	80,0
4 Презентация предприятия	70,0
5 Организационные расходы, связанные с привлечением покупателей	30,0
6 Организация пропагандистских мероприятий (серия статей в газетах)	36,0
7 Расходы на сувенирную и полиграфическую продукцию	50,0
8 Создание и поддержание WEB сайта компании	28,0
9 Прочие	31,0
10 Итого	500,0

Для стимулирования продаж продукции предлагается ввести следующую систему оплаты продукции:

- задержка платежей;
- продажа с авансом;
- предоплата 60%.

План продаж представлен в таблице 17.

Таблица 17 – План продаж, бут.

Период	Количество, бут.
2017 г.	79028
2018 г.	83971
2019 г.	88914
ИТОГО:	251913

План доходов и расходов представлен в таблице 18.

Таблица 18 – План доходов и расходов

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	ИТОГО
Объемы продаж, бут.	79028	83971	88914	251913
Цена за 1 бут., руб.	178	196	215	-
Выручка от реализации, тыс. руб.	14067,0	16458,3	19116,5	49641,8
Себестоимость, тыс. руб.	7447,6	7913,4	8379,3	23740,3
НДС, тыс. руб.	2145,8	2510,6	2916,1	7572,5
Прибыль от реализации, тыс. руб.	4473,6	6034,3	7821,1	18329,0
Платежи в бюджет, тыс. руб.	894,7	1206,9	1564,2	3665,8
Чистая прибыль, тыс. руб.	3578,9	4827,4	6256,9	14663,2

Источниками финансирования данного инвестиционного проекта являются средства предприятия.

3.2 Оценка эффективности инвестиционного проекта

Оценим эффективность инвестиционного проекта.

Для этого для начала определим ставку дисконтирования, которая будет включать в себя две составляющие: безрисковую ставку и премию за риск. При рассмотрении возможных источников финансирования анализируемого проекта не планируется привлечение кредитных ресурсов, поэтому средневзвешенную стоимость капитала учитывать не будем.

За безрисковую ставку примем доходность по долгосрочным государственным облигациям, данные по доходности из официального сайта Центрального банка России. Она составляет 10% [56].

Для определения премии за риск воспользуемся нормативным методом с применением методики Хонко. Согласно данной методике, премию за риск при разработке новых проектов рекомендуется брать на уровне 15%.

Таким образом, ставка дисконтирования составит: $10+15=25\%$. Это и есть требуемый уровень доходности по новому проекту.

Рассчитаем показатели эффективности инвестиционного проекта. Для этого заполним промежуточную таблицу 19.

Таблица 19 – Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта

№	Показатель	Денежный поток по годам				Итого
		2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	
1	Суммарный денежный поток, тыс. руб.	-1166	3578,9	4827,4	6256,9	13497,2
1.1	Отток (инвестиции), тыс. руб.	-1166				-1166
1.2	Приток (чистая прибыль), тыс. руб.		3578,9	4827,4	6256,9	14663,2
2	Коэффициент дисконтирования $1 / (1+r)^n$	1	$1/1,25=$ 0,8	$1/1,25^2=$ 0,64	$1/1,25^3=$ 0,512	
3	Дисконтированный суммарный денежный поток, тыс. руб. (стр. 1 * стр. 2)	-1166	2863,1	3089,5	3203,5	7990,1
3.1	Дисконтированный отток (инвестиции), тыс. руб.	-1166				-1166
3.2	Дисконтированный приток (чистая прибыль), тыс. руб.		2863,1	3089,5	3203,5	9156,1
4	Дисконтированный суммарный денежный поток нарастающим итогом, тыс. руб.	-1166	1697,1	4786,6	7990,1	
NPV=		9156,1-1166=7990,1				
PI=		9156,1/1166=7,85				
DPP=		1166/2863,1=0,41 лет				
PP=		1166/3578,9=0,33 лет				

Таким образом, показатель чистого дисконтированного дохода (NPV) мы рассчитали как разницу между суммой дисконтированных положительных денежных потоков, генерируемых проектом, и величиной первоначальных инвестиций, данный показатель составил 7990,1 тыс. руб. Так как величина NPV оказалась положительной, мы можем сделать вывод о том, что рассматриваемый проект эффективен, то есть принесёт как минимум доходность, заложенную в ставке дисконтирования (25%). То есть внутренняя норма доходности инвестиционного проекта превышает требуемый уровень доходности в 25%.

Показатель индекса доходности (PI) мы рассчитали как отношение суммы дисконтированных положительных денежных потоков, генерируемых проектом, к величине первоначальных инвестиций. Индекс доходности составил 7,85. Он больше единицы, значит проект эффективен.

Показатель внутренней нормы доходности (IRR) определим с помощью функции =ВСД() в программе Excel. Показатель IRR составил 332%.

При расчёте дисконтированного периода окупаемости (DPP) будем ориентироваться на строчку «дисконтированный суммарный денежный поток нарастающим итогом». Можем заметить, что проект окупится уже в течение первого года. Поэтому для расчёта показателя DPP разделим величину первоначальных инвестиций на дисконтированный денежный поток за первый год. Так, показатель дисконтированного периода окупаемости составил 0,41 лет.

Также рассчитаем по аналогии статический показатель эффективности – период окупаемости (PP). Для расчёта показателя PP разделим величину первоначальных инвестиций на базовый денежный поток за первый год. Так, показатель периода окупаемости составил 0,33 лет.

Полученные данные сведем в таблице 20.

Таблица 20– Основные показатели проекта

Показатель	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
1. Планируемый годовой объем выпуска бренди, бут.		79028	83971	88914
2. Капитальные затраты на внедрение проекта, тыс. руб.	-1166			
3. Дополнительная численность рабочих, чел.		8	8	8
4. Себестоимость изделия, руб.		94,24	94,24	94,24
5. Отпускная цена, руб.		178	196	215
6. Уровень рентабельности, %		60,0	60,0	60,0
7. Прибыль от продаж, тыс. руб.		4473,6	6034,3	7821,1
8. Чистая прибыль, тыс. руб.		3578,9	4827,4	6256,9
9. Чистый дисконтированный доход (NPV), тыс. руб.	7990,1			
10. Индекс доходности (PI)	7,85			
11. Внутренняя норма доходности (IRR), %	332			
12. Дисконтированный период окупаемости (DPP), лет	0,41			
13. Период окупаемости (PP), лет	0,33			

Таким образом, при внедрении в производство бренди предприятие ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» окупит капитальные затраты за 0,41 лет, причем загрузка оборудования будет проходить с нарастанием (в 2017 году предприятие загрузит на 80%, в 2018 году – на 85%, в 2019 году - на 90%). Следовательно, возрастут объемы производства. Затраты на единицу продукции составят 94,24 рубля, отпускная цена бренди в 2017 году составит 178 руб. Уже в конце 2017 года предприятие окупит все капитальные вложения и получит положительный денежный доход, который в 2018-2019 гг. будет нарастать, что говорит об эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию инвестиционной деятельности предприятия.

Заключение

В бакалаврской работе была проведена оценка эффективности инвестиционного проекта. В ходе проведенного исследования были решены следующие взаимосвязанные задачи теоретического и прикладного характера:

- рассмотрены теоретические и методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов предприятия;
- дана характеристика предприятия – объекта исследования;
- проанализирована инвестиционная деятельность исследуемого предприятия;
- разработаны направления совершенствования инвестиционной деятельности исследуемого предприятия.

В первой главе были рассмотрены теоретические основы и методология оценки эффективности инвестиционных проектов.

Во второй главе был проведён анализ инвестиционной деятельности ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ».

В отчетный период доходы организации снизились на 36482 тыс. руб. и составили 1008515 тыс. руб.

При этом доходы от обычных видов деятельности снизились на 55962 тыс. руб. или 5.54%; проценты к получению возросли на 5923 тыс. руб. или 111.67%; доходы от участия в других организациях равны нулю; прочие доходы возросли на 13557 тыс. руб. или 46.59%.

Расходы ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» снизились на 61286 тыс. руб. и составили 911276 тыс. руб.

При этом расходы по обычным видам деятельности снизились на 75571 тыс. руб. или 8.24%; проценты к уплате снизились на 2099 тыс. руб. или 28.36%; прочие расходы возросли на 16384 тыс. руб. или 33.76%.

В анализируемом периоде предприятие увеличило величину валовой прибыли. Рост прибыли продиктован изменением выручки и изменением себестоимости.

В отчетном периоде на формирование чистого результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия оказывали влияние следующие факторы: рост прибыли до налогообложения - 23.24%, увеличение суммы уплаченных налогов из прибыли - 10.97%.

По состоянию на 2013 год предприятие относится к абсолютному типу устойчивости.

По состоянию на 2015 год по сравнению с 2013 годом финансовое положение на предприятии не изменилось. Финансовая устойчивость также оценивается как абсолютная.

В инвестиционной деятельности ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» основное внимание уделяется формированию портфеля ценных бумаг, выбор которого был сделан в пользу ценных бумаг предприятий, которые имеют высокую ликвидность, что позволяет быстро перевести средства в наличность.

Текущая динамика цен не обеспечивает заложенный при формировании уровень доходности. Следовательно, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность предприятия ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» недостаточно эффективна.

Для совершенствования инвестиционной деятельности предприятия ОАО «Сыктывкарский ликеро-водочный завод» необходимо разработать и реализовать инвестиционный проект по производству бренди.

Показатель чистого дисконтированного дохода (NPV) проекта составит 7990,1 тыс. руб., он положительный, значит проект эффективен, то есть принесёт как минимум доходность, заложенную в ставке дисконтирования (25%).

Показатель индекса доходности (PI) составит 7,85, больше единицы.

Показатель дисконтированного периода окупаемости (DPP) составит 0,41 лет, периода окупаемости (PP) – 0,33 лет.

Показатель IRR составит 332%.

Таким образом, при внедрении в производство бренди предприятие ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» уже в конце 2017 года окупит все капитальные вложения и получит положительный денежный доход, который в 2018-2019 гг. будет нарастать, что говорит об эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию инвестиционной деятельности предприятия.

Список использованной литературы

1. Конституция Российской Федерации
2. Гражданский кодекс Российской Федерации
3. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 1)
4. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть 2)
5. О несостоятельности (банкротстве) [Электрон. ресурс]: [федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ].
6. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электрон. ресурс]: [федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ].
7. Об организации проведения учета и анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций и их платежеспособности [Электрон. ресурс]: [Постановление Правительства РФ от 21 декабря 2005 г. №792].
8. Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций [Электрон. ресурс]: [Приказ Минэкономразвития РФ от 21 апреля 2006 г. №104].
9. Артеменко, В.Г. Финансовый анализ [Текст]/ В.Г. Артеменко, Н.В. Беллендир. - М.: Финансы и статистика, 2012.- 255с.
10. Баканов, М. И. Теория экономического анализа [Текст]: учебное пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет; 5-е изд. – М.: Финансы и статистика, 2011.– 230 с.
11. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? [Текст] / И.Т. Балабанов; изд.2-е. - М.: Финансы и статистика, 2014.- 384 с.
12. Бланк, И.А. Основы инвестиционного менеджмента [Текст]: В 2 томах. - Т. 1 / И.А. Бланк. - М.: Издательство «Омега-Л». 2013.- 521 с.

- 13.Бочаров, В.В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий [Текст]/ В.В.Бочаров. - М.: Финансы и статистика, 2013.- 187 с.
- 14.Бузова, И.А. и др. Коммерческая оценка инвестиций [Текст] / ИА. Бузова, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. - СПб.: ПИТЕР, 2013. - 432 с.
- 15.Булгаков, Ю.В. Управление портфелем инвестиций [Текст]/ Ю.В.Булгаков// Управление риском.-2014.-№1.- С.28-31.
- 16.Валдайцев, С.В. и др. Инвестиции [Текст]: учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. - М.: ТК Велби, 2014.- 456 с.
- 17.Войтов, И.В. Экономическая эффективность инновационной деятельности: проблемы, методы и решения [Текст] / И.В. Войтов, МА. Гатих, А.В. Унукович, Я.И Аношко // Новости науки и технологий. - 2013. - № 1.- С.42-47.
- 18.Воропаев, В. Россия в мировом сообществе управления проектами [Текст]/ В.Воропаев // Стратегия и конкурентоспособность. - 2014. - № 6. - С. 82-85.
- 19.Грузинов, В.П., Грибов, В.Д. Экономика предприятия [Текст]/ В.П.Грузинов, В.Д.Грибов.- М.: Финансы и статистика, 2013.- 397 с.
- 20.Ермолович, Л.Л. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]/ Л.Л.Ермолович. –Мн.: ВГЭУ, 2014.- 487 с.
21. Ефимова, О.В. Финансовый анализ [Текст]/ О.В.Ефимова.- М.: Бух. учет, 2012. -208с.
- 22.Замятина, К.Э. Финансово-хозяйственная деятельность [Текст]: учеб. пособие/ К.Э.Замятина.- М.:ИНФРА-М, 2011.- 514 с.
- 23.Игошина, Л.Л. Инвестиции [Текст]: учеб. пособие; Под ред. д.э.н. проф. В.А. Слепова/ Л.Л.Игошина. -М: Юристь, 2014. - 480 с.
- 24.Игошин, Н.В. Инвестиции. Организация, управление и финансирование [Текст]: учебник для ВУЗов/ Н.В.Игошин.- М.: ЮНИТИ, Финансы и кредит, 2014.- 514 с.

25.Ильенкова, С.Д. и др. Инновационный менеджмент [Текст] / С.Д. Ильенкова, Л.М Гохберг, С.Ю. Ягудин. - М.: Юнити-Дана, 2013. - 343 с.

26.Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечая; М-во образования РФ; Изд. 2-е, испр. и доп. - М. : ИД Форум, Инфра-М, 2012.- 417 с.

27.Киселева, Н.В. и др. Инвестиционная деятельность [Текст]: учебное пособие/ Н.В. Киселева, Е.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко, Н.В Киселевой. - М.: КНОРУС, 2014.- 510 с.

28.Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент [Текст]/ В.В. Ковалев. - М Финансы и статистика, 2013. - 768 с.

29.Ковалев, В.В. Методы оценки инвестиционных проектов [Текст]/ В.В.Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2013.- 342 с.

30.Крылов, Э.И. и др. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия [Текст] / Э.И. Крылов, В.М Власова, И.В. Журавкова. - М Финансы и статистика, 2012. - 608 с.

31.Мазур, И.И. Управление проектами [Текст]: учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности 061100 «Менеджмент орг.» / И.И. Мазур, В.Д. Шапиро, Н.Г. Ольдерогге; под общ. ред. И.И. Мазура. - М.: Издательство «Омега-Л», 2013.- 428 с.

32.Михалев, О.В. Инвестиционное поведение предприятий региона [Текст]/ О.В.Михалев// Деньги и кредит.-2012.-№1.- С.51-55.

33. Моляков, Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства [Текст] / Д.С. Моляков.- М.: Финансы и статистика, 2013. – 176 с.

34.Мыльник, В.В. Инвестиционный менеджмент [Текст]: учеб. пособ. для вузов/ В.В.Мыльник. - М.: Академический Проект, Екатеринбург: Деловая книга, 2013.- 497 с.

35.Немтинова, Ю.В. Качество инвестиционных проектов промышленных производств [Текст] /Ю.В. Немтинова, Б.И. Герасимов; под науч. ред. д.э.н. проф. Б.И. Герасимова. – М.: Машиностроение, 2014. - 104 с.

36. Овсийчук, М. Ф. Финансовый менеджмент: методы инвестирования капитала [Текст] / М.Ф. Овсийчук, Л.Б. Сидельников. – М.: Юрайт, 2014.- 180 с.
37. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях. Управление денежным оборотом [Текст]/ Л.Н.Павлова. - М.: ИНФРА-М, 2012. – 392 с.
- 38.Ример, М.И. Экономическая оценка инвестиций [Текст] / под общ. ред. М. Римера/ М.И.Ример, . - СПб.: «Питер», 2012.- 402 с.
- 39.Рузанов, Е.С. Исследование методов сравнительного инвестиционного анализа [Текст] / Е.С. Рузанов // Вестник СамГУПС. - 2014. - № 1. - С. 92-101.
- 40.Рыжов, И.В. Анализ актуальных направлений привлечения инвестиций на отечественные предприятия [Текст]/ И.В.Рыжов// Финансы и кредит.-2013.-№24.- С.18-23.
- 41.Сафиуллин, Л.Н. Теоретико-методологические основы исследования эффективности инвестиционной деятельности [Текст] / Л.Н. Сафиуллин, Т.Н. Исаева // Вестник Казанского Государственного Аграрного Университета. - 2014. - № 4. - С. 64-67.
42. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент. Российская практика [Текст] / Е.С. Стоянова. - М.: Перспектива, 2014. – 193 с.
43. Уткин, Э.А. Финансовое управление [Текст]/ Э.А. Уткин. - М.: Финансы и статистика, 2011. – 307 с.
44. Финансы [Текст]: учебник; под ред. В.В.Ковалева.-М.:ООО «ТК Велби», 2012.- 367 с.
45. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник/ под ред. Семеновой С.А.-Ростов н/Д.:Феникс, 2013.- 438 с.
46. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник; Рос. Акад. им. Г.В.Плеханова; под ред. С.И.Лушина.-М.: Экономистъ, 2014.- 427 с.
47. Финансы в управлении предприятием [Текст]/ под ред. Ковалевой А.Е. - М.: Финансы и статистика, 2012. – 160 с.

48. Финансовый менеджмент [Текст]: учеб.пособие; под ред. проф.М.А.Ковалевой.-М.:Финансы и статистика, 2013.- 416 с.
49. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник; под ред. Л.А.Дробозиной. -Спб.: Питер, 2014.- 529 с.
50. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для вузов; под ред. проф. Г.Б. Поляка. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. – 518 с.
51. Финансовый менеджмент [Текст]: учебник для вузов; под ред. Е.С. Стоянова и др. – М.: Изд-во «Перспектива», 2012. – 537 с.
52. Финансы предприятий [Текст]: учебное пособие; под ред. Бородиной Ю.К. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2014. – 208 с.
- 53.Шепеленко, Г.И. Экономика, организация и планирование производства на предприятии [Текст]: учебное пособие для студентов экономических факультетов и вузов/ Г.И. Шепеленко. – Ростов-на-Дону: издательский центр «МарТ», 2014. – 544 с.
54. Шеремет, А.Д. Финансы предприятий [Текст]/ А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. - М.: ИНФРА-М, 2012. -343 с.
- 55.Экономика предприятия [Текст]: учебник; под редакцией О.И. Волкова. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 416 с.
- 56.http://www.cbr.ru/hd_base/default.aspx?prtid=gkoofz_mr&pid=finr&sid=GKO_stavki

Приложение А

(обязательное)

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ» за 2015 год

А К Т И В	Код	2015	2014	2013
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	676	498	577
Результаты исследований и разработок	1120			
Нематериальные поисковые активы	1130			
Материальные поисковые активы	1140			
Основные средства	1150	177549	97255	96559
Незавершенное строительство		4990	5252	1281
Доходные вложения в материальные ценности	1160	11649	8230	8797
Финансовые вложения	1170		1330	1330
Отложенные налоговые активы	1180	9975	6906	4838
Прочие внеоборотные активы	1190			
ИТОГО по разделу I	1100	204839	119471	113382
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	152995	156983	167617
в том числе:				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности		81172	83100	69958
животные на выращивании и откорме				
затраты в незавершенном производстве		4927	5971	9442
готовая продукция и товары для перепродажи		66654	67621	88064
товары отгруженные				
расходы будущих периодов				
прочие запасы и затраты		242	291	153
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2625	2472	4331
Дебиторская задолженность	1230	284557	293705	312106
задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	1231			
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)		284557	293705	312106
в том числе:				
покупатели и заказчики				
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) в том числе:				
в том числе:				
покупатели и заказчики				
Финансовые вложения	1240	85813	91576	14642
Денежные средства	1250	63036	102091	32057
Прочие оборотные активы	1260	58	70	
ИТОГО по разделу II	1200	589084	646897	530753
БАЛАНС	1600	793923	766368	644135

Окончание таблицы А.1

ПАССИВ	Код	2015	2014	2013
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	121765	121765	121765
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320			
Переоценка внеоборотных активов	1340			
Добавочный капитал (без переоценки)	1350			
Резервный капитал	1360	6088	6088	6088
в том числе:				
резервы, образованные в соответствии с законодательством				
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами		6088	6088	6088
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	309808	297480	280717
ИТОГО по разделу III	1300	437661	425333	408570
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Долгосрочные заемные средства	1410			
Отложенные налоговые обязательства	1420	16743	11995	9754
Резервы под условные обязательства	1430			
Прочие долгосрочные обязательства	1450			
ИТОГО по разделу IV	1400	16743	11995	9754
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Краткосрочные заемные обязательства	1510			
Кредиторская задолженность	1520	321098	322151	218657
в том числе:				
поставщики и подрядчики		33724	38677	34311
задолженность перед персоналом организации		6936	6600	5445
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		3324	2075	2516
задолженность по налогам и сборам		274153	273251	170533
прочие кредиторы		2961	1548	5852
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов		10000		
Доходы будущих периодов	1530			
доходы будущих периодов, возникшие в связи с безвозмездным получением имущества и гос.помощи	1531			
Резервы предстоящих расходов	1540	7993	6698	7154
Прочие краткосрочные обязательства	1550	428	191	
ИТОГО по разделу	1500	339519	329040	225811
БАЛАНС	1700	793923	766368	644135

Приложение Б
(обязательное)

Таблица Б.1 – Отчёт о финансовых результатах ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ»
за 2015 год

Показатель	Код	за 2015 г.	за 2014 г.
Выручка	2110	954633	993700
Себестоимость продаж	2120	641174	676801
Валовая прибыль	2100	313459	316899
Коммерческие расходы	2210	97138	93096
Управленческие расходы	2220	102742	88076
Прибыль (убыток) от продаж	2200	113579	135727
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	11227	13418
Проценты к уплате	2330	5302	5777
Прочие доходы	2340	42655	21200
Прочие расходы	2350	64920	38873
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	97239	125695
Текущий налог на прибыль	2410	20048	28759
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	2278	3793
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	4748	2241
Изменение отложенных налоговых активов	2450	3069	2068
Прочее	2460	-1976	
Чистая прибыль (убыток)	2400	77488	96763

Таблица Б.2 – Отчёт о финансовых результатах ОАО «Сыктывкарский ЛВЗ»
за 2014 год

Показатель	Код	за 2014 г.	за 2013 г.
1	2	3	4
Выручка	2110	993700	1010595
Себестоимость продаж	2120	676801	735746
Валовая прибыль	2100	316899	274849
Коммерческие расходы	2210	93096	92885
Управленческие расходы	2220	88076	87994
Прибыль (убыток) от продаж	2200	135727	93970
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	13418	5304
Проценты к уплате	2330	5777	7401
Прочие доходы	2340	21200	29098
Прочие расходы	2350	38873	48536
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	125695	72435
Текущий налог на прибыль	2410	28759	16755
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	3793	3169
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	2241	3884
Изменение отложенных налоговых активов	2450	2068	2983
Прочее	2460		-357
Чистая прибыль (убыток)	2400	96763	55136

Бакалаврская работа выполнена мною самостоятельно.

Использованные в работе материалы и концепции из опубликованной научной литературы и других источников имеют ссылки на них.

Отпечатано в 1 экземпляре.

Библиография составляет __ наименований.

Один экземпляр сдан на кафедру « ____ » _____ 2016 г.

Дата «__» _____ 2016 г.

Студент _____ (_____)