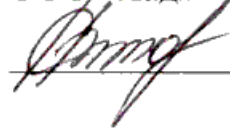


МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Филиал в г. Усть-Катаве
Кафедра «Социально-экономические и естественные науки»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент, генеральный директор

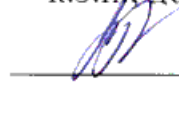
ООО «Лад»

 /С.А. Николаев/
_____ 2016 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой,

к.э.н., доцент


 /Т.В. Блинникова/
_____ 2016 г.

Анализ рентабельности предприятия (на примере Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова-филиал ФГУП «ГКНПЦ им. Хруничева).

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

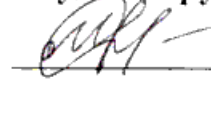
ЮУрГУ-080100.2016._____.ВКР

Руководитель, доцент


 /Е.С. Федяй/
_____ 2016 г.

Автор

студент группы УКф-524

 /С.Ю. Мингалёва/
_____ 2016 г.

Нормоконтролер, доцент

 /Е.С. Федяй /
_____ 2016 г.

Усть-Катав 2016

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования

«Южно-Уральский государственный университет»

(национальный исследовательский университет)

Филиал в г. Усть-Катаве

Кафедра «Социально-экономические и естественные науки»

Направление 080100 «Экономика»

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

Т.В. Блинникова

2016 г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студента

Мингалёвой Светланы Юрьевны

Группа УКф-524

1 Тема работы

Анализ рентабельности предприятия (на примере Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова-филиал ФГУП «ГКНПЦ им. Хруничева») утверждена приказом по университету № _____ от _____ 2016 г.

2 Срок сдачи студентом законченной работы _____ 2016 г.

3 Исходные данные к работе

Структура работы, нормативные правовые акты, локальные нормативные документы, научная и учебная литература, периодические издания по экономическому анализу материальных запасов, материалы преддипломной практики, отчетность предприятия за 3 года.

4 Перечень вопросов, подлежащих разработке

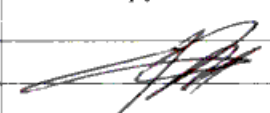
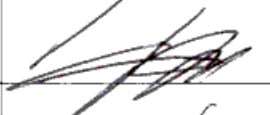

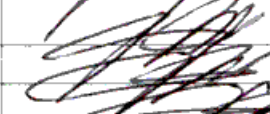



- теоретические основы анализа рентабельности предприятия
- анализ финансового состояния предприятия
- анализ рентабельности предприятия и разработка рекомендаций по повышению рентабельности.

5 Дата выдачи задания _____

Руководитель _____ Е.С. Федяй

Задание принял к исполнению _____ С.Ю. Мингалёва

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Срок выполнения этапов работы	Отметка о выполнении руководителя
Введение	26.05.2016–28.05.2016	
Теоретические аспекты анализа рентабельности	28.05.2016–03.06.2016	
Анализ финансового состояния предприятия, Анализ рентабельности	03.06.2016–08.06.2016	
разработка рекомендаций по увеличению рентабельности	08.06.2016–13.06.2016	
Заключение	13.06.2016–16.06.2016	
Оформление работы	16.06.2016–18.06.2016	
Подготовка иллюстративного материала	18.06.2016–20.06.2016	

Заведующий кафедрой _____  /Т.В. Блинникова/

Руководитель работы _____  /Е.С. Федяй/

Студент _____  /С. Ю. Мингалёва/

РЕФЕРАТ

Мингалёва С.Ю. Анализ рентабельности предприятия (на примере Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова-филиал ФГУП «ГКМПЦ им. Хруничева»). – Усть-Катав: ЮУрГУ, УКф-524, 2016. – 102 с., 14 рис., 16 табл., библиогр. список – 38 наим., 4прил.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиал ФГУП «ГКМПЦ» им. Хруничева (далее УКВЗ).

Предмет исследования – финансовые результаты организации и их влияние на рентабельность.

Цель написания выпускной квалификационной работы проанализировать показатели рентабельности Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиала ФГУП «ГКМПЦ» им. Хруничева и разработать мероприятия по увеличению рентабельности на данном предприятии.

В работе приведены теоретические аспекты анализа рентабельности предприятия. Проведен анализ финансового состояния предприятия, анализ рентабельности. Даны рекомендации по повышению рентабельности путем диверсификации производства в родственные отрасли.

Область применения результатов – предложенные рекомендации могут быть использованы на исследуемом предприятии.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Сущность рентабельности, ее виды.....	8
1.2 Показатели рентабельности.....	10
1.3 Факторы, определяющие уровень рентабельности.....	26
2 АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ УСТЬ- КАТАВСКОГО ВАГОНОСТРОИТЕЛЬНОГО ЗАВОДА ИМ. КИРОВА – ФИЛАЛ ФГУП «ГКМПЦ» ИМ. ХРУНИЧЕВА	28
2.1 Характеристика предприятия.....	
2.2 Анализ финансового состояния предприятия.....	30
2.3 Анализ финансовых результатов предприятия.....	46
2.4 Анализ показателей рентабельности предприятия.....	52
3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УСТЬ-КАТАВСКОГО ВАГОНОСТРОИТЕЛЬНОГО ЗАВОДА ИМ. КИРОВА – ФИЛАЛ ФГУП «ГКМПЦ» ИМ. ХРУНИЧЕВА	
3.1 Основные направления увеличения рентабельности предприятия.....	55 57
3.2 Расширение производства путем диверсификации.....	68
3.3 Оценка прогнозных показателей рентабельности.....	
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	71
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	73
ПРИЛОЖЕНИЯ	76
ПРИЛОЖЕНИЕ А Структура управления предприятием.....	77
ПРИЛОЖЕНИЕ Б Структура управления бухгалтерской службы.....	78
ПРИЛОЖЕНИЕ В Должностные инструкции главного бухгалтера.....	79

ПРИЛОЖЕНИЕ Г Бухгалтерский баланс Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиал ФГУП «ГКМПЦ» им. Хруничева за 2013 г.....	95
ПРИЛОЖЕНИЕ Д Бухгалтерский баланс Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиал ФГУП «ГКМПЦ» им. Хруничева за 2014 г.....	97
ПРИЛОЖЕНИЕ Е Отчет о финансовых результатах за 2013 г.....	99
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж Отчет о финансовых результатах за 2014 г.....	101

ВВЕДЕНИЕ

Одной из основных целей любого предприятия, работающего в условиях рыночной экономики, является прибыль.

Но абсолютный показатель прибыли не может дать ответ на вопрос насколько эффективно предприятие реализует свою продукцию, использует вложенный капитал, управляет своими оборотными средствами и т.д., поэтому в целях финансового и экономического анализа используются система относительных экономических показателей, в которую и входят коэффициенты рентабельности. Экономический смысл которых заключается в определении прибыли, приходящейся на рубль вложенных средств [31, с.214].

Показатель рентабельности является обобщающим показателем экономической эффективности производства. Рентабельность означает доходность, прибыльность предприятия. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами, поэтому данная тема особенно актуальна.

Цель написания выпускной квалификационной работы проанализировать показатели рентабельности Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиала ФГУП «ГКМПЦ» им. Хруничева и разработать мероприятия по увеличению рентабельности на данном предприятии.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующий круг задач:

- изучить теоретические аспекты анализа рентабельности;
- привести общую характеристику УКВЗ

- провести анализ финансового состояния УКВЗ
- выполнить анализ показателей рентабельности на предприятии УКВЗ;
- предложить мероприятия по увеличению рентабельности на данном предприятии.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является Усть-Катавского вагоностроительного завода им. Кирова – филиал ФГУП «ГКМПС» им. Хруничева (далее УКВЗ).

Предмет исследования – финансовые результаты организации и их влияние на рентабельность.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность рентабельности, ее виды

Итоги работы компании подлежат оценке за любой отчетный период. В связи с этим по данным учета и отчетности исчисляется система различных количественных и качественных показателей, призванная дать всестороннюю оценку деятельности компании. Показатели эффективности дают ориентировочную оценку выгодности экспортных и импортных операций. Прежде всего рассмотрим, что представляет собой рентабельность.

Одно из его определений звучит так: рентабельность (от нем. *rentabel* - доходный, прибыльный), показатель экономической эффективности производства на предприятиях. Комплексно отражает использование материальных, трудовых и денежных ресурсов. Рентабельным считается предприятие, которое приносит прибыль [14, с. 238].

Можно привести еще одно понятие рентабельности: рентабельность - показатель, представляющий собой отношение прибыли к сумме затрат на производство, денежным вложениям в организацию коммерческих операций или сумме имущества фирмы используемого для организации своей деятельности.

Разделяют рентабельность как общую - процентное отношение (общей) прибыли до налогообложения к среднегодовой суммарной стоимости производственных основных фондов и нормируемых оборотных средств; и рентабельность расчетную - отношение расчетной прибыли к среднегодовой стоимости тех производственных фондов, с которых взимается плата за фонды. Применяется также показатель уровня рентабельности к текущим затратам - отношение прибыли от продаж к себестоимости товарной или реализованной продукции [22, с. 114].

Каждое предприятие самостоятельно осуществляет деятельность на принципах самоокупаемости и прибыльности. Предприятие имеет определенные расходы по изготовлению продукции и ее реализации. Эти расходы представляют издержки производства данного предприятия (себестоимость), или индивидуальные издержки. Однако издержки отдельного продукта по предприятиям могут отклоняться от средних издержек по отрасли, которые принимаются за общественно необходимые затраты или стоимость, денежное выражение которых составляет цену продукта. Наличие индивидуальных издержек, порождает обособление другой части стоимости продукции - прибыль, а следовательно, и относительного ее измерения - рентабельности [12, с.78].

Однако абсолютная величина прибыли не дает представления об уровне и изменении эффективности торговли. Сумма прибыли может увеличиваться, а эффективность торговли может оставаться на прежнем уровне или даже снизиться. Это происходит в том случае, если прирост прибыли получен за счет экстенсивных (количественных) факторов производства - увеличения численности работников, роста парка оборудования и т.д. Если же при росте численности работников их производительность осталась прежней или снизилась, то эффективность производства соответственно не изменяется или даже снижается. Основными отличительными признаками рентабельности в системе торговых и производственных отношений являются следующие:

- отношение прибыли к издержкам производства, характеризующие уровень прибыльности текущих затрат (на приобретение сырья, материалов, топлива, на амортизацию средств труда, расходы по управлению и обслуживанию производства и заработной плате работников);

- отношение прибыли к среднегодовой стоимости производственных фондов, характеризующие относительный размер возрастания авансированных затрат и дающее оценку экономической эффективности производственных фондов [11, с.171].

Реальный смысл имеют признаки рентабельности, которые характеризуют эффективность затрат по прибыли, полученной после реализации.

Распределительная функция рентабельности конкретно проявляется в том, что ее величина является одним из основных критериев для распределения части прибавочного продукта - прибыли [9, с.62].

Рентабельность представляет собой доходность (прибыльность) производственно-торгового процесса. Ее величина измеряется уровнем рентабельности. Если предприятие получает прибыль, оно считается рентабельным. Показатели рентабельности, применяемые в экономических расчетах, характеризуют относительную прибыльность.

Уровень рентабельности предприятий находится в прямой зависимости от рентабельности объединений. Чем выше рентабельность объединений, тем выше уровень рентабельности отдельных предприятий [23, с. 148].

Общая рентабельность объединений, предприятий, P , %, определяется отношением прибыли до налогообложения к среднегодовой стоимости основных производственных фондов и нормируемых оборотных средств и рассчитывается по формуле

$$P = \frac{П}{O_{\phi} + O_{с}} * 100\% \quad (1.1)$$

где P – уровень рентабельности, %;

$П$ - прибыль, руб;

O_{ϕ} - среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб;

$O_{с}$ - среднегодовая стоимость нормируемых оборотных средств, руб.

Фактическая общая рентабельность определяется отношением прибыли до налогообложения к фактической среднегодовой стоимости производственных основных фондов и нормируемых оборотных средств, непокредитованных

банком. Фактические остатки нормируемых оборотных средств устанавливаются исходя из их остатка по балансу за вычетом задолженности поставщикам по акцептованным платежным требованиям, срок оплаты которых не наступил, и поставщикам по не отфактурованным поставкам, а также износа малоценных и быстроизнашивающихся предметов и резерва на возмещение плановых потерь и предстоящих расходов.

Уровень рентабельности зависит не только от суммы прибыли, но и от фондоемкости производства. С увеличением суммы прибыли и уменьшением стоимости основных производственных фондов и нормируемых оборотных средств рентабельность повышается, и наоборот [7, с. 162].

Расчетная рентабельность представляет собой отношение прибыли до налогообложения за вычетом платы за производственные фонды, фиксированных платежей, процентов за банковский кредит, прибыли целевого назначения (прибыль от реализации товаров широкого потребления, новых товаров бытовой химии и т. п.), а также прибыли, полученной по причинам, не зависящим от деятельности объединения, предприятия, к среднегодовой стоимости основных производственных фондов (за вычетом основных фондов, по которым предоставлены льготы по плате) и нормируемых оборотных средств [16, с.77].

При анализе работы объединений, предприятий, особенно при планировании и оценке рентабельности изделия, важное значение имеет рентабельность отдельных видов продукции, P , %, определяемая как отношение суммы прибыли к полной себестоимости реализованной продукции. Расчет рентабельности отдельных видов продукции производится по формуле

$$P = \frac{O-C}{C} * 100\% \quad (1.2)$$

где Р - уровень рентабельности, %;

О - оптовая цена предприятия на изделие, руб;

С - полная себестоимость изделия, руб.

Показатель рентабельности по изделиям отражает эффективность затрат живого и овеществленного труда на производство продукции [24, с.215].

Рентабельность определяют также как отношение прибыли к себестоимости за вычетом стоимости использованного сырья, топлива, энергии, материалов, полуфабрикатов и комплектующих изделий. При этом может быть использована формула

$$P_{cm} = \frac{\Pi}{C - M} * 100\% ;$$

$$P_{\Phi} = \frac{\Pi}{\Phi} * 100\% ;$$

(1.3)

где P_{cm} - расчетный норматив рентабельности к себестоимости за вычетом материальных затрат, %;

Φ - производственные фонды отрасли (под отрасли) промышленности, руб;

Рф - норматив рентабельности к производственным фондам, %;

С-М - себестоимость товарной продукции за вычетом прямых материальных затрат, руб.

Использование показателя нормативной расчетной рентабельности в обрабатывающих отраслях промышленности обусловлено высоким удельным весом в себестоимости продукции этих отраслей материальных затрат, значительными их колебаниями в себестоимости отдельных видов изделий и широкими возможностями технологической замены используемого сырья, материалов[30, с. 127].

При определении норматива расчетной рентабельности к себестоимости продукции за вычетом стоимости использованных материальных затрат исключаются из себестоимости продукции в калькуляционном разрезе только прямые статьи затрат. Так, из себестоимости продукции вычитаются статьи затрат: Сырье и материалы, «Покупные комплектующие изделия, полуфабрикаты и услуги кооперированных предприятий», «Топливо и энергия на технологические цели».

Рост любого показателя рентабельности зависит от единых экономических явлений и процессов. Это, прежде всего, совершенствование системы управления производством в условиях рыночной экономики на основе преодоления кризиса в финансово-кредитной и денежной системах. Это повышение эффективности использования ресурсов организациями на основе стабилизации взаимных расчетов и системы расчетно-платежных отношений. Это индексация оборотных средств и четкое определение источников их формирования.

Основные пути роста рентабельности - применение современных методов организации, ускорение внедрения и освоения новой, более прогрессивной техники, повышение производительности труда, снижение себестоимости продукции, улучшение ее качества, усиление режима экономии в расходовании материальных, трудовых и финансовых ресурсов и повышение материальной заинтересованности работников в результатах своего труда [14, с. 125].

1.2 Показатели рентабельности

Многообразность вариантов решений, принимаемых при определении прибыли, текущих издержек, авансированной стоимости для расчета рентабельности обуславливают наличие значительного количества ее показателей [8, с. 112].

Для расчета уровня доходности предприятия все показатели рентабельности могут быть объединены в следующие группы:

1) Показатели, рассчитываемые для оценки доходности деятельности предприятия в целом. Методика их расчета основана на применении показателей прибыли предприятия или прибыли от реализации продукции, чистой прибыли (в числителе) и показателей реализованной продукции, себестоимости, величины акционерного капитала, вложенного капитала, собственного капитала, заемного капитала или совокупного капитала (в знаменателе) [18, с. 162].

2) Показатели, рассчитываемые для оценки доходности продукции, а также используемых ресурсов производства и затрат. Методика их расчета также базируется на применении показателей прибыли предприятия, прибыли от реализации продукции, чистой прибыли (в числителе) и показателей совокупных затрат - себестоимости, основных фондов, оборотных средств, оплаты труда, численности работников, производственных площадей и т. д.

Наиболее распространенными показателями в практике отечественных предприятий являются:

Рентабельность продукции - определяется как отношение прибыли предприятия (прибыли от реализации продукции или чистой прибыли) к себестоимости продукции (изготовленной, товарной или реализованной);

Рентабельность изделия - определяется как отношение прибыли, закладываемой в цену изделия, к себестоимости изделия;

Рентабельность оборота - рассчитывается как частное от деления величины чистой прибыли на объем реализованной продукции.

Кроме того, предприятие может использовать и ряд других показателей рентабельности для характеристики уровня доходности своих активов, ресурсов и продукции.

Рентабельность производства, $R_{пр}$, %, определяется по формуле

$$R_{пр} = \frac{\Pi_{п}}{(ОПФ + НОС)} * 100\% , \quad (1.4)$$

где $\Pi_{п}$ - прибыль предприятия, руб;

ОПФ - среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб;

НОС - нормируемые оборотные средства, руб.

Рентабельность реализованной продукции, $R_{п}$ % определяется по формуле

$$R_{п} = \frac{\Pi_{кв}}{КВ} \cdot 100, \quad (1.5)$$

где $\Pi_{кв}$ - годовой прирост прибыли в результате реализации капитальных вложений, руб;

КВ - капитальные вложения, руб.

Рентабельность оборота $R_{о}$, %, определяется по формуле

$$R_{о} = \frac{\Pi_{п}}{В} \cdot 100, \quad (1.6)$$

где $\Pi_{п}$ - прибыль предприятия, руб;

В - выручка от реализации продукции, руб.

Рентабельность текущих активов $R_{та}$, %, определяется по формуле

$$R_{та} = \frac{\Pi_{п}}{ТА} \cdot 100, \quad (1.7)$$

где $\Pi_{п}$ - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, руб.;

ТА - средняя величина текущих активов, руб.

Рентабельность собственного капитала $R_{ск}$, %, определяется по формуле

$$P_{ск} = \frac{П_ч}{СК} \cdot 100 \quad (1.8)$$

где $П_ч$ - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, руб.;

$СК$ - величина собственного капитала на определенную дату (средняя за период), руб.

Рентабельность изделия, $P_{и}$, %, определяется по формуле

$$P_{и} = \frac{П_{ед}}{С} \cdot 100 \quad (1.9)$$

где $П_{ед}$ - прибыль на единицу изделия, руб.; $С$ - себестоимость изделия, руб.

Рентабельность инвестированного капитала, $P_{ик}$, % определяется по формуле

$$P_{ик} = \frac{П_п}{ИК} \cdot 100, \quad (1.10)$$

где $П_п$ - прибыль предприятия, руб.;

$ИК$ - средний инвестированный капитал, руб.

Рентабельность основных фондов, $P_{оф}$, %, определяется по формуле

$$P_{оф} = \frac{П_п}{ОФ} \cdot 100, \quad (1.11)$$

где $П_п$ - прибыль предприятия, руб.;

$ОФ$ - основные фонды, руб.

Рентабельность заемных средств, $P_{зс}$, %, определяется по формуле

$$P_{з.с} = \frac{П_{з.с}}{ЗС} \cdot 100 \quad (1.12)$$

где $П_{з.с}$ - плата за пользование заемными средствами, руб;

$ЗС$ - средства, привлеченные на заемной основе (долгосрочные и краткосрочные) на определенную дату (средняя величина), руб.

Рентабельность активов, P_a %, определяется по формуле:

$$P_a = \frac{П_ч}{СА} \cdot 100 \quad (1.13)$$

где $П_ч$ - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, руб.;

$СА$ - средняя величина активов, руб.

Рентабельность совокупных вложений капитала, $P_{св.к}$ %, определяется по формуле

$$P_{св.к} = \frac{P_{з.с} + П_п}{ИК} \cdot 100 \quad (1.14)$$

где $П_п$ - прибыль предприятия, руб;

$P_{з.с}$ - расходы, связанные с привлечением средств на заемной основе, руб;

$ИК$ - величина совокупного используемого капитала на определенную дату (средняя величина), руб.

Рентабельность инвестиций, P_i %, определяется по формуле

$$P_i = \frac{П_п}{В - КО} \cdot 100 \quad (1.15)$$

где $П_п$ - прибыль предприятия, руб;

В - величина валюты баланса на определенную дату, руб;

КО - величина краткосрочных обязательств на определенную дату (средняя за период), руб.

Рентабельность товарной продукции, $P_{т.п}$, %, определяется по формуле:

$$P_{т.п} = \frac{\Pi_{п}}{C_{т.п}} \cdot 100 \quad (1.16)$$

где $\Pi_{п}$ - прибыль предприятия, руб;

$C_{т.п}$ - себестоимость товарной продукции, руб.

Для расчета рентабельности отраслей экономики в расчет принимается общая сумма прибыли, полученная предприятиями, объединениями, другими хозрасчетными формированиями, входящими в соответствующую отрасль экономики. На уровень рентабельности отрасли будут оказывать влияние наличие в ней низкорентабельных и убыточных предприятий [25, с. 138].

Для того чтобы предприятие могло эффективно осуществлять свою деятельность и развиваться, необходима четкая стратегия его развития, а также стратегия финансирования данного развития (собственные и заемные источники).

В основе стратегии развития лежит стратегия роста прибыли. Она формируется:

- на основе данных анализа использования прибыли в прошлых периодах (это ретроспективный анализ);
- на основе оценки потребности прибыли на текущий период и в перспективе;
- на базе принятых управленческих решений о стратегии развития предприятия (данные решения реализуются в конкретных инвестиционных проектах).

Резервы роста прибыли - это неиспользуемые возможности предприятия, возможность уменьшения издержек производства и реализации продукции.

При определении потребности предприятия в прибыли принимается во внимание необходимость осуществления из прибыли первоочередных платежей, вытекающих из финансово-хозяйственной деятельности предприятия:

- налога на недвижимость;
- процентов по банковскому инвестиционному кредиту;
- возвращаемой части кредита банку;
- возвращаемой части коммерческого кредита (для приобретения основных фондов) и т.д. [21, с.91].

Максимальная потребность в прибыли определяется на основе учета экономических интересов собственника и трудового коллектива предприятия. В первую очередь это величина определяется на основе плана развития предприятия [13, с. 124].

Рентабельность продукции - важнейший показатель эффективности текущей деятельности предприятия.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их применяют для оценки результатов деятельности предприятия, его структурных подразделений, в ценообразовании, инвестиционной политике, выборе вариантов при формировании ассортимента и структуры продукции [19, с.216].

Известны два подхода к расчету показателей рентабельности: затратный и ресурсный.

Затратный используется для расчета показателей рентабельности продукции: произведенной, реализованной, единицы отдельных видов или групп

продукции, услуг работ, товаров. Эти показатели рассчитываются как отношение прибыли и соответствующих затрат. В качестве показателей прибыли могут быть использованы: прибыль общая, чистая, от реализации продукции (товаров, работ, услуг), на единицу продукции (товаров, работ, услуг). В качестве затрат: общая сумма затрат на производство и реализацию продукции (товаров, работ, услуг), осуществление других видов деятельности; полная себестоимость реализованной продукции (товаров, работ, услуг); полная себестоимость единицы продукции (товаров, работ, услуг) [14, с. 96] Показатели рентабельности, рассчитанные по данному методу, характеризуют эффективность использования средств, потребленных в процессе производства или осуществления других видов деятельности.

Все показатели рентабельности выражаются в коэффициентах или процентах и отражают долю прибыли с каждой денежной единицы затрат. Если в числителе взята сумма прибыли отчетного периода или чистой прибыли, а в знаменателе - общая сумма затрат по всем видам деятельности, этот показатель рентабельности может использоваться для оценки эффективности деятельности предприятия в целом [27, с.273].

Сущность ресурсного подхода к расчету показателей рентабельности заключается в том, что в числителе используются показатели общей, чистой прибыли или прибыли от реализации, а в знаменателе - ресурсы, в качестве которых наиболее часто используются показатели капитала.

Поскольку в расчете показателей рентабельности по затратному и ресурсному подходу знаменатели различны, автор считает целесообразным отразить это и в названии показателей. Исходя из данной позиции, показатели, рассчитываемые как отношение прибыли и затрат, можно назвать рентабельностью, а как отношение прибыли и ресурсов - прибыльностью (доходностью).

Для оценки эффективности работы предприятия в целом используют показатели рентабельности, которые характеризуют доходность различных

направлений его деятельности. Показатели рентабельности можно объединить в группы:

- 1) показатели, используемые для оценки окупаемости издержек производства и инвестиционных проектов;
- 2) показатели рентабельности продаж (оборота);
- 3) показатели рентабельности капитала и его частей.

Все эти показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли, прибыли от продаж продукции и чистой прибыли.

Рентабельность производственной деятельности (окупаемость издержек) исчисляется путем отношения валовой ($\Pi_{\text{вп}}$) или чистой прибыли (ЧП) к сумме затрат по реализованной или произведенной продукции (И)

$$P_z = \frac{\Pi_{\text{вп}}}{И} \cdot 100, \text{ или } P_z = \frac{\text{ЧП}}{И} \cdot 100, \quad (1.17)$$

где ЧП - чистая прибыль, руб;

И - затраты по реализованной продукции, руб;

$\Pi_{\text{вп}}$ - валовая прибыль, руб.

Она показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Может рассчитываться в целом по предприятию, отдельным его подразделениям и видам продукции. Рентабельность продукции применяют в 3-х вариантах: рентабельность реализованной продукции, товарной продукции и отдельного изделия.

Аналогичным образом определяется окупаемость инвестиционных проектов: полученная или ожидаемая сумма прибыли от проекта относится к сумме инвестиций в данный проект [24, с. 137].

Для определения рентабельности реализованной продукции соотносят различные показатели прибыли от реализации продукции с объемом реализованной продукции.

Эти отношения показывают, какое количество прибыли приходится на единицу реализованной продукции.

Рентабельность товарной продукции характеризуется показателем затрат на денежную единицу товарной продукции или его обратной величиной:

$$P_{т.пр} = \frac{T - C}{T} \cdot 100, \quad (1.18)$$

где T - товарная продукция в оптовых ценах предприятия, руб.

C - полная себестоимость товарной продукции, руб.

Эта формула является классической формулой вычисления рентабельности товарной продукции.

Рентабельность изделия - это отношение прибыли на единицу изделия к себестоимости этого изделия. Прибыль по изделию равна разности между его оптовой ценой и себестоимостью.

Рентабельность продаж рассчитывается делением прибыли от реализации продукции (товаров, работ, услуг) или чистой прибыли на сумму полученной выручки (ВР). Характеризует эффективность предпринимательской деятельности: сколько прибыли имеет предприятие с рубля продаж.

Широкое применение получил этот показатель в рыночной экономике. Рассчитывается в целом по предприятию и отдельным видам продукции в соответствии с рисунком 1.

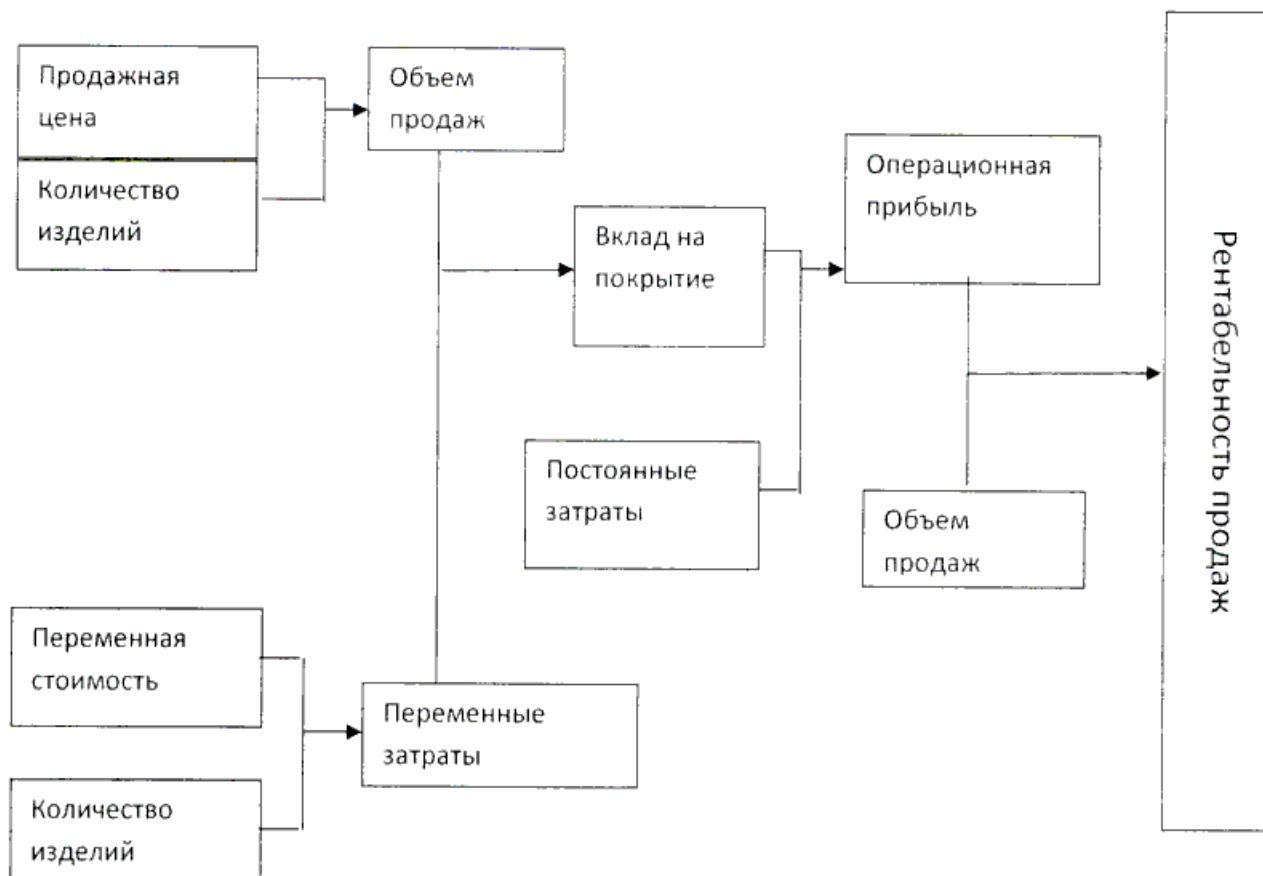


Рисунок 1 – Формирование показателя рентабельности продаж

Средний уровень рентабельности продаж колеблется в зависимости от отрасли и поэтому не имеет какого-либо норматива. Данный показатель важен при сравнении его с соответствующими показателями однотипных предприятий, в динамике или по сравнению с плановыми показателями.

$$P_{rp} = \frac{\Pi_{rp}}{BR} \cdot 100, \text{ или } P_{rp} = \frac{ЧП}{BR} \cdot 100. \quad (1.19)$$

где Π_{rp} - прибыль от реализации продукции, руб.,

BR - полученная выручка, руб.

ЧП - чистая прибыль, руб;

Рентабельность (доходность) капитала исчисляется отношением балансовой (валовой, чистой) прибыли к среднегодовой стоимости всего инвестированного капитала (ΣK) или отдельных его слагаемых: собственного (акционерного), заемного, перманентного, основного, оборотного, производственного капитала и т.д.

$$P_k = \frac{БП}{\Sigma K} \cdot 100, \quad P_k = \frac{ЧП}{\Sigma K} \cdot 100, \quad P_k = \frac{ЧП}{\Sigma K} \cdot 100, \quad (1.20)$$

где БП - балансовая прибыль, руб.,

ЧП - чистая прибыль, руб.,

ΣK - среднегодовая стоимость всего инвестируемого капитала, руб.

Для анализа рентабельности производственного капитала, исчисляемой как отношение балансовой стоимости к среднегодовой стоимости основных средств и материальных оборотных фондов, можно использовать факторную модель, предложенную Бакановым М.И. и Шереметом А.Д.

$$R = \frac{P}{F + E} = \frac{\frac{P}{N}}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - \frac{S}{N}}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} = \frac{1 - \left(\frac{U}{N} - \frac{M}{N} - \frac{A}{N}\right)}{\frac{F}{N} + \frac{E}{N}} \cdot 100, \quad (1.21)$$

где P - прибыль балансовая, руб.

F - средняя стоимость основных фондов, руб.

E - средние остатки материальных оборотных средств, руб.

N - выручка от реализации продукции, руб.

P/N - рентабельность продаж, %

F/N+E/N - капиталоемкость продукции, руб.

S/N - затраты на рубль продукции, руб.

U/N - зарплатоемкость продукции, руб.

M/N - материалоемкость продукции, руб.

A/N - фондоемкость продукции, руб.

Постепенно заменяя базовый уровень каждого фактора на фактический, можно определить, на сколько изменился уровень рентабельности производственного капитала за счет зарплатоемкости, материалоемкости, фондоемкости, капиталоемкости продукции, т.е. за счет факторов интенсификации производства.

Уровень рентабельности отдельных изделий определяется под воздействием факторов, в соответствии с рисунком 2

Уровень влияния факторов может быть рассчитан способами цепных подстановок или последовательных разниц [31, с. 231].

В соответствии с рисунком 2 на рентабельность единицы изделия влияют два основных фактора: цена производителя и полная себестоимость.

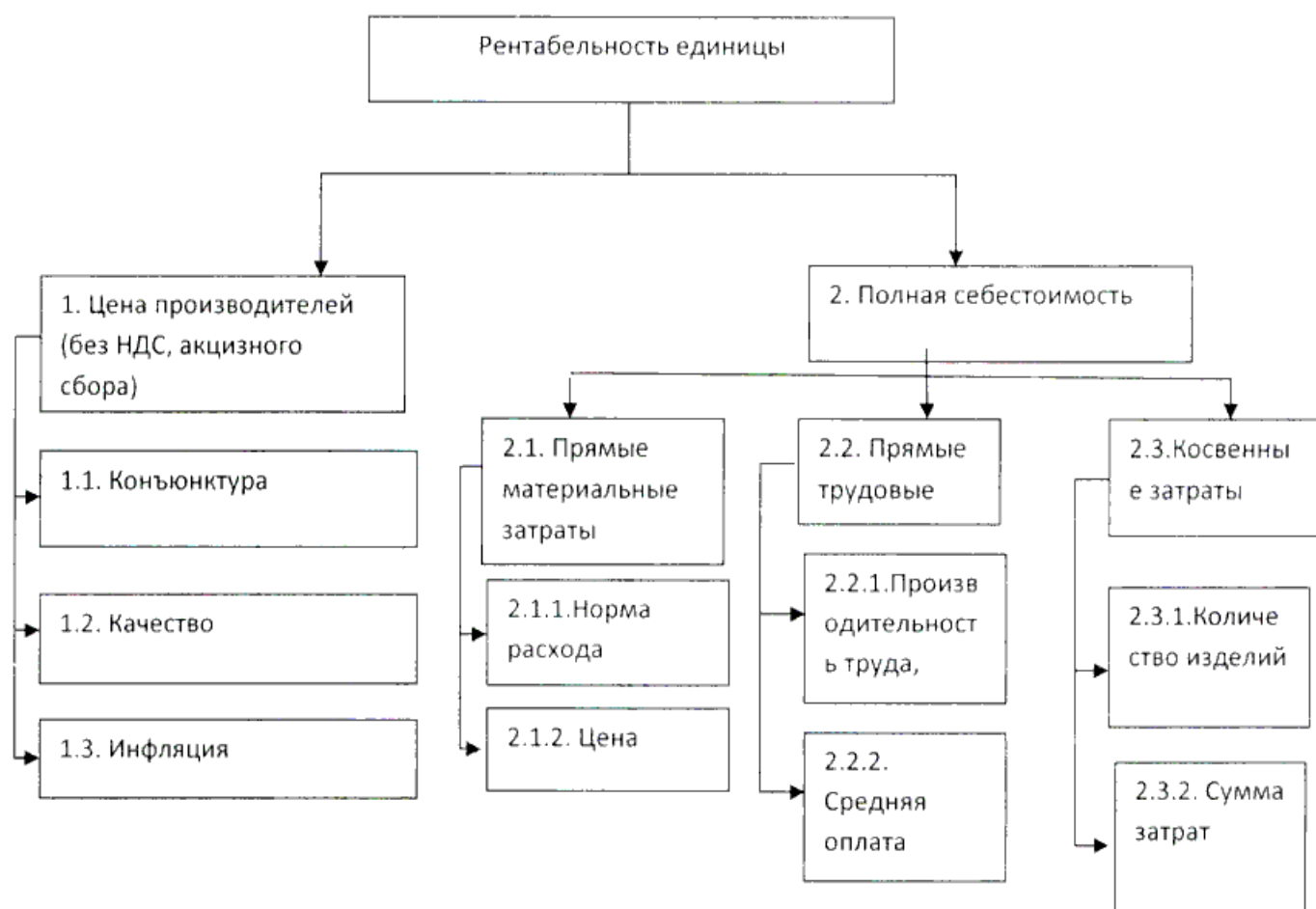


Рисунок 2 - Структурно-логическая модель рентабельности единицы продукции

Цена производителя зависит от конъюнктуры рынка, качества продукции, инфляции.

Полная себестоимость изделия зависит от затрат на изделие: материальных, трудовых и косвенных.

Прямые материальные затраты - норма расхода на изделие и цена изделия, трудовые затраты - производительность труда и средняя оплата, косвенные - количество изделий и сумма затрат.

Рентабельность изделия - это отношение прибыли на единицу изделия к себестоимости этого изделия. Прибыль по изделию равна разности между его оптовой ценой и себестоимостью.

Таким образом, целью любого предприятия является снижение затрат на единицу продукции, а именно полной себестоимости и цен производителя.

1.3 Факторы, определяющие уровень рентабельности

Существует много факторов, определяющих величину прибыли и уровень рентабельности. Эти факторы можно подразделить на внутренние и внешние. К внешним факторам относятся природные условия, государственное регулирование цен, тарифов, процентов, налоговых льгот, штрафных санкций, инфляции и др.

Эти факторы не зависят от деятельности предприятий, но могут оказывать значительное влияние на величину прибыли и рентабельность.

Внутренние факторы делятся на производственные и внепроизводственные [6, с.69, 12, с.234].

Производственные факторы характеризуют наличие и использование средств и предметов труда, трудовых и финансовых ресурсов и в свою очередь могут подразделяться на экстенсивные и интенсивные.

Экстенсивные факторы воздействуют на процесс получения прибыли через количественные изменения: объема средств и предметов труда, финансовых

ресурсов, времени работы оборудования, численности персонала, фонда рабочего времени и др.[10,с.317].

Производственные факторы характеризуют наличие и использование средств и предметов труда, трудовых и финансовых ресурсов и в свою очередь могут подразделяться на экстенсивные и интенсивные.

Интенсивные факторы воздействуют на формирование и увеличение прибыли, повышение рентабельности через «качественные» изменения: повышение производительности оборудования и его качества, использование прогрессивных материалов, совершенствование технологии обработки, ускорение оборачиваемости оборотных средств, повышение квалификации и производительности труда персонала, снижение трудоемкости и материалоемкости продукции, совершенствование организации труда и более эффективное использование финансовых ресурсов и др.[28,с.67].

К внепроизводственным факторам относятся, например, снабженческо-сбытовая и природоохранная деятельность, социальные условия труда и быта и др.

При осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия все вышеперечисленные факторы находятся в тесной взаимосвязи и взаимозависимости. «Прямое» влияние на себестоимость продукции, а значит, на прибыль и рентабельность, связано с тем, насколько рационально и экономно расходуются материальные ресурсы: ведь доля материальных затрат в себестоимости значительна и колеблется от 60 до 90%.

Таким образом, показатели рентабельности (доходности) являются общеэкономическими. Они отражают конечный финансовый результат и отражаются в бухгалтерском балансе и отчетности о прибылях и убытках, о реализации, о доходе и рентабельности [31, с. 249].

В процессе анализа рентабельности дается оценка выполнения принятых параметров (плана, прогноза, других вариантов), изучается динамика показателей,

факторы изменения их уровня, осуществляется сравнительный многовариантный анализ, определяются резервы роста рентабельности [16, 132].

Экономический смысл коэффициентов рентабельности заключается в том, чтобы определить долю прибыли, приходящуюся на рубль вложенных в предприятие средств, по этому их величина не должна быть отрицательной или слишком низкой по сравнению со среднеотраслевыми показателями, среднерыночными, с доходность ценных бумаг и других финансовых активов. Низкие коэффициенты рентабельности, если они не связаны с увеличением капитальных вложений на предприятии, переходом к выпуску новых видов продукции, политикой в ценообразование (например, сбытом продукции по демпинговым ценам в целях завоевания новых рынков) свидетельствуют о неэффективности использования предприятием капитала, основных и оборотных средств, неспособностью управления себестоимостью и сбытом продукции. По этому, величина этих показателей необходима для принятия управленческих решений руководителям предприятия, кредиторам, инвесторам, налоговым органам, клиентам и т.д. [7, с. 198].

2 АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ УКВЗ

2.1 Характеристика УКВЗ

Федеральное государственное унитарное предприятия «Усть-Катавский вагоностроительный завод им.С.М.Кирова» учреждено в качестве государственного предприятия Постановлением коллегии СНК РСФСР от 7 июля 1919 г. № 1/П.

Фирменное наименование Предприятия:

Полное – Федеральное государственное унитарное предприятие «Усть-Катавский вагоностроительный завод им. С.М. Кирова»;

Сокращенное – ФГУП «УКВЗ».

Местонахождение Предприятия: г. Усть-Катав; Челябинская обл.; ул. Заводская 1.

Предприятие является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс, расчетный и иные счета в банках, круглую печать со своим наименованием, штамп, бланки, фирменное наименование, товарный знак.

Предприятие отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Предприятие приобретает права юридического лица с момента его государственной регистрации.

Предприятие не имеет филиалов, представительств и дочерних предприятий.

Предприятие создано в целях удовлетворения государственных и общественных потребностей в результатах его деятельности и получения прибыли.

Имущество предприятия находится в федеральной собственности, является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в том числе

между работниками Предприятия, принадлежит Предприятию на праве хозяйственного ведения и отражается на его самостоятельном балансе.

В состав имущества Предприятия не может включаться имущество иной формы собственности.

Земельный участок, на котором расположено Предприятие, предоставлен ему в постоянное пользование в соответствии с решением Усть-Катавского городского комитета по земельным ресурсам от 15.03.99г.

На момент утверждения настоящего Устава чистые активы Предприятия составляют двести три миллиона семьсот семь тысяч рублей, в том числе недвижимое имущество.

Размер уставного фонда Предприятия – двести шесть тысяч рублей.

Предприятие самостоятельно распоряжается результатами производственной деятельности, выпускаемой продукцией (кроме случаев, установленных законодательными актами Российской Федерации), полученной чистой прибылью, остающейся в распоряжении Предприятия после уплаты установленных законодательством Российской Федерации налогов и других обязательных платежей и перечисления в федеральный бюджет части прибыли от использования имущества Предприятия.

Часть чистой прибыли, остающаяся в распоряжении Предприятия, может быть направлена на увеличение уставного фонда Предприятия.

Остающаяся в распоряжении Предприятия часть чистой прибыли используется Предприятием в установленном порядке, в том числе на:

- внедрение, освоение новой техники и технологий, мероприятия по охране труда и окружающей среды;

- создание фондов Предприятия, в том числе предназначенных для покрытия убытков;
- развитие и расширение финансово-хозяйственной деятельности Предприятия, пополнение оборотных средств;
- строительство, реконструкцию, обновление основных фондов;
- проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских работ, изучение конъюнктуры рынка, потребительского спроса, маркетинг;
- покупку иностранной валюты, других валютных и материальных ценностей, ценных бумаг;
- рекламу продукции и услуг Предприятия;
- приобретение и строительство жилья (долевое участие) для работников Предприятия, нуждающихся в улучшении жилищных условий в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- материальное стимулирование, обучение и повышение квалификации сотрудников Предприятия.

Предприятие создает резервный фонд.

Размер резервного фонда составляет не ниже 5 процентов уставного фонда Предприятия, если иное не установлено законодательством Российской Федерации.

Резервный фонд Предприятия формируется путем ежегодных отчислений в размере 20 процентов, если иное не установлено законодательством Российской Федерации, от доли чистой прибыли, остающейся в распоряжении Предприятия до достижения размера, предусмотренного настоящим пунктом Устава.

Резервный фонд предназначен для покрытия его убытков, в случае отсутствия иных средств, и не может быть использован для других целей.

Предприятие имеет право образовывать другие фонды в размерах, допускаемых действующим законодательством Российской Федерации, из прибыли, остающейся в распоряжении Предприятия.

Размеры, порядок формирования и использования фондов устанавливаются коллективным договором на основании действующего законодательства Российской Федерации.

Рассмотрим организационную структуру управления Предприятием (Приложение А)

В подчинении генерального директора находятся:

- директор трамвайного комплекса № 1 – заместитель генерального директора, в подчинении которого находятся цеха и подразделения Предприятия, относящиеся к производству трамвайных вагонов и трамвайного ЗИПа;

- заместитель генерального директора по производству, в его подчинении находятся металлургическое производство, спец. производство и главный диспетчер;

- главный инженер – заместитель генерального директора, в подчинении которого находятся первый заместитель главного инженера, заместитель главного инженера по эксплуатации, заместитель главного инженера по спец. производству. В подчинении этих руководителей находятся производственные отделы:

- заместитель генерального директора по персоналу и безопасности, в подчинении которого находятся начальник юридического отдела, начальник отдела управления персоналом и отделы, отвечающие за безопасность и охрану предприятия;

- главный бухгалтер – начальник отдела, в подчинении которого находятся начальник технико - нормировочного отдела, начальник планово – экономического отдела и вся бухгалтерия.

Бухгалтерская служба предприятия – самостоятельное структурное подразделение, возглавляемое главным бухгалтером (Приложение Б). Должностные инструкции главного бухгалтера представлены в Приложении В.

На предприятии применяется рабочий план счетов бухгалтерского учета (Приложение В), содержащий полный перечень синтетических счетов (счетов первого порядка), субсчетов (счетов второго порядка) и аналитических счетов. Номенклатура субсчетов (счетов второго порядка), предусмотренных в Плане счетов, формируется в составе рабочего плана счетов исходя из потребностей управления, включая экономический анализ хозяйственной деятельности, контроль, требования бухгалтерской отчетности. Предприятие может уточнять содержание приведенных в Плане счетов бухгалтерского учета субсчетов, исключать и объединять их, вводить дополнительные субсчета.

Совокупность счетов аналитического учета в составе рабочего плана счетов устанавливается, исходя из нормативных актов по бухгалтерскому учету и внутренних потребностей предприятия.

В приложении представлена отчетность УКВЗ за 2013 и 2014 года:

- Бухгалтерский баланс (Приложения Г, Д);
- Отчет о финансовых результатах (Приложение Е, Ж).

2.2 Анализ финансового состояния УКВЗ

Представленный анализ финансового положения и эффективности деятельности ФГУП «УКВЗ» выполнен за период 01.01-2014-31.12.2012 г. на основе данных бухгалтерской отчетности организации за 3 года. Для начала

проанализируем структуру имущества и источников его формирования (таблица 1).

Таблица 1 – Структура имущества и источники его формирования

№ п	Показатель	Значение показателя						Изменение за анализируемый период	
		в тыс. руб.				в % к валюте баланса		тыс. руб. (гр.5-гр.2)	± % (гр.6-гр.3)/ гр.3)
		на 01.01. 2012	на 31.12. 2012	на 31.12. 2013	на 31.12. 2014	на начало анализируемого периода (31.12. 2011)	на конец анализируемого периода (31.12. 2014)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Актив									
1	Внеоборотные активы	285950,00	330785,00	371618,00	471530,00	21%	25%	185580,0	65%
2	Оборотные активы, всего	1096229,0	1285761,0	1392596,0	1412763,0	79%	75%	316534,0	29%
3	в том числе: запасы	614206,00	692575,00	951588,00	799553,00	44%	42%	185347,0	30%
4	НДС по приобретенным ценностям	56997,00	49350,00	38056,00	16709,00	4%	1%	-40288,0	-71%
5	- денежные средства и;	403,00	77302,00	8 00	23281,00	0%	1%	22878,0	5677%
6	- дебиторская задолженность	424623,00	466534,00	402142,00	573220,00	31%	30%	148597,0	35%
Пассив									
1	Собственный капитал	441677	480845	534995	607078	32	32,2	+165401	+37,4
2	Долгосрочные обязательства, всего	57628	118931	107060	82137	4,2	4,4	+24509	+42,5
3	Краткосрочные обязательства	882874	1016770	1122159	1195078	63,9	63,4	+312204	+35,4

Окончание таблицы 1

из них: - кредиты и займы;	210001	155933	103259	190000	15,2	10,1	-20001	-9,5
- прочие краткосрочные обязательства.	672873	860837	1018900	1005078	48,7	53,3	+332205	+49,4
Итого баланса	1382179	1616546	1764214	1884293	100	100	+502114	+36,3

На рисунке 3 представлена динамика имущества и капитала предприятия.

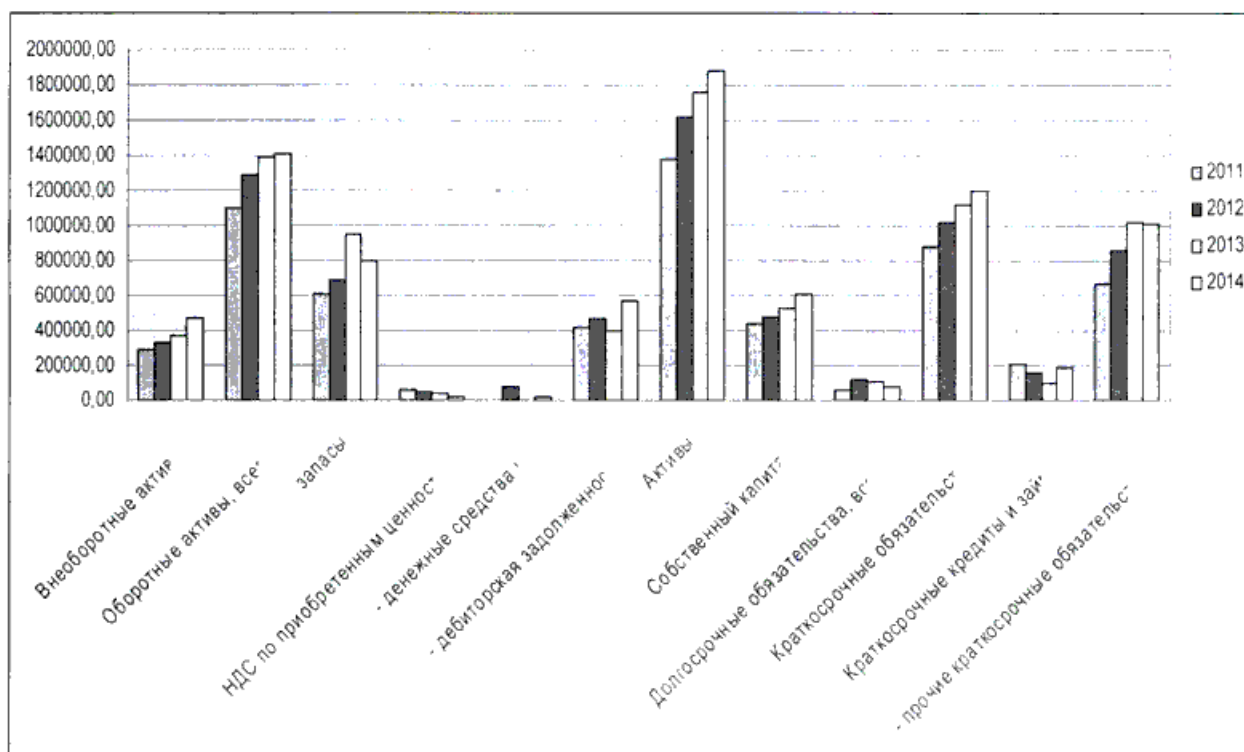
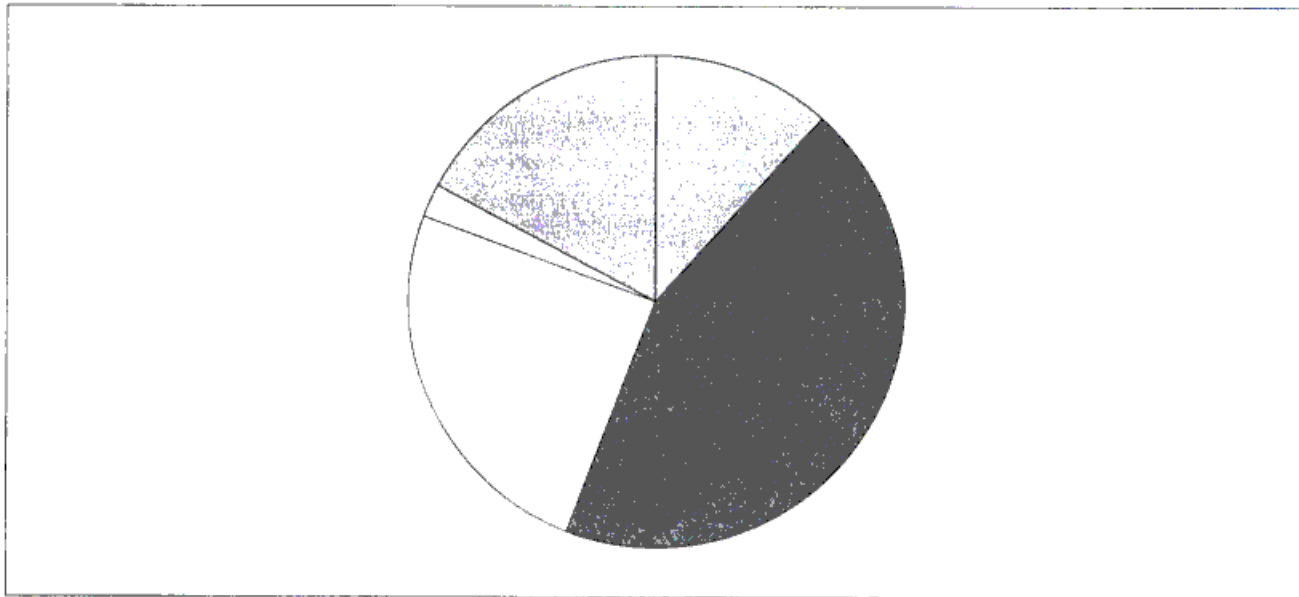


Рисунок 3 – Динамика имущества и капитала предприятия

На рисунке 4,5 представлена структура имущества и капитала предприятия в 2011, 2014 годах соответственно.

Из представленных данных видно, что на последний день анализируемого периода в активах предприятия доля иммобилизованных средств составляет одну четвертую, а текущих активов, соответственно, три четвертых.

Структура активов в 2011 году



Структура активов в 2014 году

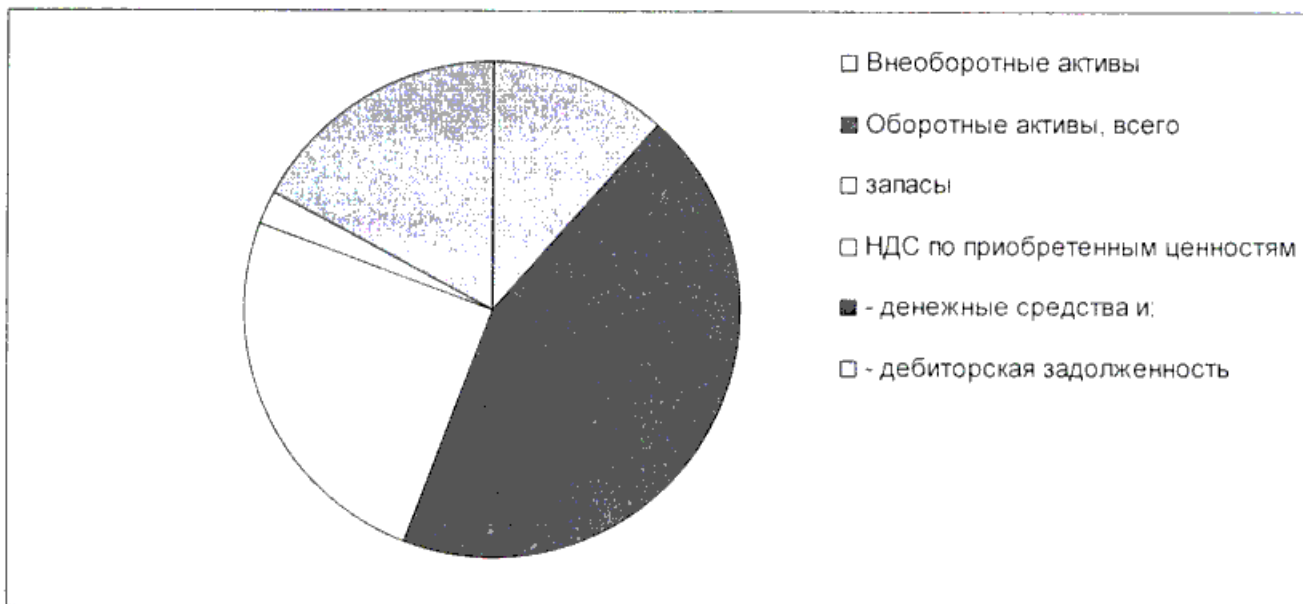
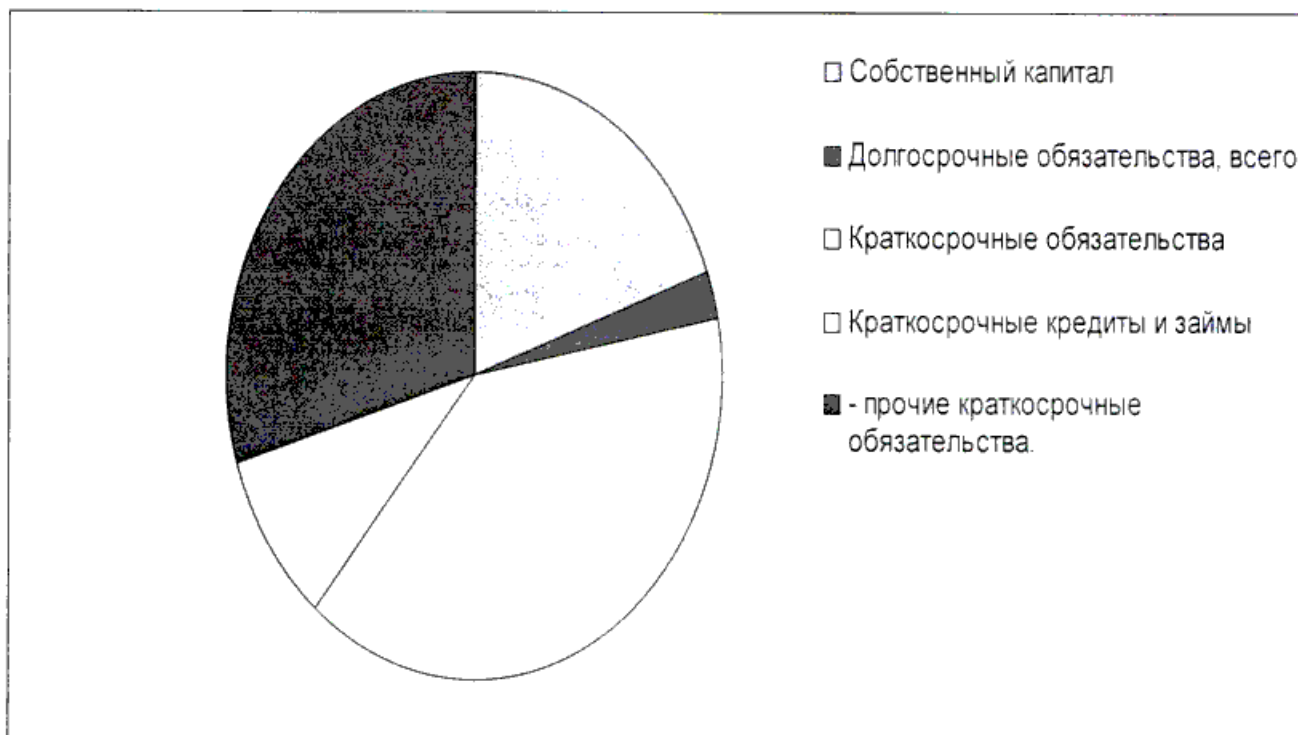


Рисунок 4 – Структура активов предприятия

Структура капитала в 2011 году



Структура капитала в 2014 году

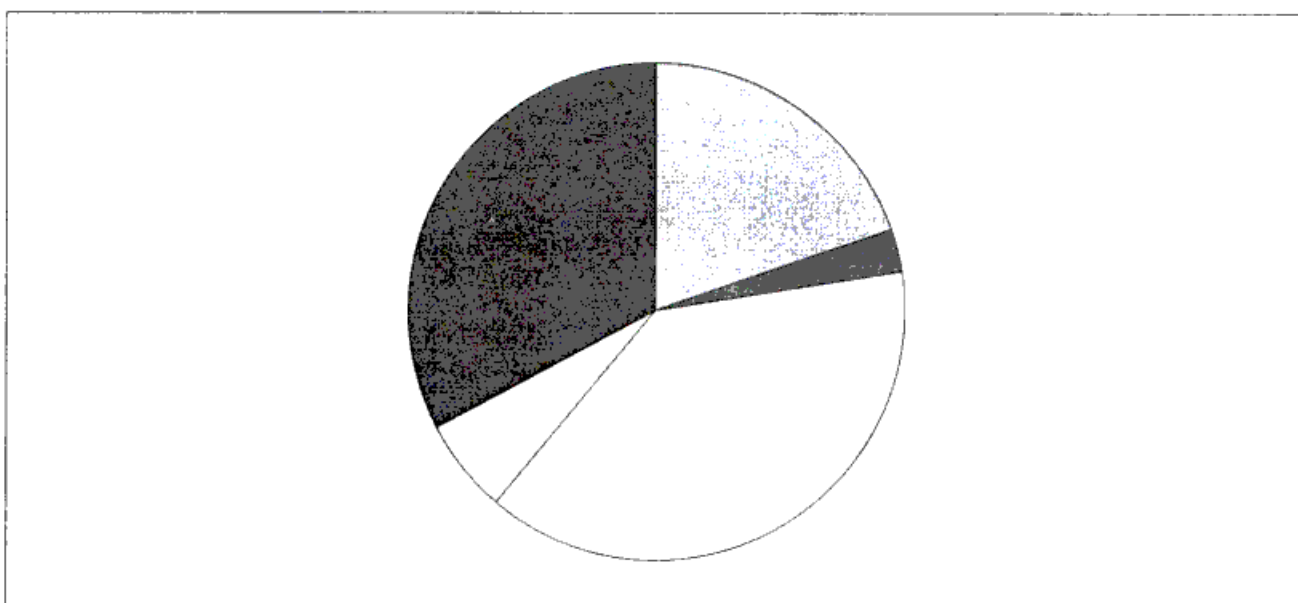


Рисунок 5 – Структура активов предприятия

Активы предприятия за весь рассматриваемый период увеличились на 502114 тыс. рублей (на 36,3%). При этом собственный капитал предприятия изменился практически пропорционально активам, увеличившись на 165401 тыс. рублей.

Рост величины активов организации связан, в первую очередь, с ростом следующих позиций актива баланса (в скобках указана доля изменения данной статьи в общей сумме всех положительно изменившихся статей):

- основные средства – 175 662 тыс. руб. (32,3%);
- дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) – 144909 тыс. руб. (26,6%);
- запасы: сырье, материалы и другие аналогичные ценности – 67318 тыс. руб. (12,4%);
- запасы: затраты в незавершенном производстве – 60 341 тыс. руб. (11,1%).

Одновременно, в пассиве баланса наибольший прирост наблюдается по строкам:

- кредиторская задолженность: поставщики и подрядчики – 325 762 тыс. руб. (54,3%);
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) – 98 943 тыс. руб. (16,5%);
- доходы будущих периодов – 83 454 тыс. руб. (13,9%);
- уставный капитал – 48 800 тыс. руб. (8,1%).

Среди отрицательно изменившихся статей баланса можно выделить «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» в активе и «Добавочный капитал» в пассиве (-40 288 тыс. руб. и -65796 тыс. руб. соответственно).

Собственный капитал ФГУП «УКВЗ» по состоянию на 31.12.2014 равнялся 607 078,0 тыс. рублей, при этом на 31.12.2011 собственный капитал ФГУП «УКВЗ» составлял 441 677,0 тыс. рублей (т.е. имел место рост на 165 401,0 тыс. руб.).

Представим в таблице 2 оценку стоимости чистых активов.

Таблица 2 – Оценка стоимости чистых активов предприятия.

№п	Показатель	Значение показателя						Изменение	
		в тыс. руб.		в % к валюте баланса				тыс. руб. (гр.4-гр.3)	%, (гр.4-гр.3)/гр.3)
		на начало анализируемого периода (31.12.2011)	на конец анализируемого периода (31.12.2014)	на 31.12. 2011	на 31.12. 2012	на 31.12. 2013	на 31.12. 2014		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Чистые активы	441677	607078	32	29,7	30,3	32,2	+165401	+37,4
2	Уставный капитал	60000	108800	4,3	3,7	3,4	5,7	+48800	+81,3
3	Превышение чистых активов над уставным капиталом (стр.1-стр.2)	381677	498278	27,6	26	26,9	26,4	+116601	+30,5

Чистые активы организации на 31 декабря 2014 г. намного (в 5,6 раза) превышают уставный капитал.

Такое соотношение положительно характеризует финансовое положение предприятия, полностью удовлетворяя требованиям нормативных актов к величине чистых активов организации.

Более того необходимо отметить увеличение чистых активов на 30,5% за весь анализируемый период. Приняв во внимание одновременно и превышение чистых активов над уставным капиталом и их увеличение за период, можно говорить о хорошем финансовом положении организации по данному признаку.

Значения коэффициентов финансовой устойчивости, полученные по данным баланса, приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Основные показатели финансовой устойчивости

№ п	Показатель	Значение показателя				Изменение показателя (гр.6-гр.3)	Описание показателя и его нормативное значение
		на 31.12. 2011	на 31.12. 2012	на 31.12. 2013	на 31.12. 2014		
1	Коэффициент автономии	0,319	0,3	0,3	0,32	-	Отношение собственного капитала к общей сумме капитала. Нормальное значение для данной отрасли: 0,4 и более (оптимальное 0,5-0,7).
2	Коэффициент финансового левериджа	0,52	0,36	0,22	0,4	-0,12	Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение для данной отрасли: 1,5 и менее (оптимальное 0,43-1).
3	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,16	0,17	0,14	0,06	-0,1	Отношение собственных оборотных средств к оборотным активам. Нормальное значение: 0,1 и более.
4	Индекс постоянного актива	0,70	0,76	0,79	0,96	+0,26	Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации.
5	Коэффициент покрытия инвестиций	0,33	0,34	0,32	0,30	-0,03	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к общей сумме капитала. Нормальное значение: 0,7 и более.
6	Коэффициент маневренности собственного капитала	0,29	0,23	0,2	0,03	-0,26	Отношение собственных оборотных средств к источникам собственных средств. Нормальное значение для данной отрасли: 0,1 и более.
7	Коэффициент мобильности имущества	0,77	0,77	0,77	0,73	-0,04	Отношение оборотных средств к стоимости всего имущества. Характеризует отраслевую специфику организации.

Окончание таблицы 3

8	Коэффициент мобильности оборотных средств	0,0003	0,06	0,01	0,02	+0,019	Отношение наиболее мобильной части оборотных средств (денежных средств и финансовых вложений) к общей стоимости оборотных активов.
9	Коэффициент обеспеченности запасов	0,26	0,29	0,21	0,12	-0,14	Отношение собственных оборотных средств к величине материально-производственных запасов. Нормальное значение: 0,5 и более.
10	Коэффициент краткосрочной задолженности	0,94	0,9	0,92	0,94	–	Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности.

Представим данные таблицы графически (рисунок 6).

Коэффициент автономии организации по состоянию на 31.12.2014г. составил 0,32. Полученное значение показывает, что ввиду недостатка собственного капитала (32% от общего капитала предприятия) ФГУП «УКВЗ» в значительной степени зависит от кредиторов. В течение анализируемого периода коэффициент автономии практически не претерпел изменений, увеличившись всего менее чем на 0,01.

По состоянию на 31.12.2014г. коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами равнялся 0,1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами за весь анализируемый период снизился на 0,04. По состоянию на 31.12.2014г. коэффициент имеет неудовлетворительное значение. В начале анализируемого периода коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами соответствовал норме, однако позже ситуация изменилась.

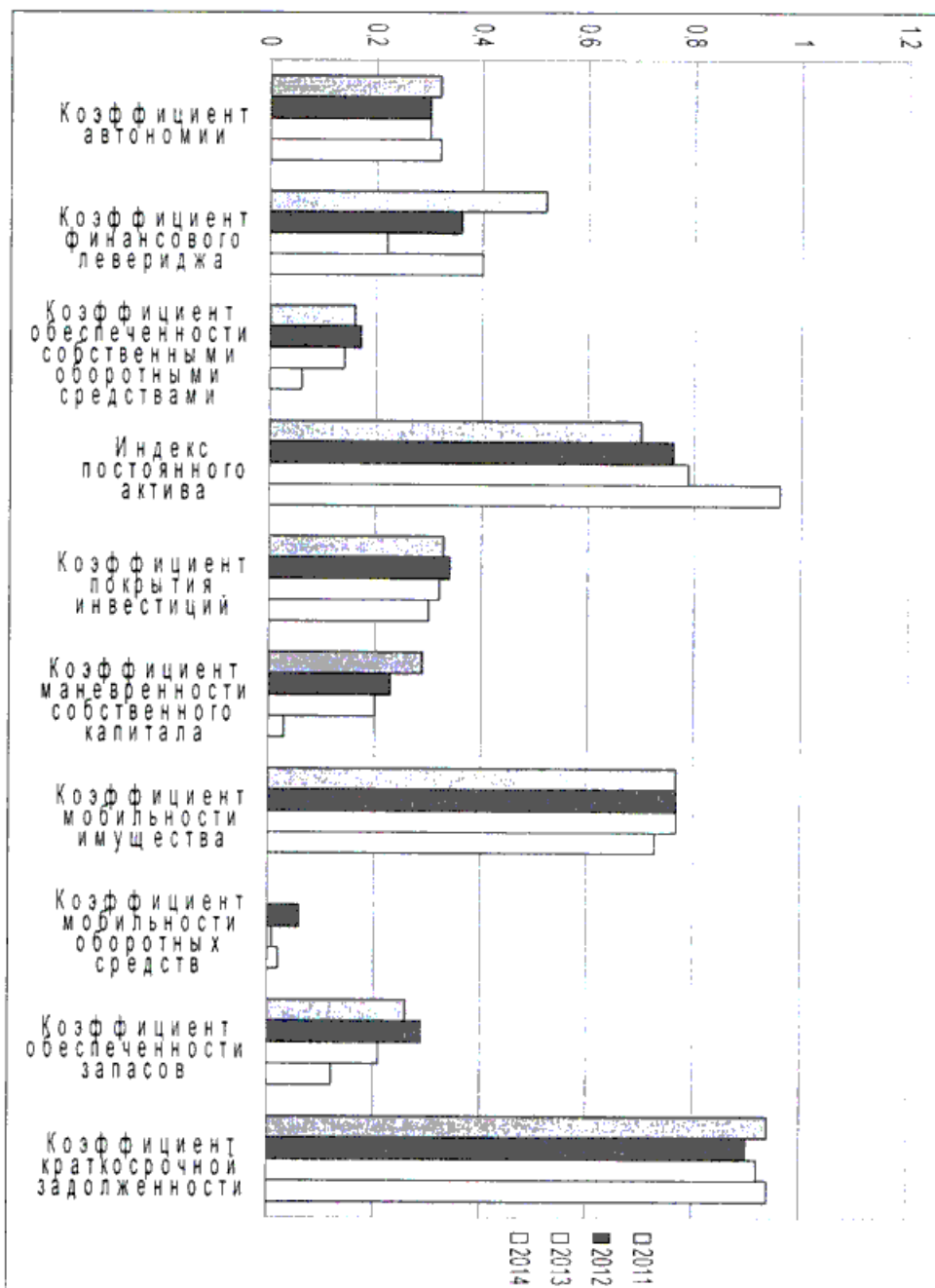


Рисунок 6 – Относительные показатели финансовой устойчивости

В течение анализируемого периода имело место незначительное повышение коэффициента покрытия инвестиций до 0,37. Значение коэффициента на 31.12.2014г. значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала организации составляет 37%). В течение анализируемого периода коэффициент покрытия

инвестиций не претерпел заметных изменений (отклонения от среднего значения не превышали 2%).

На 31.12.2014г. значение коэффициента обеспеченности материальных запасов составило 0,17. За весь рассматриваемый период коэффициент обеспеченности материальных запасов сильно снизился (на 0,08). Значения коэффициентов в течение всего анализируемого периода не укладывались в установленный норматив. На последний день анализируемого периода (31.12..2014г.) значение коэффициента обеспеченности материальных запасов можно охарактеризовать как неудовлетворительное.

По коэффициенту краткосрочной задолженности видно, что величина краткосрочной кредиторской задолженности ФГУП «УКВЗ» значительно превосходит величину долгосрочной задолженности (93,6% и 6,4% соответственно). При этом за весь анализируемый период доля долгосрочной задолженности фактически не изменилась.

2.4 Анализ платежеспособности предприятия

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. В зависимости от степени ликвидности активы предприятия разделяются на следующие группы.

A1 Наиболее ликвидные активы — к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$$A1 = \text{стр. 1250} + \text{стр. 1240} \quad (1.1)$$

А2 Быстро реализуемые активы — дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты.

$$A2 = \text{стр. 1230} \quad (1.2)$$

А3 Медленно реализуемые активы — статьи раздела 2 актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность, и прочие оборотные активы.

$$A3 = \text{стр. 1210} + \text{стр. 1220} + \text{стр. 1260} \quad (1.3)$$

А4 Трудно реализуемые активы — статьи раздела 1 актива баланса — внеоборотные активы.

$$A4 = \text{стр. 1190} \quad (1.4)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1 Наиболее срочные обязательства — к ним относится кредиторская задолженность.

$$П1 = \text{стр. 1520} \quad (1.5)$$

П2 Краткосрочные пассивы — это краткосрочные заемные средства и прочие краткосрочные пассивы.

$$П2 = \text{стр. 1510} + \text{стр. 1560} \quad (1.6)$$

П3 Долгосрочные пассивы — это статьи баланса, относящиеся к 4 разделу, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей.

$$П3 = \text{стр. 1400} \quad (1.7)$$

П4 Постоянные пассивы или устойчивые — это статьи 3 раздела баланса “Капитал и резервы”. Если у организации есть убытки, то они вычитаются.

$$П4 = \text{стр. 1300} \{-\text{стр.1370}\}. \quad (1.8)$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A1 > П1; A2 > П2; A3 > П3; A4 < П4. \quad (1.9)$$

Если выполняются первые три неравенства данной системы, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их

избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Распределим активы и пассивы баланса по группам и определим их значения (см. таблицу 4). Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву (используем формулы 1.1-1.9).

Таблица 4 – Распределение актива и пассива баланса по группам ликвидности

Наименование	На конец года				Наименование	На конец года			
	2011	2012	2013	2014		2011	2012	2013	2014
A1	403	7732	8750	23281	П1	670693	854997	1014431	1003079
A2	424623	466534	402142	569532	П2	210001	155933	103259	190000
A3	671203	741925	981704	819950	П3	95537	1243737	180021	203319
A4	285950	330785	371618	471530	П4	405948	431879	466503	487895

Из таблицы видно, что неравенство $A1 > П1$ не выполняется ни в одном из рассматриваемых годов (2011– 2014). Неравенства $A2 > П2$ выполняются, кроме 2013 года. Неравенство $A4 < П4$ выполняются ежегодно. Результаты расчетов по данным анализируемой организации показывают, что на предприятии сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид: $A1 < П1$; $A2 > П2$; $A3 > П3$; $A4 < П4$.

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность анализируемого баланса как недостаточную. В ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени организации не удастся поправить свою платежеспособность. Причем, за анализируемый период возрос платежный

недостаток наиболее ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств (соотношение по первой группе).

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить показатели платежеспособности. Проведем расчет коэффициентов ликвидности и сведем их в таблицу 5.

Таблица 5 – Расчет коэффициентов ликвидности

Показатель ликвидности	Значение показателя				Изменение показателя (гр.5 - гр.2)	Расчет, рекомендованное значение
	на 31.12. 2011	на 31.12. 2012	на 31.12. 2013	на 31.12. 2014		
1	2	3	4	5	6	7
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,24	1,26	1,24	1,18	-0,08	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 2 и более.
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	0,5	0,58	0,4	0,51	+0,01	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 1 и более.
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0004	0,008	0,008	0,02	+0,02	Отношение высоколиквидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормальное значение: 0,2 и более.

Представим данные таблицы схематично (рисунок 7).

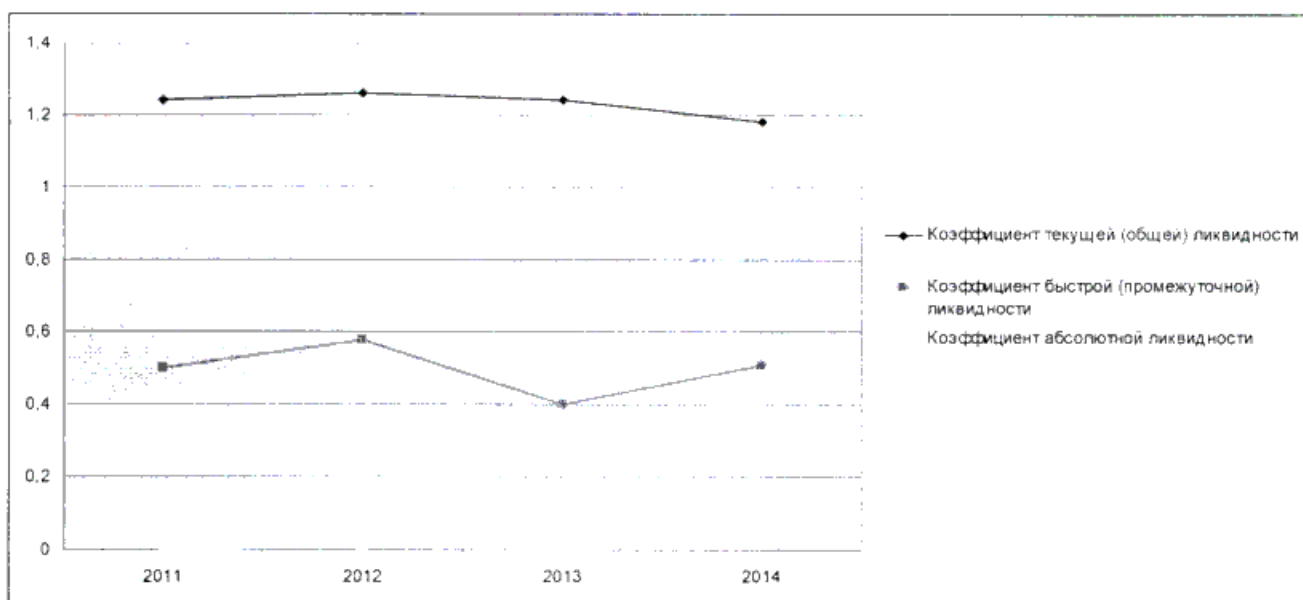


Рисунок 7 – Динамика показателей платежеспособности

На последний день анализируемого периода (31.12..2014 г) коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в норму (1,18 против нормативного значения 2). При этом нужно обратить внимание на имевшее место в течение анализируемого периода негативное изменение – коэффициент снизился на -0,08. В проанализированном периоде имело место скачкообразное уменьшение коэффициента текущей ликвидности.

Значение коэффициента быстрой (промежуточной) ликвидности также не соответствует норме – 0,51 при норме 1. Это свидетельствует о недостаточности у предприятия ликвидных активов (т. е. наличности и других активов, которые можно легко обратить в наличность) для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Коэффициент быстрой ликвидности в течение всего периода не укладывался в установленный норматив.

При норме 0,2 значение коэффициента абсолютной ликвидности составило 0,02. При этом следует отметить имевшую место положительную

динамику – за рассматриваемый период (31.12.07–31.12.10) коэффициент абсолютной ликвидности вырос на 0,02.

2.4 Анализ финансовых результатов

Ниже в таблице 6 приведены основные финансовые результаты деятельности ФГУП «УКВЗ» за весь рассматриваемый период.

Таблица 6 - Основные финансовые результаты предприятия

№ п	Показатель	Значение показателя, тыс. руб.			Изменение показателя		Средне- годовая величина, тыс. руб.
		2012 г.	2013 г.	2014 г.	тыс. руб. (гр.5 - гр.3)	± % (5-2) /2)	
1	Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	2732344	2111570	2140225	-592119	-22%	2328046
2	Расходы по обычным видам деятельности	2543712	2037875	2030844	-512868	-20%	2204144
3	Прибыль (убыток) от продаж (1-2)	188632	73695	109381	-79251	-42%	123903
4	Прочие доходы	121566	180216	205035	+83 469	69%	168939
5	Прочие расходы	215 051	223 188	234 498	+19 447	9%	224 246
6	Прибыль (убыток) от прочих операций (4-5)	-93485	-42972	-29463	+64022	-68%	-55307
7	Прибыль до налогообложения	115964	46924	95536	-20428	-16%	86141
8	Изменение налоговых активов и обязательств, налог на прибыль и прочее	-40772	-13573	-24009	+16763	3%	-26118
9	Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (3+6+8)	54375	17150	55909	+1534	-22%	42478

Представим результаты анализа графически (рисунок 8)

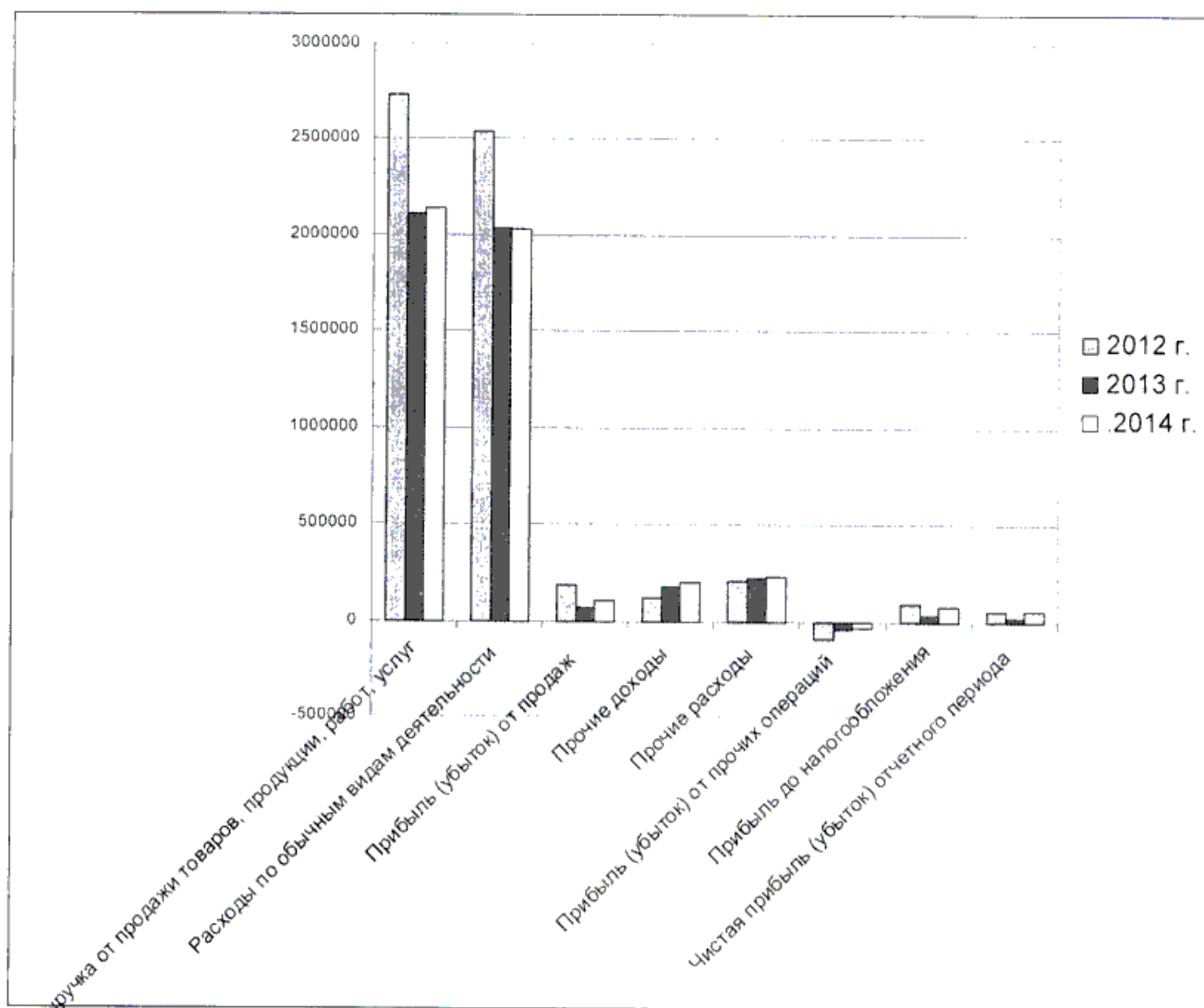


Рисунок 8 – Динамика финансовых результатов деятельности ФГУП УКВЗ

За период 01.01–31.12..2014 годовая выручка равнялась 2 140 225 тыс. рублей. В течение анализируемого периода отмечено значительное падение выручки – на 592 119 тыс. рублей, или на 21,7%.

Значение прибыли от продаж за .2014 год составило 109 381 тыс. рублей. За весь рассматриваемый период финансовый результат от продаж снизился на 79 251 тыс. рублей, или на 42%.

2.5 Анализ рентабельности

Рассчитаем показатели рентабельности продаж, и сведем результаты в таблицу 7, 8.

Таблица 7 – Рентабельность продаж

Показатели рентабельности	Значения показателя (в %, или в копейках с рубля)			Изменение показателя	
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	коп., (гр.4 - гр.2)	± % (4-2)/2)
Рентабельность продаж (величина прибыли от продаж в каждом рубле выручки). Нормальное значение для данной отрасли: 5% и более.	6,9	3,5	5,1	-1,8	-26
Рентабельность продаж по прибыли до налогообложения (величина прибыли от продаж до уплаты процентов и налогов в каждом рубле выручки).	4,2	2,2	4,5	+0,3	+5,2
Рентабельность продаж по чистой прибыли (величина чистой прибыли в каждом рубле выручки).	2	0,8	2,6	+0,6	+31,3
Рентабельность продукции (Прибыль от продаж на рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг)	7,4	3,6	5,4	-2	-27,4
Коэффициент покрытия процентов к уплате, коэфф. Нормальное значение: 1,5 и более.	5,6	2,9	6,1	+0,5	+9,8

Представим данные графически на рисунке 9.

За период с 01.01..2014 по 31.12..2014 организация получила прибыль, как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех трех представленных в таблице показателей рентабельности за данный период.

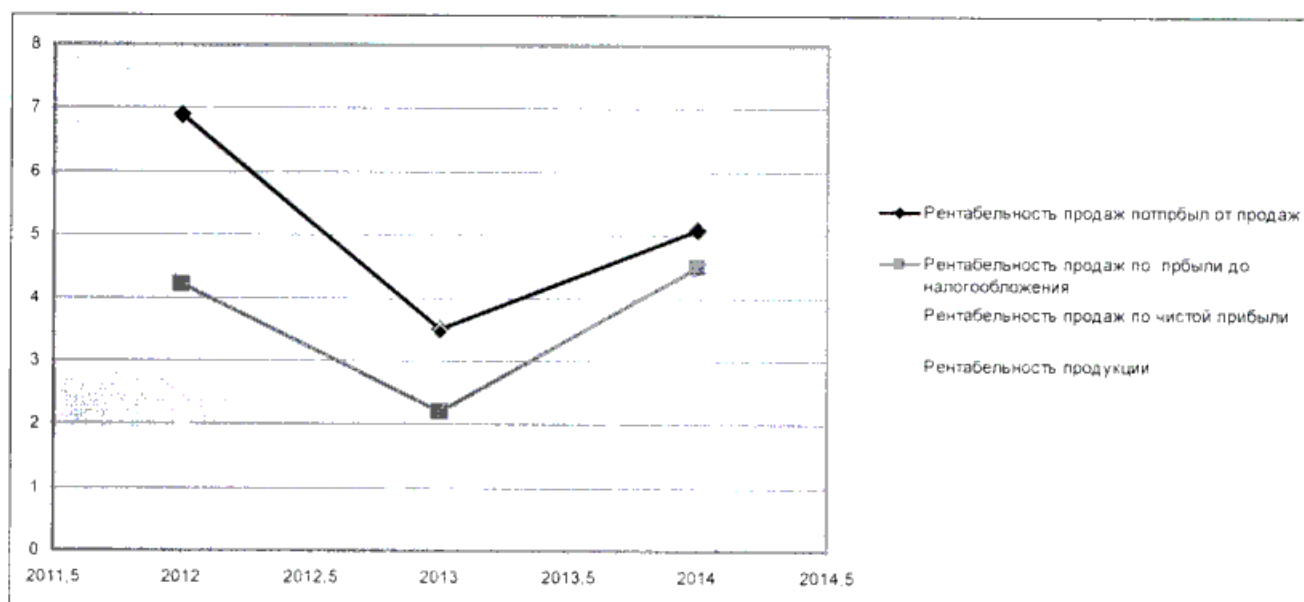


Рисунок 9 – Динамика показателей рентабельности продаж

Прибыль от продаж в анализируемом периоде составляет 5,1% от полученной выручки. Однако имеет место падение рентабельности обычных видов деятельности по сравнению с данным показателем за период 01.01–31.12.2012 (-1,8%). Но значительно превышает аналогичный показатель 2013 года.

Рентабельность, рассчитанная как отношение прибыли до налогообложения и процентных расходов к выручке организации, за последний год составила 4,5%. То есть в каждом рубле выручки организации содержалось 3,2 коп. прибыли до налогообложения и процентов к уплате.

На графике наглядно видно, что в 2013 году наблюдается резкий спад эффективности и прибыльности деятельности предприятия, что связано с мировым кризисом. В 2014 показатели рентабельности растут, но пока не дотягивают до значений 2012 года

В следующей таблице 8 представлена рентабельность использования вложенного в предпринимательскую деятельность капитала. На рисунке 10 представлено графическое отражение данных

Таблица 8 – Значения рентабельности использования капитала

Показатель рентабельности	Значение показателя, %			Изменение показателя (гр.4 - гр.2)	Расчет показателя
	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
Рентабельность собственного капитала	11,8	6,9	9,8	-2	Отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Нормальное значение для данной отрасли: не менее 11%.
Рентабельность активов	3,6	2	3,1	-0,5	Отношение чистой прибыли к средней стоимости активов. Нормальное значение для данной отрасли: 4% и более.
Прибыль на инвестированный капитал	16	4,8	11,6	-4,4	Отношение прибыли до уплаты процентов и налогов к собственному капиталу и долгосрочным обязательствам.
Рентабельность производственных фондов	19,1	5,8	8,8	-10,3	Отношение прибыли от продаж к средней стоимости основных средств и материально-производственных запасов.
Фондоотдача, коэфф.	9,7	6,8	5,6	-4,1	Отношение выручки к средней стоимости основных средств.

За 2014 год каждый рубль собственного капитала организации принес 0,098 руб. чистой прибыли. За 3 последних года снижение рентабельности собственного капитала составило -2%. За последний год значение рентабельности собственного капитала не соответствует нормативу. Показатель рентабельности собственного капитала тем выше, чем меньше значение последнего, поэтому его рост может быть обусловлен не только ростом прибыли, но и снижением собственного капитала, что повышает уровень рискованности бизнеса.

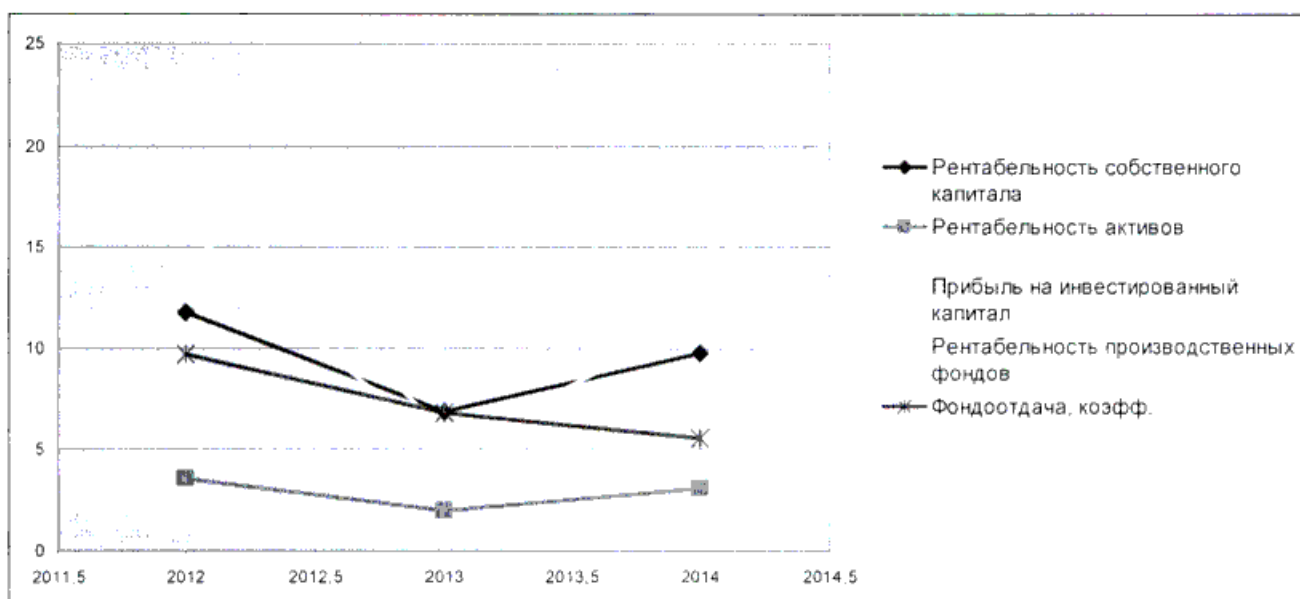


Рисунок 10 – Динамика показателей рентабельности использования капитала

За весь анализируемый период имело место заметное уменьшение рентабельности активов до 3,1% (на 0,5%). В течение всего рассматриваемого периода рентабельность активов сохраняла значение, не соответствующее норме.

Фондорентабельность также снизилась, и составила 8,1 % в 2014 году против 19,1 – в 2012.

3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФГУП УКВЗ

3.1 Основные пути повышения рентабельности УКВЗ

В результате проведения анализа активов и пассивов УКВЗ за период 2012 – 2014 годов, коэффициентов финансовой устойчивости, деловой активности и платежеспособности были отмечены некоторые важные моменты анализа.

В течение всего анализируемого периода наиболее критическим был 2013 год, чему послужила кризисная ситуация в стране.

Ниже по качественному признаку обобщены важнейшие показатели финансового положения (по состоянию на 31 декабря 2014 г.) и результаты деятельности ФГУП «УКВЗ» за 3 последних года.

Показатели финансового положения и результатов деятельности организации, имеющие исключительно хорошие значения:

- чистые активы превышают уставный капитал, при этом за весь анализируемый период наблюдалось увеличение чистых активов;

- за период с 01.01..2014 по 31.12..2014 получена прибыль от продаж (109 381 тыс. руб.), более того наблюдалась положительная динамика по сравнению с предшествующим годом (+35 686 тыс. руб.);

- прибыль от финансово-хозяйственной деятельности за 2014 год составила 55 909 тыс. рублей (+38 759 тыс. руб. по сравнению с предшествующим годом);

- положительная динамика прибыли до процентов к уплате и налогообложения на рубль выручки организации (+4,5 коп. к 4,2 коп. с рубля выручки за 2014 год).

Показателем, имеющим значение на границе норматива, является следующий – не в полной мере соблюдается нормальное соотношение активов по степени ликвидности и обязательств по сроку погашения.

С негативной стороны финансовое положение и результаты деятельности ФГУП «УКВЗ» характеризуют следующие показатели:

- высокая зависимость организации от заемного капитала (собственный капитал составляет только 32%);

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода (31.12.2014г.) имеет неудовлетворительное значение (0,1);

- коэффициент текущей (общей) ликвидности не укладывается в нормативное значение;

- недостаточная рентабельность активов (5,1% за 2014 год);

- значительное падение рентабельности продаж (-0,3 процентных пункта от рентабельности за 2012 год равной 4,2%).

С критической стороны финансовое положение организации характеризуют такие показатели:

- существенно ниже нормального значения коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности;

- коэффициент абсолютной ликвидности значительно ниже нормативного значения;

- коэффициент покрытия инвестиций значительно ниже нормы (доля собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме капитала ФГУП «УКВЗ» составляет 37% (нормальное значение: 70% и более);

- критическое финансовое положение по величине собственных оборотных средств.

Финансовое состояние предприятия в значительной степени зависит от того, каким имуществом располагает предприятие, в какие активы вложен капитал и какой доход приносят активы. Размещение средств предприятия имеет большое значение в финансовой деятельности и повышении ее эффективности. От того, какие ассигнования вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сфере производства и в сфере обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, следовательно, и финансовое состояние предприятия.

Прибыль и рентабельность организации во многом определяет, какую тактику и стратегию выберет руководство на рынке. Детальный анализ финансового состояния помогает выявить уже имеющиеся и потенциальные резервы организации в этой области. Основные источники резервов увеличения суммы прибыли и, соответственно, рентабельности в УКВЗ: увеличение объема продажи товаров, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, продажа ее на более выгодных рынках сбыта, расширение действующего производства или диверсификация производства (рисунок 11) .

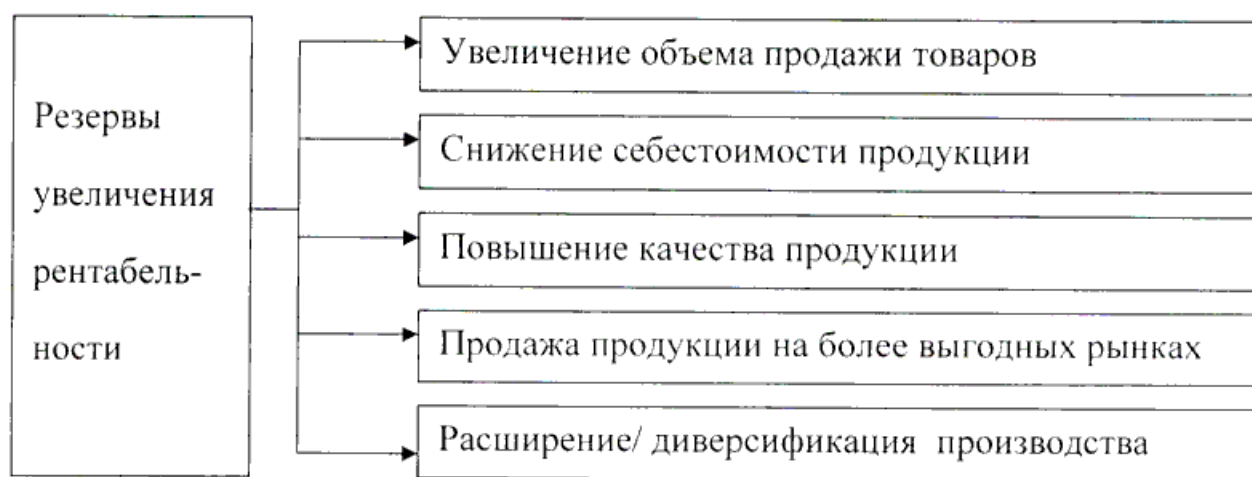


Рисунок 11 – Основные направления поиска резервов увеличения рентабельности УКВЗ.

3.2 Расширение производства путем диверсификации

Одним из методов является диверсификация производства. Одним из возможных путей решения данного вопроса является инвестирование в основные средства, в частности в оборудование.

Приобретение автоматизированной линии для производства сварных дистанционных рамок – это оснащение предприятия высокопроизводительным оборудованием, которое позволит расширить производство, увеличить ассортимент выпускаемой продукции, расширить рынок продаж, что позволит УКВЗ быть более конкурентноспособным.

Реализация производственного инвестиционного проекта длительностью пять лет. Запланированные капитальные вложения составляют 27,4 млн. рублей, 20% - за счет собственных средств. Испрашиваемая сумма кредита 21,9 млн. рублей.

Стоимость данного проекта:

1. Стоимость линии	24,35 млн. рублей
2. Стоимость демонтажа оборудования	0,25 млн. рублей
3. Стоимость дополнительных материалов (масло, охлаждающая жидкость)	0,20 млн. рублей
4. Стоимость монтажа оборудования	2,5 млн. рублей
5. Доставка оборудования	0,10 млн. рублей
Итого стоимость проекта	27,4 млн. рублей

Данное оборудование позволит нашему предприятию освоить рынок алюминиевой рамки.

При покупке данного оборудования в мае текущего года и осуществления пусконаладочных работ в течение двух месяцев (июнь – июль), реализация проекта начинается с августа месяца текущего года. Расчет объема производства дистанционной рамки представлен в таблице 9.

Таблица 9 – Расчет объема производства дистанционной рамки после установки автоматизированной линии для производства сварных дистанционных рамок

Продукция	Ед.из-я	1-ый год	2-ой год	3-ий год	4-ый год	5-ый год	6-й год	ИТОГО
Рамка дистанционная	тн	130	312	312	312	312	130	1508

На реализацию проекта берется банковский кредит на пять лет под 13,5%. Требуемая сумма инвестиционного кредита – 21,9 млн. руб. Кредит погашается равными долями со следующего месяца после выдачи кредита. В качестве гаранта возврата инвестиционного кредита будет выступать договор о залоге имущества.

Расчет погашения кредита представлен в таблице 10.

Эффективность данного инвестиционного проекта будет оценена методом определения чистой текущей стоимости и чистого дисконтированного дохода (NPV) – чистого приведенного дохода, на который может увеличиться стоимость предприятия в результате реализации проекта.

Денежный поток рассчитывается отдельно по каждому виду деятельности, по всем видам деятельности на каждом шаге расчета и по всем видам деятельности накопительным итогом. По операционной (текущей) и инвестиционной деятельности мы принимаем во внимание суммарный денежный поток, а по финансовой деятельности, чтобы избежать влияния принципа двойной записи, учитываем только банковский кредит.

Таблица 10 – Расчет погашения кредита и плата за обслуживание

Показатель	Июнь – декабрь 2015 г.	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	Январь – май 2020 год	ИТОГО
Сумма кредита с учетом возврата, млн. руб	21,900	19,345	14,965	10,585	6,205	1,825	---
Погашение основного долга, млн. руб	2,555	4,380	4,380	4,380	4,380	1,825	21,900
Проценты по банковскому кредиту (13,5%)	1,639	2,348	1,754	1,162	0,569	0,061	7,533

В операционной деятельности учитываются текущие денежные потоки: притоки (выручка от реализации продукции), оттоки (расходы на производство, налоги, проценты по банковскому кредиту).

Прибыль по производству и сбыту дистанционной рамки по проекту рассчитана исходя из средней себестоимости и средних издержек в таблице 11. Средняя себестоимость и средние издержки рассчитаны с учетом инфляции 10%, в прогнозных ценах.

Таблица 11 – Расчет прибыли по производству и реализации дистанционной алюминиевой рамки

Показатель	Август - декабрь 2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Январь - май 2020 г.	ВСЕГО
Объем (тн)	130	312	312	312	312	130	1508
Цена с учетом инфляции (10%), тыс. рублей	190,0	209,00	229,90	252,89	278,18	306,00	
Выручка, тыс. руб.	24700,0	65208,0	71728,8	78901,7	86792,2	39780,0	367110,6
Себестоимость,	18104,6	45881,1	49999,5	54529,7	59512,4	27080,9	255108,3
в том числе							
Цена сырья (с учетом инфляции 10%), тыс. руб.	120,00	132,00	145,20	159,72	175,69	193,26	
Сырье, тыс. руб.	15600,0	41184,0	45302,4	49832,6	54815,3	25123,8	231858,1
Зарплата (8 человек), тыс. руб.	676,0	1622,4	1622,4	1622,4	1622,4	676,0	7841,6
Взносы с ФОТ (35,3%), тыс. руб.	238,63	572,71	572,71	572,71	572,71	238,63	2768,1
Амортизация	1460,00	2190,00	2190,00	2190,00	2190,00	912,50	11132,5
Материалы, тыс. руб.	130,0	312,0	312,0	312,0	312,0	130,0	1508,0
Валовая прибыль	6595,4	19326,9	21729,3	24371,9	27279,8	12699,1	112002,3
Коммерческие расходы, тыс. руб.	-125,0	-300,0	-300,0	-300,0	-300,0	-125,0	-1450,0
Управленческие расходы (аренда), тыс. руб.	-600,0	-1440,0	-1440,0	-1440,0	-1440,0	-600,0	-6960,0
Прибыль от реализации	5870,4	17586,9	19989,3	22631,9	25539,8	11974,1	103592,3
Гашение процентов по кредиту (13,5%), тыс. руб.	-1639	-2348	-1754	-1162	-569	-61	-7533

Окончание таблицы 11

Налог на имущество, тыс. руб.	-288	-430	-381	-333	-285	-249	-1966
Погашение основного долга, тыс. руб.	-2555,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-1825,0	-21 900,0
Прибыль до налогообложения, тыс. рублей	1388,4	10428,9	13474,3	16756,9	20305,8	9839,1	72193,3
Налог на прибыль (20%), тыс. рублей	278	2086	2695	3351	4061	1968	14439
Чистая прибыль, тыс. рублей	1110,4	8342,9	10779,3	13405,9	16244,8	7871,1	57754,3

По инвестиционной деятельности присутствуют только оттоки на капитальные вложения, в которых уже учтены затраты на пусконаладочные работы.

По финансовой деятельности, так как кредит является единственным источником финансовых средств, присутствуют притоки в виде банковского кредита и оттоки в виде погашения этого кредита с первого по пятый год реализации проекта.

Цель дисконтирования – привести денежный поток, неравномерно разбросанный по горизонтали планирования, к настоящему моменту, свернуть протяженную линию и оценить эффективность проекта с учетом временного фактора. Ставка дисконтирования определяется спецификой проекта.

Отразим выручку, себестоимость продукции, валовую прибыль, прибыль от реализации продукции и чистую прибыль в виде диаграммы (рисунок 12).

Норматив дисконтирования определяется как средневзвешенная стоимость капитала, инвестируемого в проект. В данном проекте только один источник финансовых средств - это банковский кредит, следовательно, норма дисконта составляет 13,5%. Коэффициент дисконтирования, он же фактор или множитель текущей стоимости, рассчитывается на каждом шаге расчета (для каждого года) по следующей формуле: $1/(1+E)^t$.

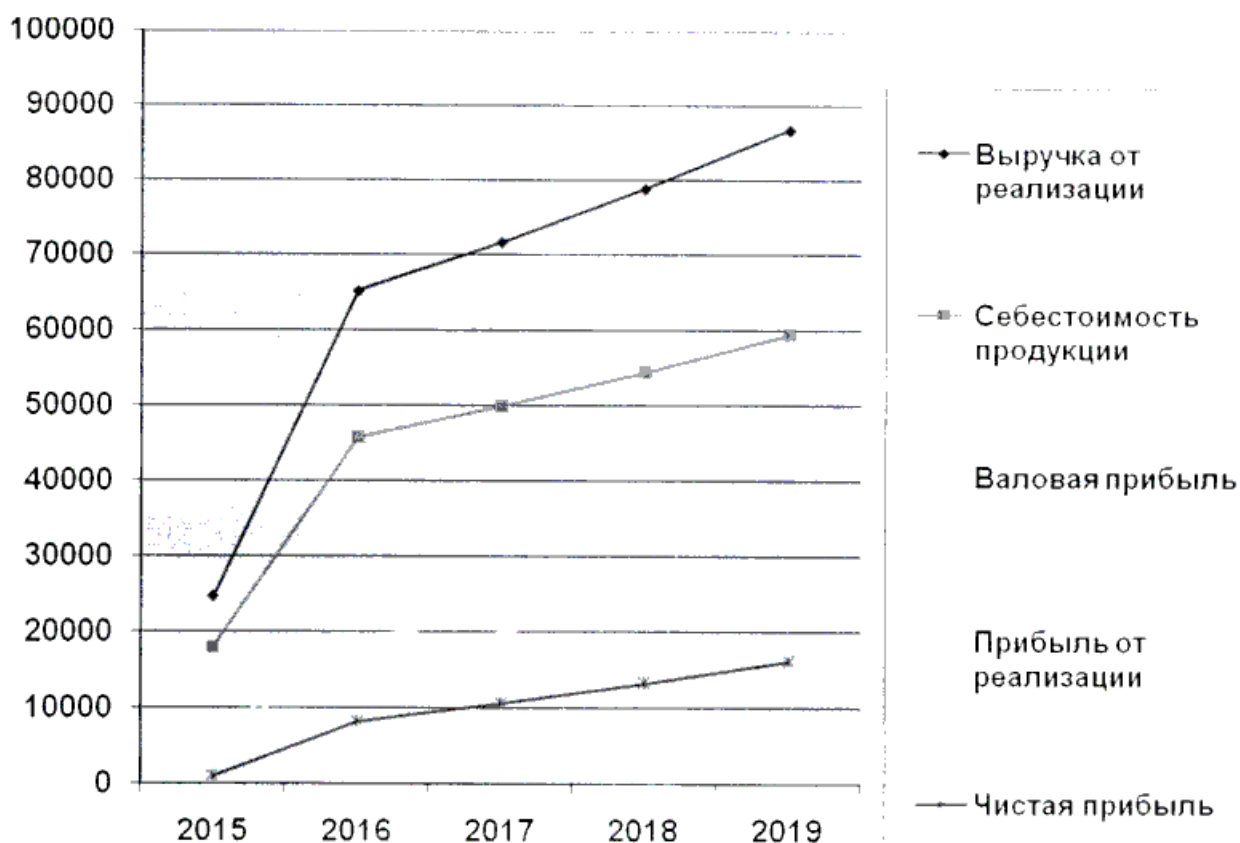


Рисунок 12– Диаграмма выручки, себестоимости продукции и прибыли при производстве дистанционной рамки за период с 2015 по 2020 года

Дисконтированный денежный поток представляет собой произведение чистого денежного потока на коэффициент дисконтирования.

Дисконтирование денежного потока оформляется в виде таблицы таким образом, чтобы обеспечить максимальную наглядность и удобство расчетов (таблица 12).

В таблице 12 определены основные показатели экономической эффективности.

Таблица 12 – Денежные потоки инвестиционного проекта (тыс. рублей)

Показатель	Август - декабрь 2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Январь - май 2020 г.	ВСЕГО
Операционная деятельность							
1.1 Выручка, тыс. руб.	24700,0	65208,0	71728,8	78901,7	86792,2	39780,0	367110,6
1.2 Себестоимость	-18104,6	-	-	-	-59512,4	-27080,9	-
1.3 Коммерческие расходы, тыс. руб.	-125,0	-300,0	-300,0	-300,0	-300,0	-125,0	-1450,0
1.4 Управленческие расходы (аренда), тыс. руб.	-600,0	-1440,0	-1440,0	-1440,0	-1440,0	-600,0	-6960,0
1.5 Гашение процентов по кредиту (13,5%), тыс. руб.	-1639	-2348	-1754	-1162	-569	-61	-7533
1.6 Налог на имущество, тыс. руб.	-288	-430	-381	-333	-285	-249	-1966
1.7 Налог на прибыль (20%), тыс. рублей	-278	-2086	-2695	-3351	-4061	-1968	-14439
1.8 Сальдо потока от деятельности по производству и сбыту продукции	3665,4	12722,9	15159,3	17785,9	20624,8	9696,1	79654,3
Инвестиционная деятельность							
2.1 Капитальные вложения	-27 400,0						-27 400,0
2.2 Сальдо потока от инвестиционной деятельности	-27 400,0						-27 400,0
Финансовая деятельность							
3.1 Банковский кредит, тыс. рублей	21 900,0						21 900,0
3.2 Погашение основного долга, тыс. руб.	-2555,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-1825,0	-21 900,0

Окончание таблицы 12

Показатель	Август - декабрь 2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Январь - май 2020 г.	ВСЕГО
4 Сальдо потоков по финансовой деятельности	19345,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-4380,0	-1825,0	0,0
5 Сальдо потоков по операционной и инвестиционной деятельности	-23734,6	12722,9	15159,3	17785,9	20624,8	9696,1	52254,3
6 Коэффициент дисконтирования	1,0000	0,8811	0,7763	0,6839	0,6026	0,5309	
7 Дисконтированное сальдо потоков по операционной и инвестиционной деятельности	-23734,6	11209,6	11767,6	12164,4	12428,1	5147,7	28982,8
8 Дисконтированное сальдо потоков нарастающим итогом (NPV)	-23734,6	12525,0	-757,4	11406,9	23835,0	28982,8	

Основной критерий оценки – чистая приведенная стоимость (NPV) – этот метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (I_i) с общей суммой дисконтированных денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента r , который устанавливает инвестор самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал:

$$NPV = \sum \frac{D_i}{(1+r)^i} - I_i \quad (2)$$

где D_i – доход

I_i – инвестиции

i – период

r – процентная ставка

Очевидно, что если:

$NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

В таблице 16 отражены данные для расчета чистой приведенной стоимости (NPV).

Таким образом, $NPV = 56\,382,8 - 27\,400,0 = 28\,982,8$

В нашем случае $NPV > 0$, следовательно, проект следует принять.

Таблица 13 – данные для расчета чистой приведенной стоимости (NPV)

Показатель	Август - декабрь 2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018г.	2019 г.	Январь - май 2020г.	ВСЕГО
1 Чистый доход (поток) от производства и сбыта продукции	3665.4	12722.9	15159.3	17785.9	20624.8	9696.1	79654.3
2 Капитальные вложения	-27400,0						-27400,0
3 Коэффициент дисконтирования	1.0000	0.8811	0.7763	0.6839	0.6026	0.5309	
4 Дисконтированная сумма потоков	3665,4	11209,6	11767,6	12164,4	12428,1	5147,7	56382,8
5 Дисконтированная сумма инвестиций	-27400,0						-27400,0

Следствием метода расчета NPV – является расчет индекса прибыльности инвестиций (PI). Этот показатель позволяет соотнести объем инвестиционных затрат с предстоящим денежным потоком по проекту. В отличие от чистого

приведенного эффекта индекс прибыльности инвестиций является относительным показателем: он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений.

$$PI = NPV / I_i \quad (3)$$

Очевидно, что если:

$PI > 1$, то проект следует принять;

$PI < 1$, то проект следует отвергнуть;

$PI = 1$, то проект ни прибыльный, ни убыточный

$$PI = 28\,982,8 / 27\,400,0 = 1,058$$

$PI > 1$, следовательно проект следует принять

Показатель срок окупаемости проекта (PP) – это период, в течение которого происходит возмещение первоначальных инвестиционных затрат, или же это количество периодов (лет), в течение которых аккумулированная сумма предполагаемых будущих потоков доходов будет равна сумме начальных инвестиций.

Определим срок окупаемости проекта

$$PP = 3\,665,4 + 11\,209,6 + 11\,767,6 = 26\,642,6 \text{ (3 года)}$$

$$PP = 3 \text{ года} + (27\,400,0 - 26\,642,6) / 12\,164,4 = 2,1 \text{ года.}$$

Следующий показатель – внутренняя норма доходности IRR. Внутренняя норма доходности представляет собой расчетную ставку дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта равна нулю. Основное правило внутренней нормы доходности: принимать необходимо те проекты, у которых ставка дисконта меньше внутренней нормы доходности проекта.

Для этого сравним сумму доходности и сумму инвестиций.

Сумма доходов (строка 1 Таблица 17) 79 654,3 тыс. рублей больше суммы инвестиций 27 400,00 тыс. рублей.

Так как сумма доходов больше суммы инвестиций, то проект следует считать доходным. А это значит, что следует искать норму доходности.

Определим чистую приведенную стоимость (NPV) применив разные ставки

(Таблица 17).

Постепенно увеличивая норму процента получили, что при 56% чистая текущая стоимость имеет отрицательное значение (Рисунок 3.3).

Тогда IRR:

$$IRR = r_a + (r_b - r_a) * \frac{NPV_a}{NPV_a - NPV_b} \quad (4)$$

$$IRR = 0,55 + 216,7 / (216,7 - (-132,9)) * (0,56 - 0,55) = 0,55 + 0,620 * 0,01 = 0,5562$$

Таким образом, мы можем сделать вывод, что IRR = 55,62 %

Если определен верный IRR, то будет верно равенство:

Сумма дисконтированного дохода - сумма дисконтированных инвестиций = 0

В нашем случае 27400,0 - 27400,0 = 0

Таблица 14 – Значения чистой дисконтированной стоимости (NPV) при различных ставках дисконта

Ставка	NPV
20%	21 530,8
30%	12 950,5
45%	4 262,4
55%	216,7
56%	- 132,9

Таким образом, превышение 55,62% цены капитала, привлекаемого в проект, делает этот проект убыточным.

Показатели инвестиционного проекта можно оценить в таблице 15.

Исходя из вышесказанного можно сделать вывод, что инвестиционный проект по диверсификации производства УКВЗ является эффективным и его можно принять к реализации. Реализация производственного инвестиционного проекта длительностью 5 лет, коммерческим продуктом которого является алюминиевая

дистанционная рамка.

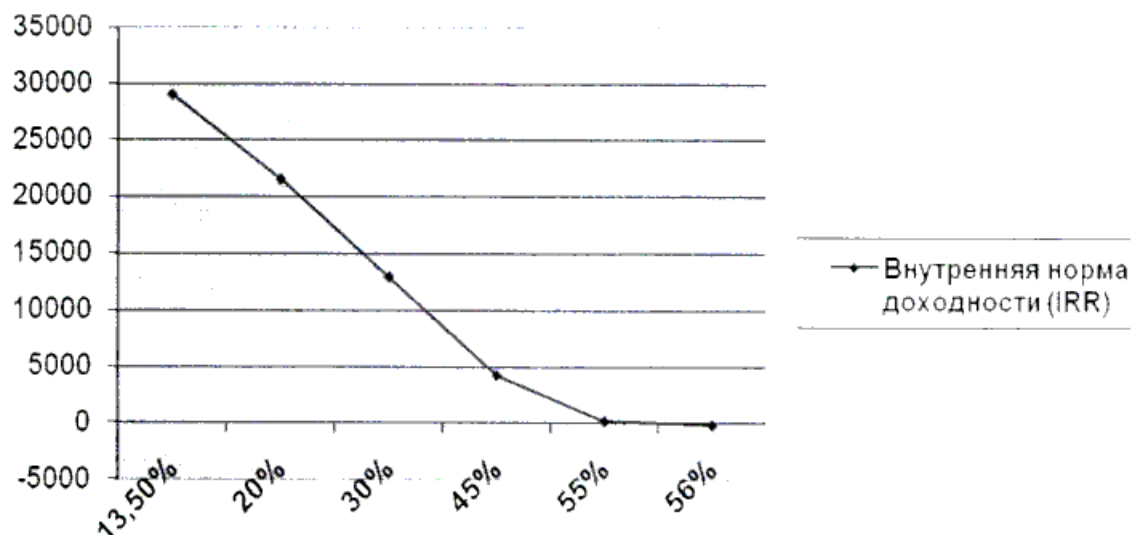


Рисунок 13 – Диаграмма внутренней нормы доходности (IRR)

Таблица 15 – Основные показатели проекта

Показатель	Значение
Сумма инвестиций, тыс. рублей	27 400,0
Кредит банка, тыс. рублей	21 900,0
Собственные средства, тыс. рублей	5 500,0
Срок банковского кредита, лет	5
Ставка банковского кредита, %	13,5
Период окупаемости проекта, лет	2,1
Чистый приведенный доход (NPV), тыс. рублей	28 982,8
Индекс прибыльности инвестиций (PI)	1,058
внутренняя норма доходности IRR, %	55,62

3.3 Оценка прогнозных показателей рентабельности

Таким образом, данный проект позволит предприятию усилить присутствие на рынке, и, более того, минимизировать отраслевые риски, так как диверсификация в родственные отрасли, как стратегия, позволяет предприятию держаться на плаву во время отраслевых кризисов.

Представим в таблице 16 – как изменятся показатели рентабельности в первый год реализации проекта

Таблица 16 – Изменение показателей рентабельности после реализации проекта в деятельности УКВЗ в 2015 году

Показатель	2014	2015 (план)	Изменение, +/-
Рентабельность продукции, %	5,39%	5,62%	0,24%
Прибыль от продаж, тыс. руб.	109381	115251	5 870,00
Себестоимость, тыс. руб.	2030844	2048948	18 104,00
Рентабельность продаж, %	5,11%	5,32%	0,21%
Прибыль от продаж, тыс. руб.	109381	115251	5 870,00
Выручка, тыс. руб.	2140225	2164925	24 700,00
Рентабельность совокупных активов, %	5,24%	5,27%	0,04%
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	95537	96925,4	1 388,40
Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.	1824254	1837954	13 700,00
Рентабельность оборотных активов, %	6,81%	6,91%	0,10%
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	95537	96925,4	1 388,40
Стоимость оборотных активов, тыс. руб.	1402680	1402680	0,00

Представим изменение рентабельности графически (рисунок 14).

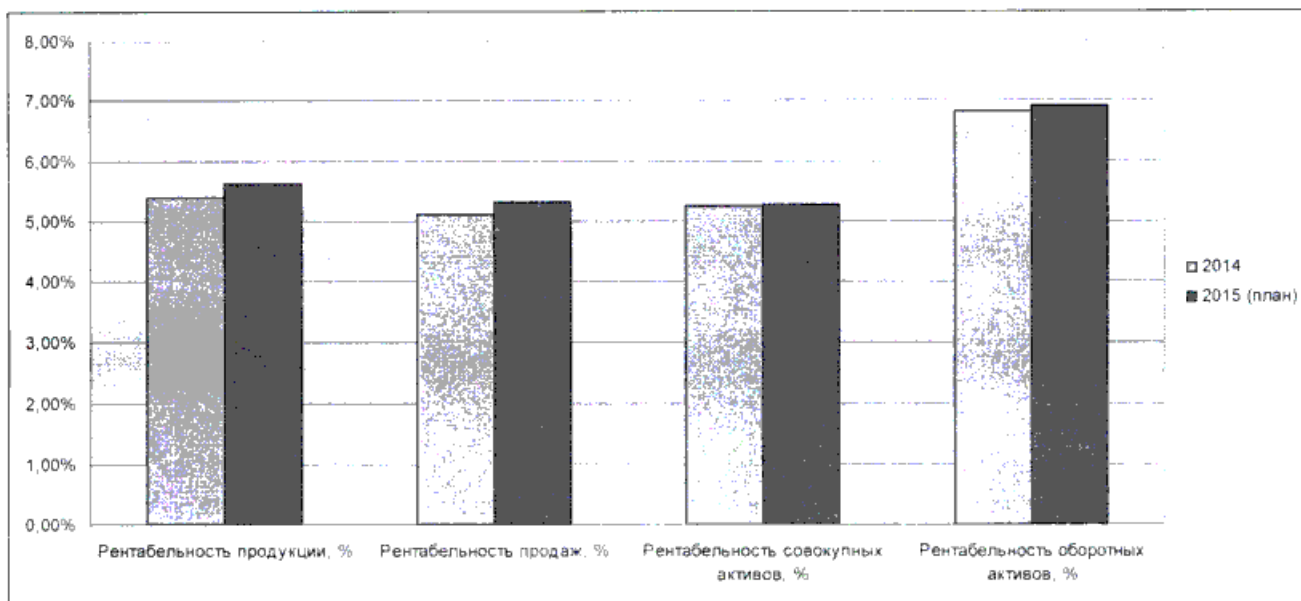


Рисунок 14 – Прогнозное изменение показателей рентабельности

И так, в результате внедрения проекта показатели рентабельности возросли уже в первый год.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе написания работы были изучены теоретические основы анализа рентабельности предприятия, проведен анализ финансовых результатов и рентабельности деятельности УКВЗ. Прделанный анализ выявил существование проблем и позволил сделать ряд выводов.

Во-первых, произошли изменения в составе имущества предприятия. Стоимость имущества предприятия за период 2012 – 2014 года снижается на 25722 тыс. рублей. Это обусловлено как снижением суммы внеоборотных активов предприятия на 11477 тыс. рублей, так и снижением стоимости оборотных активов на 14245 тыс. рублей.

Снижение внеоборотных активов произошло в большей степени за счет снижения стоимости основных средств на 11465 тыс. рублей.

Снижение оборотных активов в большей степени произошло за счет снижения дебиторской задолженности на 32671 тыс. рублей.

В-вторых, за период 2012 – 2014 года происходит незначительное увеличение суммы собственных средств предприятия, а именно на 504 тыс. рублей. Снижение величины заемных средств за период 2012 – 2014 года составило 26226 тыс. рублей. Это снижение произошло в большей степени за счет снижения кредиторской задолженности на 27221 тыс. рублей.

В-третьих, в УКВЗ имеет место хроническая неплатежеспособность и финансовая неустойчивость предприятия, что подтверждается абсолютными и относительными показателями.

В-четвертых, снижение показателя прибыли от продаж свидетельствует о снижении объемов продаж. Снижение прибыли в большей степени вызвано снижением объемов продаж из – за кризисной ситуации в стране.

В-пятых, в последние годы наиболее значимым становится показатель доходности, так как он дает более наглядное представление о доходе предприятия не с позиции произведенных затрат, а с точки зрения объема продажи продукции.

Как видим, рентабельность продаж в отчетном 2014 году по сравнению с 2012 годом снизилась с 2,59 до 1,09. Снижение дохода с 1 руб. проданной продукции может быть одним из сигналов рынка о снижении спроса на продукцию. Также наблюдается значительное снижение других показателей рентабельности.

Для увеличения рентабельности предприятия рекомендовано расширение производства, путем диверсификации, а именно приобретение автоматизированной линии для производства сварных дистанционных рамок. Расчеты показали выгодность данного проекта, срок окупаемости составит 2,1 года. Расчет прогнозных показателей рентабельности показал рост только за первый год реализации проекта.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Абрютин М.С., Грачев А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебно-практическое пособие. – 2-е изд., испр. – М.: Изд-во «Дело и Сервис», 2008. – 256 с.
- 2 Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: учебно-методическое пособие. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 248 с.
- 3 Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под ред. П.П. Табурчака, В.М. Тумина и М.С. Сапрыкина. – Ростов н/Д.: Феникс, 2010. – 352 с.
- 4 Асаул А. Н. Организация предпринимательской деятельности. – СПб.: Питер, 2005. – 427 с.
- 5 Асаул А. Н. Управление затратами в строительстве: учебное пособие. – М.: Изд-во АСВ; СПб.: СПбГАСУ, 2007. – 347 с.
- 6 Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 358 с.
- 7 Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 215 с.
- 8 Бланк И.А. Управление денежными потоками. – К.: «Ника-Центр», 2005. – 548 с.
- 9 Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. – СПб.: «Издательский дом Герда», 2009. – 288 с.
- 10 Гладковская Е.Н. Финансы: учебное пособие. Стандарт третьего поколения. – СПб: Издательский дом «Питер», 2012. – 320 с.
- 11 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2009. – 336 с.
- 12 Ефимова О.В. Финансовый анализ. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-

во «Бухгалтерский учет», 2005. – 528 с.

13 Зимин Н.Е. Анализ и диагностика финансового состояния предприятий: учебное пособие. – М.: ИКФ «ЭКМОС», 2005. – 256 с.

14 Инновационный менеджмент: учебник для вузов. – 6-е изд. / под ред. Р.А. Фатхутдинова. – СПб.: Питер, 2008. – 448 с.

15 Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2010. – 511 с.

16 Комплексный экономический анализ предприятия / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой. – СПб.: Питер, 2010. – 256 с.

17 Организация производства: учебник для вузов. – 3-е изд., перераб. и доп. / под ред. Р.А. Фатхутдинова. – СПб.: Питер, 2007. – 544 с.

18 Приказ Министерства финансов РФ от 06.05.1999 №32н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99».

19 Приказ Министерства финансов РФ от 06.05.1999 №33н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99».

20 Приказ Министерства финансов РФ от 19.11.2002 №114н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02».

21 Производственный менеджмент: учебник / под ред. В.А. Козловского. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 574 с.

22 Производственный менеджмент: учебник для вузов. – 6-е изд. / под ред. Р.А. Фатхутдинова. – СПб.: Питер, 2008. – 496 с.

23 Производственный менеджмент: учебное пособие / под ред. Н.М. Цыцаровой. – Ульяновск: УлГТУ, 2009. – 158 с.

24 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск: ООО «Новое знание», 2007. – 658 с.

25 Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.:

ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 479 с.

26 Стародубцева В.К. Экономика предприятия // [Электронный ресурс]: <http://exsolver.narod.ru/Books/Econenterpr/Starodub/c2.html>.

27 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент. Российская практика. – М.: Перспектива, 2005. – 178 с.

28 Стражев В.И. Оперативное управление предприятием, проблемы учета и анализа. – Минск: Наука и техника, 2003. – 289 с.

29 Стратегический менеджмент: учебник для вузов. – 9-е изд. / под ред. Р.А. Фатхутдинова. – СПб.: Питер, 2008. – 448 с.

30 Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа / Томпсон-мл., А. Артур, Ш. Стрикленд. – 12-е издание. Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2006. – 928 с.

31 Управление затратами в строительстве / под ред. А. Н. Асаула. – СПб: ИПЭВ, 2009. – 392 с.

32 Управление организацией: учебник / под ред. А.Г. Поршнева, З.П. Румянцевой, Н.А. Саломатина. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 669 с.

33 Финансовый бизнес-план: учебное пособие / под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 237 с.

34 Финансы и кредит: учебник / под ред. М.В. Романовского, Г.Н. Белоглазовой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Высшее образование, 2008. – 564 с.

35 Финансы предприятий: учебник для вузов / под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 2007. – 458 с.

36 Шевченко И.К. Организация предпринимательской деятельности: учебное пособие // [Электронный ресурс]: <http://www.aup.ru/books/m91/04.htm>.

37 Шеремет А. Д. Комплексный экономический анализ деятельности предприятий. – М.: Экономика, 2001. – 210 с.

38 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 311 с.