

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего профессионального образования  
«Южно – Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
в г. Нижневартовске  
Кафедра «Общепрофессиональные и специальные дисциплины по экономике»

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент Директор



/В.С. Зяблицкий/

17 мая 2016 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н.

/Н.В. Зяблицкая/

25 мая 2016 г.

Реализация стратегии расширения деятельности

ОАО «Нижневартовскавиа»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА  
К ВЫПУСКНОМУ КВАЛИФИКАЦИОННОМУ ПРОЕКТУ  
ЮУрГУ – 080100.2016.060.ПЗ ВКП

Консультанты, (должность)

зав.каф, д.э.н.

/Н.В.Зяблицкая/

2016 г.

Руководитель проекта

нач. ПЭС ООО «ЗСПК»

/Н.В.Ундалова /

18 мая 2016 г.

Консультанты, (должность)

2016 г.

Автор проекта

студент группы НвФл-415

/Е.Ю.Кияткина /

19 мая 2016 г.

Консультанты, (должность)

2016 г.


Нормоконтролер

/Н.В.Назарова/

18 мая 2016 г.

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения  
высшего профессионального образования  
«Южно – Уральский государственный университет»  
(национальный исследовательский университет)  
в г. Нижневартовске  
Кафедра «Общепрофессиональные и специальные дисциплины по экономике»

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой

 /Н.В. Зяблицкая/

25 апреля 2016 г.

### ЗАДАНИЕ

на выпускной квалификационный проект студента

Кияткиной

Елены Юрьевны

Группа НвФл-415

1 Тема проекта

Реализация стратегии расширения деятельности

ОАО «Нижневартовскавиа»

утверждена приказом по университету от 15 апреля 2016 г. № 661

2 Срок сдачи студентом законченной работы 23 мая 2016 г.

3 Исходные данные к проекту

Материалы производственной практики

Данные бухгалтерской отчетности

Официальные статистические данные

Нормативные документы

Справочная, научная, методическая литература

4 Перечень вопросов, подлежащих разработке

1 Характеристика ОАО «Нижевартовскавиа» и отраслевые особенности его функционирования

2 Анализ финансово-экономического состояния предприятия

3 Реализация стратегии расширения деятельности ОАО «Нижевартовскавиа»

5 Иллюстративный материал (плакаты, альбомы, раздаточный материал, макеты, и др.)

1 Виды деятельности

8 Показатели рентабельности

ОАО «Нижевартовскавиа»

ОАО «Нижевартовскавиа»

2 Организационная структура

9 Группировка затрат по элементам

управления ОАО «Нижевартовскавиа»

ОАО «Нижевартовскавиа»

3 Матрица SWOT-анализа

10 Реализация стратегии расширения

4 Динамика имущества

деятельности

ОАО «Нижевартовскавиа»

ОАО «Нижевартовскавиа»

5 Источники формирования имущества

11 Эффективность расширения перечня

ОАО «Нижевартовскавиа»

перевозимых товаров

6 Показатели платежеспособности

12 График чувствительности

и финансовой устойчивости

инвестиционного проекта к рискам

7 Показатели деловой активности

предприятия

Общее количество иллюстраций 12

6 Дата выдачи задания 25 апреля 2016 г.

Руководитель

/Н.В.Ундалова/

Задание принял к исполнению

/Е.Ю.Кияткина/

## КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускного квалификационного проекта	Срок выполнения этапов проекта	Отметка о выполнении руководителя
1 Введение	25.04.2016	выполнено
2 Глава 1	27.04.2016	выполнено
3 Глава 2	01.05.2016	выполнено
4 Глава 3	07.05.2016	выполнено
5 Заключение	10.05.2016	выполнено
6 Библиографический список	11.05.2016	выполнено
7 Приложения	13.05.2016	выполнено
8 Графическая часть	14.05.2016	выполнено
9 Презентация доклада защиты проекта	16.05.2016	выполнено
10 Оформление проекта	18.05.2016	выполнено
11 Рецензирование	17.05.2016	выполнено
12 Защита проекта	15.06.2016	

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_



\_\_\_\_\_/Н.В. Зяблицкая/

Руководитель проекта \_\_\_\_\_



\_\_\_\_\_/Н.В. Ундалова /

Студент \_\_\_\_\_



\_\_\_\_\_/Е.Ю. Кияткина /

## АННОТАЦИЯ

Кияткина Е.Ю. Реализация стратегии расширения деятельности ОАО «Нижевартовскава». - Нижевартовск: филиал ЮУрГУ, НвФл - 415, 108 с., 13 ил., 37 таб., библиогр. список - 16 наим., 1 прил., 12 л. слайдов

Дипломный проект выполнен с целью изучить особенности организации производства, управления и финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Нижевартовскава» и разработать рекомендации, направленные на повышение его эффективности.

В дипломном проекте проанализирована организационная структура предприятия, выявлены сильные и слабые стороны ОАО «Нижевартовскава», а так же возможные угрозы и дополнительный потенциал предприятия. Изучены отраслевые особенности функционирования организации.

Так же произведен анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия, анализ финансовой устойчивости, анализ ликвидности и платежеспособности.

Для усиления положительных тенденций и устранения выявленных в ходе анализа проблем, в дипломном проектировании разработан проект по расширению перечня перевозимых товаров ОАО «Нижевартовскава».



## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «НИЖНЕВАРТОВСКАВИА» И ОТРАСЛЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ.....	10
1.1 История создания и развития организации ОАО «Нижевартовскавиа».....	10
1.2 Цель и виды деятельности ОАО «Нижевартовскавиа».....	11
1.3 Организационно - правовой статус ОАО «Нижевартовскавиа».....	13
1.4 Структура ОАО «Нижевартовскавиа» и система управления.....	15
1.5 Отраслевые особенности функционирования ОАО «Нижевартовскавиа».....	23
1.6 SWOT - анализ.....	24
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО - ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	28
2.1 Основные показатели деятельности.....	28
2.2 Анализ состава и структуры баланса.....	33
2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия.....	44
2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия.....	49
2.5 Анализ деловой активности предприятия.....	59
2.6 Оценка рентабельности предприятия.....	65
2.7 Анализ затратности функционирования.....	76
3 РЕАЛИЗАЦИЯ СТРАТЕГИИ РАСШИРЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «НИЖНЕВАРТОВСКАВИА».....	78
3.1 Сущность инвестиционного мероприятия.....	78
3.2 Методические основы оценки эффективности инвестиционного предложения.....	88
3.3 Оценка эффективности предлагаемого мероприятия.....	91
3.4 Анализ чувствительности проекта к риску.....	101

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	104
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	106
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	108
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Организационная структура ОАО «Нижневартовскавиа».....	108

## ВВЕДЕНИЕ

Концепция развития общества разработана в целях формирования приоритетов и механизмов обеспечения развития авиатранспортного комплекса в интересах эффективного и безопасного авиаобслуживания населения и экономики региона. Воздушный транспорт, обладая почти неограниченной территориальной доступностью, превосходящей все прочие виды транспорта, является важнейшей частью транспортных систем как развитых, так и развивающихся государств, обеспечивая высокий динамизм экономической и общественной жизни во - первых компенсируя слабое развитие наземных транспортных коммуникаций во - вторых.

Для России и её обширной территорией и низкой плотностью населения воздушный транспорт имеет особое значение. В районах со слабо развитой сетью наземного транспорта плохим состоянием дорог и нерегулярностью перевозок авиатранспорт жизненно необходим.

Актуальность данной проблемы для современных российских предприятий определила выбор темы выпускной квалификационной работы, постановку ее целей и задач.

Объектом исследования выступает предприятие ОАО «Нижевартовскавиа».

Предметом исследования является обоснование и оценка инвестиционных вложений в расширение деятельности ОАО «Нижевартовскавиа».

Цель дипломного проекта состоит в оценке финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Нижевартовскавиа» и внедрение новых технологий в хранение, транспортировку биоматериалов и лекарств.

Для достижения указанной выше цели требуется решить следующие задачи:

- ознакомиться с историей деятельности организации;
- изучить специализацию ОАО «Нижевартовскавиа»;
- рассмотреть организационно - управленческую структуру предприятия;
- выявить перспективы развития ОАО «Нижевартовскавиа»;



- дать оценку финансового состояния исследуемого предприятия;
- разработать инвестиционный проект, направленный на повышение эффективности деятельности предприятия.

Теоретической и информационной базой данной работы послужили статьи и научные публикации в периодических изданиях, нормативно-правовые акты, данные бухгалтерской отчетности предприятия материалы статистической и финансовой отчетности предприятия; документация функциональных служб предприятия.

Структурно выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, включающих в себя разделы, заключения и библиографического списка.

Основное содержание первой части исследования дает представление о специфике деятельности анализируемого объекта, его истории, выявлению стратегической позиции с использованием метода SWOT - анализа.

Расчетно-аналитическая часть посвящена экономической характеристике предприятия, позволяющей дать оценку финансовому состоянию, рентабельности и затратности функционирования.

Третья часть представляет собой методические основы оценки эффективности инвестиционных проектов. В данной главе рассматривается методика расчета основных показателей эффективности инвестиционного проекта.

Материалы второй и третьей части работы являются базисом, в которых даны технико-экономические обоснования предлагаемых к реализации инвестиционных проектов.

В дипломном проекте была использована совокупность методов исследования, таких как: эмпирический метод, метод экономико - статистического анализа, метод синтеза и анализа экономической информации.

# 1 ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «НИЖНЕВАРТОВСКАВИА» И ОТРАСЛЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

## 1.1 История создания и развития организации ОАО «Нижевартовскавиа»

Нижевартовское авиапредприятие создано в 1965 году на базе неклассифицированного аэропорта со звеном самолётов АН - 2 и вертолётов МИ - 4.

За свою 51 - летнюю историю Нижевартовское авиапредприятие претерпело несколько реорганизаций: Нижевартовская объединённая авиаэскадрилья, Нижевартовский объединённый авиаотряд, ГУАП «Нижевартовское авиапредприятие», ФГУП «Нижевартовское авиапредприятие», ОАО «Нижевартовскавиа».

По состоянию на 31.12.13 г. единственным акционером ОАО «Нижевартовскавиа» является Ханты - Мансийский автономный округ - Югра.

Юридический адрес Общества: 628613, Российская Федерация, Ханты - Мансийский автономный округ - Югра, г. Нижевартовск, ул. Авиаторов, 2.

ОАО «Нижевартовскавиа» не имеет филиалов и представительств, а также дочерних и зависимых обществ в других территориальных РФ и за её пределами.

ОАО «Нижевартовскавиа» имеет в своём составе аэропорт, способный принимать все типы воздушных судов по I категории ИКАО с общих направлений, вертолётное подразделение, агентство воздушных сообщений, гостиницу – профилакторий, цех бортового питания, учебно - тренировочный центр (УТЦ) медико - санитарную часть врачебно - летно экспертной комиссией (ВЛЭК).

2001 - 2002 гг. - Аэропорт Нижевартовска призван лучшим аэропортом Российской Федерации и стран СНГ.

2003 г. - Авиапредприятие удостоено главной всероссийской общественной награды - премии «Российский Национальный Олимп».

5 - 6 июля 2004 г. - На базе Нижевартовского авиапредприятия произведено 31 - е заседание Клуба командиров авиапроизводств России.

30.10.2004 г. - ФГУП «Нижневартовское авиапредприятие» преобразовано в открытое акционерное общество «Нижневартовскавиа».

21.04.2005 г. аэропорту Нижневартовска присвоен статус «Международный аэропорт».

## 1.2 Цель и виды деятельности ОАО «Нижневартовскавиа»

Целью общества является извлечение прибыли. Общество имеет гражданские права и несет гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии).

Общество осуществляет следующие основные виды деятельности:

- выполнение коммерческих внутренних и международных воздушных перевозок;
- продажа авиа и железнодорожных билетов;
- гостиничные услуги;
- услуги связи;
- образовательные услуги;
- метеорологические услуги;
- медицинские услуги;
- выполнение авиационных работ: транспортно - связных, воздушных съемок, лесоавиационных, строительно - монтажных и погрузочно - разгрузочных, для оказания медицинской помощи населению и проведения санитарных мероприятий, для проведения экспериментальных и научно - исследовательских работ на территории Российской Федерации и за пределами Российской Федерации;
- выполнение учебных полетов; тренировочных полетов; методических полетов; испытательных (контрольно - испытательных) полетов - для испытания

воздушных судов после установления на них двигателей и оборудования, а также после ремонтно - восстановительных работ; облетов воздушных судов (контрольные облеты воздушных судов для проверки в полете систем и агрегатов воздушного судна, которые не могут быть проверены на земле; перегоночных - для перегонки воздушных судов в ремонт (из ремонта), к новому месту базирования или работы; демонстрационных - для показа авиационной техники, пропаганды достижений авиации, а также обеспечения массово - политических мероприятий;

- обслуживание пассажиров и багажа при внутренних и международных воздушных перевозках;

- обслуживание груза почты при внутренних и международных воздушных перевозках;

- продажа в бронирование пассажирских и грузовых перевозок;

- выполнение технического обслуживания, текущего и капитального ремонтов авиационной техники и ее компонентов;

- эксплуатация аэродрома: содержание и текущий ремонт аэродромных покрытий, внутриаэропортовых дорог и привокзальной площади;

- организация транспортировки горюче - смазочных материалов (ГСМ) всеми видами транспорта; осуществление приема, перекачки, хранения, подготовки к выдаче, выдачи на заправку, заправки воздушных судов, спецавтотранспорта, находящегося на балансе Общества; организация транспортировки ГСМ железнодорожным транспортом на территории Общества; проведение контроля качества ГСМ;

- техническое обслуживание и ремонт самоходных пассажирских трапов; средств механизации процесса обслуживания пассажиров и обработки грузов (транспортеры, конвейеры); техническое обслуживание и ремонт технологического оборудования, находящегося на оснащении служб аэропорта; монтаж и наладка новых систем кондиционирования; ремонт и зарядка аккумуляторных батарей для спецтехники и самоходных пассажирских трапов.



Основной задачей авиапредприятия является полное удовлетворение спроса населения и предприятий города и района на воздушные перевозки; предоставление аэропортового обслуживания воздушным судам авиакомпаний, выполняющих полеты через аэропорт Нижневартовск.<sup>1</sup>

### 1.3 Организационно - правовой статус ОАО «Нижневартовскавиа»

Объект исследования создан как ОАО «Нижневартовскавиа». Под обществом ОАО понимается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу; при этом общество вправе проводить открытую и закрытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу в порядке, предусмотренном действующим законодательством и Уставом.

Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционеры вправе отчуждать (продавать, дарить, передавать иными способами) принадлежащие им акции без согласия других акционеров и общества. В ОАО не допускается установление преимущественного права общества или его акционеров на приобретение акций, отчуждаемых акционерами этого общества.

Акционерами ОАО могут быть как физические, так и юридические лица (российские и иностранные). Общее число акционеров ОАО законом не ограничено. Учредительным документом ОАО является Устав.

Высшим органом управления в открытом акционерном обществе является общее собрание акционеров, которое решает важнейшие вопросы деятельности общества, в том числе избирает постоянно действующий наблюдательный орган общества - Совет директоров и исполнительный орган. Исполнительный орган ОАО руководит его текущей деятельностью, решая вопросы, не отнесенные к ис-

---

<sup>1</sup>Устав предприятия ОАО «Нижневартовскавиа»

ключительной компетенции общего собрания. Исполнительный орган ОАО как правило бывает единоличным (директор, генеральный директор).

Акционерное общество «Нижневартовскавиа», в дальнейшем именуемое «общество», является открытым акционерным обществом. Общество является юридическим лицом, действует на основании устава и законодательства Российской Федерации. Открытое акционерное общество «Нижневартовскавиа» зарегистрировано 25.11.2004г. (свидетельство о государственной регистрации № 1048600526270). Общество создано без ограничения срока его деятельности.

Единственным акционером общества является Ханты - Мансийский автономный округ - Югра, представительным Департаментом по управлению государственным имуществом Ханты - Мансийского автономного округа - Югры.

Общество является юридическим лицом с особыми уставными задачами на которое возложены функции, связанные с использованием и применением служебного оружия в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе.

Общество может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, вести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории Российской Федерации и за ее пределами.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения. В печати может быть также указано фирменное наименование общества на любом иностранном языке или языке народов Российской Федерации.

Общество вправе иметь штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему, а также зарегистрированный в установленном порядке товарный знак и другие средства визуальной идентификации.

Общество осуществляет все виды внешнеэкономической деятельности.



Общество может участвовать и создавать на территории Российской Федерации и за ее пределами коммерческие организации.

Общество может на добровольных началах объединяться в союзы, ассоциации, а также быть членом других некоммерческих организаций как на территории Российской Федерации, так и за ее пределами.

Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации с момента государственной регистрации общества.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Общество не отвечает по обязательствам своих акционеров. Государство и его органы не несут ответственности по обязательствам общества, равно как и общество не отвечает по обязательствам государства и его органов.

#### 1.4 Структура ОАО «Нишневартовскавиа » и система управления

В теории под структурой организации принято понимать принципы регулирования производственной деятельности и управления на предприятии.

Внутренняя структура организации предприятий призвана на деле обеспечить интеграцию науки и производства; производства, технического обслуживания и сбыта; производства и внешнеэкономической деятельности; экономической ответственности организации в целом и отдельных ее производственных единиц. Однако надо знать, что во всех вышестоящих определениях и подходах просматриваются некоторые недостатки. Прежде всего, это механистический подход, исключающий человеческий фактор, но учитывающий человеческий ресурс. Однако в современном деловом мире именно человеческому фактору отдается приоритет. И второе - организация рассматривается в отрыве от окружающей среды. Но никакая организация не может жить изолированно. Как правило, она отображается в виде органиграммы - графической схемы, элементами которой являются иерархи-

чески упорядоченные организационные единицы (подразделения, должностные позиции).

Органами управления общества являются:

- общее собрание акционеров;
- совет директоров;
- исполнительный орган (генеральный директор, управляющая компания).

Органом контроля за финансово - хозяйственной деятельностью общества является ревизионная комиссия (ревизор).

Совет - директоров, генеральный директор и ревизионная комиссия (ревизор) избираются общим собранием акционеров общества.

Управляющая организация (управляющий) утверждается общим собранием акционеров по предложению совета директоров.

Счетная комиссия общества избирается общим собранием акционеров.

Ликвидационная комиссия при добровольной ликвидации общества избирается общим собранием акционеров, при принудительной ликвидации назначается судом (арбитражным судом).<sup>1</sup>

Общее собрание акционеров.

Высшим органом управления общества является общее собрание акционеров.

В компетенцию общего собрания акционеров входит решение следующих вопросов:

- внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции (кроме случаев, предусмотренных в пп. 2 - 6 ст. 12 Федерального закона «Об акционерных обществах»);
- реорганизация общества;
- ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационного балансов;

---

<sup>1</sup>Устав предприятия ОАО «Нижевартовскавиа»

- избрание членов совета директоров общества и досрочное прекращение их полномочий;
- избрание генерального директора общества;
- досрочное прекращение полномочий генерального директора общества;
- принятие решения о передаче полномочий единоличного исполнительного органа общества по договору коммерческой организации (управляющей организации) или индивидуальному предпринимателю (управляющему);
  - принятие решения о досрочном прекращении полномочий управляющей организации или управляющего;
  - избрание членов ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их (его) полномочий;
  - утверждение аудитора общества;
  - избрание членов счетной комиссии;
  - досрочное прекращение полномочий членов счетной комиссии;
  - определение порядка ведения общего собрания акционеров;
  - дробление и консолидация акций;
  - принятие решений об одобрении сделок в случаях, предусмотренных ст. 83 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
  - принятие решений об одобрении крупных сделок в случае, предусмотренном п. 2 ст. 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
  - принятие решений об одобрении крупных сделок в случае, предусмотренном п. 3 ст. 79 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
  - принятие решения об участии в финансово - промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
  - утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов общества:
    - положения об общем собрании акционеров; положения о Совете директоров;
    - положения о ревизионной комиссии (ревизоре);

- положения о генеральном директоре;
- положение об управляющей компании (управляющем);
- принятие решения о вознаграждении и (или) компенсации расходов членам ревизионной комиссии (ревизора) общества, связанных с исполнением ими своих обязанностей в период исполнения ими этих обязанностей; установление размеров таких вознаграждений и компенсаций;

- принятие решения о вознаграждении и (или) компенсации расходов членам совета директоров общества, связанных с исполнением ими функций членов совета директоров в период исполнения ими своих обязанностей; установление размеров таких вознаграждений и компенсаций;

- принятие решения о возмещении за счет средств общества расходов по подготовке и проведению внеочередного собрания лицам и органам - инициаторам этого собрания.

Совет директоров общества.

Совет директоров общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и уставом к компетенции общего собрания акционеров. К компетенции совета директоров общества относятся следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности общества, в том числе: утверждение стратегии развития общества, программ, бизнес - планов, бюджетов общества, в т.ч. внесение в них изменений и дополнений, и отчетов об их исполнении;

- созыв годового и внеочередного общих собраний акционеров, за исключением случаев, предусмотренных п. 8 ст. 55 Федерального закона «Об акционерных обществах»;

- утверждение повестки дня общего собрания акционеров;

- определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и другие вопросы, отнесенные к компетенции сове-



та директоров общества в соответствии с положениями главы VII Федерального закона «Об акционерных обществах» и связанные с подготовкой и проведением общего собрания акционеров;

- определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения и выкупа эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- приобретение размещенных обществом облигаций в иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- рекомендации общему собранию акционеров по размеру выплачиваемых членами ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций;
- определение размера оплаты услуг аудитора;
- рекомендации общему собранию акционеров по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- рекомендации общему собранию акционеров по порядку распределения прибыли и убытков общества по результатам финансового года;
- использование резервного фонда и иных фондов общества;
- утверждение внутренних документов общества, за исключением внутренних документов, утверждаемых решением общего собрания, а также иных внутренних документов общества, утверждение которых отнесено уставом к компетенции единоличного исполнительного органа общества, внесение в эти документы изменений и дополнений;
- создание и ликвидация филиалов, открытие и ликвидация представительств общества, утверждение положений о филиалах и представительствах, внесение в них изменений и дополнений;
- внесение в устав общества изменений, связанных с созданием филиалов, открытием представительств общества и их ликвидацией;
- одобрение сделок, предусмотренных главой XI Федерального закона «Об акционерных обществах»;

- определение лица, уполномоченного подписать договор от имени общества с единоличным исполнительным органом;
- утверждение условий договора с лицом осуществляющим полномочия единоличного исполнительного органа общества;
- определение перечня дополнительных документов, обязательных для хранения в обществе;
- принятие решения об отчуждении размещенных акций общества, находящихся в распоряжении общества;
- предварительное одобрение сделок, в том числе взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением и возможностью отчуждения обществом недвижимого имущества независимо от суммы сделки, а так же других видов имущества, если таковые будут определены советом директоров общества;
- предварительное одобрение сделок, в том числе взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением и возможностью отчуждения обществом имущества оценочной стоимостью свыше 10% балансовой стоимости активов общества, определенных по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, если иная стоимость не определена решением совета директоров общества;
- принятие решения о совершении обществом вексельной сделки, в том числе о выдаче обществом векселей, производстве по ним передаточных надписей, платежей независимо от их суммы;
- предварительное одобрение сдачи в аренду или иное срочное и бессрочное пользование имуществом общества по балансовой стоимости свыше 10% балансовой стоимости активов общества, определенных по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, если иная стоимость не определена решением совета директоров общества;
- предварительное одобрение решений о совершении обществом сделок, связанных с безвозмездной передачей имущества общества или имущественных прав (требований) к себе или к третьему лицу; сделок, связанных с освобождени-



ем от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом; сделок, связанных с безвозмездным оказанием обществом услуг (выполнением работ) третьим лицам, в случаях (размерах), определяемых отдельными решениями совета директоров общества, и принятие решений о совершении обществом данных сделок в случаях, когда вышеуказанные случаи (размеры) не определены.<sup>1</sup>

Исполнительный орган общества.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества генеральным директором, управляющей организацией, управляющим). Единый исполнительный орган общества подотчетен совету директоров общества и общему собранию акционеров.

К компетенции исполнительного органа общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества за исключением вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров и совета директоров общества.

Исполнительный орган организует выполнение решений общего собрания акционеров и совета директоров общества.

Единоличный исполнительный орган без доверенности действует от имени общества, в том числе представляет его интересы, совершает сделки от имени общества в пределах, установленных Федеральным законом «Об акционерных обществах» и уставом, утверждает штаты, принимает на работу и увольняет с работы сотрудников, в том числе назначает и увольняет своих заместителей, главного бухгалтера, руководителей подразделений, филиалов и представительств, решает вопросы формы, системы и размеров оплаты труда, издает приказы и дает указания, обязательные для исполнения всеми работниками общества. В пределах предоставленных прав утверждает локальные нормативные акты, цены и тарифы.

Единоличный исполнительный орган распоряжается им имуществом, денежными средствами и иными активами в соответствии с бюджетом общества, утверждённым советом директоров общества и ограничениями, установленными

---

<sup>1</sup>Устав предприятия ОАО «Нижевартовскавиа»

законодательством, уставом общества и внутренними документами общества, решениями общего собрания акционеров и совета директоров общества.

Деятельность генерального директора ОАО «Нишневартовскавиа» тесно связана с аппаратом управления, который сформирован по линейно - функциональному принципу (приложение А).

Структура предприятия представляет собой 20 служб производственного назначения, 15 отделов:

- отдел делопроизводства;
- отдел персонала;
- юридический отдел;
- отдел режима и спецсвязи;
- отдел охраны труда и окружающей среды;
- отдел ГОЧС и военно - мобилизационной работы;
- отдел сертификации, лицензирования и качества;
- планово - экономический отдел;
- финансовый отдел;
- отдел труда и заработной платы;
- отдел взаиморасчетов;
- отдел договорных отношений;
- летный отдел;
- отдел материально - технического снабжения;
- хозяйственный отдел.

Также имеются медико - санитарная часть, гостиница, цех бортового питания.

Структура организации указывает область ответственности каждого работника и его взаимоотношения с другими работниками структурных подразделений.

Структура организации помогает понять, кто и за какие участки работы отвечает и как происходит взаимодействие отдельных участков между собой, способствует объективно оценивать обстановку и решать насущные задачи.<sup>1</sup>

### 1.5 Отраслевые особенности функционирования ОАО «Нижневартовскавиа»

Объект исследования ОАО «Нижневартовскавиа» является типичным представителем авиационной отрасли.

Авиационная промышленность - это отдельная отрасль промышленности, где осуществляют разработку, производство, испытания и ремонт, а также утилизацию авиационной техники. Главными факторами в соответствии, с которыми размещают авиационные заводы машиностроения, являются: наличие высококвалифицированной рабочей силы и удобство транспортных связей.

Международные авиаперевозки продолжают оставаться наиболее емким и динамично развивающимся сегментом мирового рынка гражданской авиации. На международные авиаперевозки приходится более 60% мирового пассажиропотока, доля внутренних авиаперевозок составляет около 40%.

В 2015 году российские авиакомпании перевезли 93,2 млн. пассажиров. Рост пассажиропотока составил 10,2%. В воздушном пространстве Российской Федерации было обслужено более 1 450 000 полетов воздушных судов, что на 3,05% больше, чем в 2014 году. Из них выполнено порядка 850 000 международных полета и около 620 000 внутренних полетов. Продолжается рост числа внутренних полетов (на 10,22% в 2013, на 13,29% в 2015 году, из итогов работы за 2014 г. Федерального агентства воздушного транспорта Росавиации). Объем перевозок грузов и почты составили 963 тыс. тонн, грузооборот 5 млрд. тонно-километров.

Принимая во внимание геополитические и социально-экономические факторы, в среднесрочной перспективе можно ожидать некоторого снижения темпов роста пассажиропотока, однако стимулирующая государственная политика и уве-

---

<sup>1</sup>Годовой отчет о деятельности ОАО «Нижневартовскавиа» за 2015 год

личение доступности авиаперелетов для всё более широких групп населения позволяет говорить о сохранении определенной динамики роста.

По итогам 2015 года ОАО «Нижевартовскавиа» удалось удержать свои позиции на рынке ГА РФ по обслуживанию пассажиров и отгруженному-разгруженному грузу и почты на внутренних и международных ВЛ.

В Ханты – Мансийском автономном округе - Югре международный аэропорт Нижневартовск является вторым аэропортом после аэропорта Сургут по объемам пассажирских перевозок, грузов и почты.

На конец 2015 года парк вертолетной техники ОАО «Нижевартовскавиа» насчитывал 13 вертолетов МИ - 8, 7 вертолетов МИ - 8АМТ. На собственном вертолетном парке авиапредприятие выполняет полеты для заказчиков по перевозке грузов и рабочих бригад; по выполнению срочных санитарных заданий; выполняет пассажирские рейсы по местному расписанию в национальные поселки Нижневартовского района на вертолете Ми - 8.

В 2015 году вертолетный парк ОАО «Нижевартовскавиа» продолжал работать на миссии ООН в Судане, Афганистане, Сомали, Ираке, Кот - д Ивуаре и с октября 2015 г. в Сьерра Леоне.

В последние годы наиболее популярным направлением полетов для пассажиров является «московское» направление. Увеличение доли столичного направления отмечено и в 2015 году.

## 1.6 SWOT - анализ

Рыночная структура - сложное понятие, имеющее множество аспектов. Она может определяться характером объектов рыночных сделок.

Конкурентность рынка определяется теми пределами, в рамках которых отдельные фирмы способны воздействовать на рынок, т. е. оказывать влияние на условия реализации своей продукции, прежде всего на цены. Чем меньше отдельные фирмы оказывают влияние на рынок, где они реализуют свою продукцию,



тем более конкурентным считается рынок. Наивысшая степень конкурентности рынка достигается тогда, когда отдельная фирма не оказывает никакого подобного влияния.<sup>1</sup>

В современных условиях конкуренция между предприятиями разворачивается главным образом на поле качества выпускаемой продукции. В условиях рынка удовлетворенность конкретного потребителя совокупностью предлагаемых ему свойств в товаре находит выражение в акте купли-продажи. Такое совпадение свойств, характеристик товара и требований потребителя, при котором соблюдаются интересы производителя и потребителя, означающее полное соответствие товара условиям рынка, называется его конкурентоспособностью.

База стратегических данных о «сильных» и «слабых» сторонах организации - это беспристрастная и краткая характеристика организации.

Оценку сильных и слабых сторон организации, ее внешних возможностей и угроз обычно называют SWOT - анализом. На основе этого анализа можно быстро оценить стратегическое положение организации, построить матрицу «SWOT». При выборе стратегии развития организации необходимо обеспечить соответствие внутренних возможностей (т.е. сильных и слабых сторон организации) условиям внешней окружающей среде. Стратегия должна быть направлена на максимально эффективное использование имеющихся у организации конкурентных преимуществ, использование рыночных возможностей и избежание угроз.

Методика SWOT - анализа исключительно эффективный, доступный, способ оценки состояния проблемной и управленческой ситуации в организации. Консультанты рекомендуют регулярно, по крайней мере, раз в год проводить SWOT - анализ деятельности организации собственными силами руководства фирмы.

Изучение внутренней среды направлено на уяснение того, какими сильными и слабыми сторонами обладает предприятие. Сильные стороны служат базой, на которую организация опирается в конкурентной борьбе и которую она должна стремиться расширять и укреплять. Слабые стороны - это предмет пристального

---

<sup>1</sup>Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. М.: ИНФРА-М, 2012. - 343 с.

внимания со стороны руководства, которое должно делать все возможное, чтобы избавиться от них. После выявления внутренних сильных и слабых сторон организации, ее внешних возможностей и угроз разрабатывается матрица «SWOT», призванная выявить связи между четырьмя частями списка.

Матрица «SWOT» состоит из четырех полей:

- Сильные стороны (от.англ. Strengths) - преимущества организации;
- Слабости (от.англ. Weaknesses) - недостатки организации;
- Возможности (от.англ. Opportunities) - факторы внешней среды, использование которых создаст преимущества организации на рынке;
- Угрозы (от.англ. Threats) - факторы, которые могут потенциально ухудшить положение организации на рынке.

SWOT - анализ ООО «Нижевартовскавиа » представлен в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - SWOT - анализ ОАО «Нижевартовскавиа»

Сильные стороны	Слабые стороны
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Высокая эффективность организационной структуры;</li> <li>• Высокий уровень безопасности;</li> <li>• Имеет статус международного аэропорта;</li> <li>• Высокая финансовая устойчивость;</li> <li>• Увеличение авиаперевозок по сравнению с предшествующим годом.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Недостаточно разветвленная маршрутная сеть;</li> <li>• Недостаток внедрения аэропортовых услуг;</li> <li>• Недостаточное применение информационных технологий.</li> </ul>
Возможности	Угрозы
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Расширить перечень товаров, подлежащих транспортировке;</li> <li>• Введение новых услуг и технологий для пассажиров;</li> <li>• Рост рынка и направлений авиаперевозок;</li> <li>• Оказание государственной поддержки предприятию авиационной отрасли.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Террористические акты;</li> <li>• Темпы быстрого роста конкурентов;</li> <li>• Введение новых налогов,</li> <li>• Повышение цен на авиатопливо;</li> <li>• Сезонность спроса на авиаперевозки.</li> </ul>



Стратегия ОАО «Нижевартовскавиа» связана с расширением деятельности предприятия, за счет увеличения перечня перевозимых товаров.

Действия организации не выходят за пределы своей отрасли, то есть она пытается улучшить свое положение на рынке или перейти на новые рынки, не меняя отрасли.

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО - ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

### 2.1 Основные показатели деятельности

ОАО «Нижевартовскавиа» является авиационным предприятием, имеющем в своем составе аэропорт и вертолетное подразделение. Вертолетное подразделение предоставляет широкий спектр авиатранспортных услуг, включая пассажирские и грузовые перевозки.

По итогам 2015 года аэропортом Нижневартовск было обслужено 4 911 самолето - вылетов, 691 067 пассажиров, обработано 5 580,3 тонн почты и грузов.

Услугами аэропорта Нижневартовск в 2015 году воспользовалось 72 авиакомпании, в том числе на регулярной основе - 14 авиакомпаний. Из 4 911 вылетов 72,1 % выполнено по расписанию. Международных авиарейсов выполнено 339, перевезено пассажиров на международных рейсах 98 698 человека, что на 11,5% ниже уровня 2014 года.

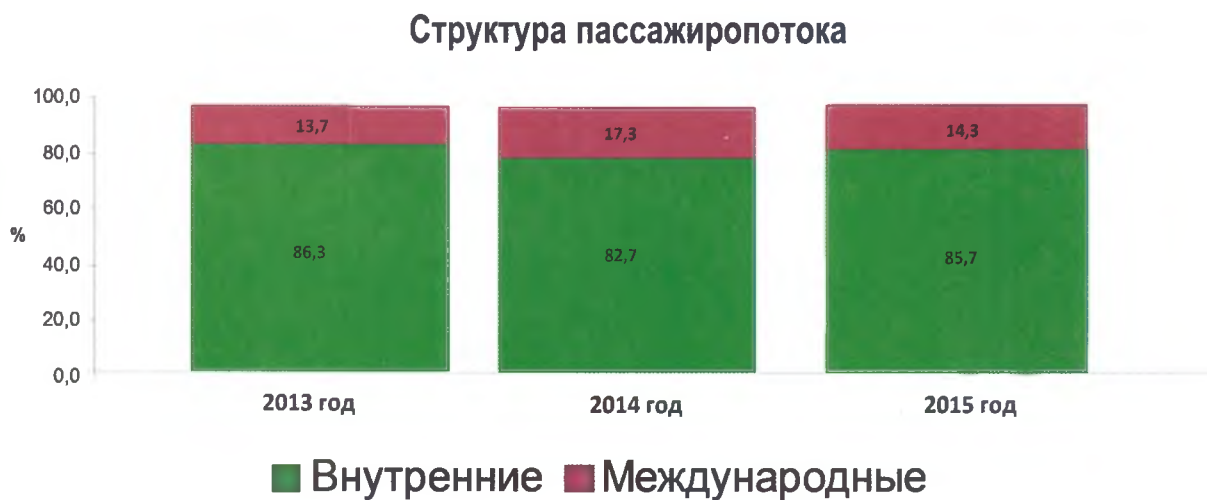


Рисунок 2.1 - Структура пассажиропотока

Таблица 2.1 - Динамика пассажиропотока и грузопотока через аэропорт  
Нижневартовск (отправки + прибытие + транзит)

Показатели	Ед. изм.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение 2015г. к 2013 г.	Темп роста % 2015г. к 2013 г
Обслужено пассажиров	чел.	593 592	645 639	691 067	97475	116
Обработано почты и грузов	тонн	6 443,3	6 528,8	5 580,3	-863	87



Рисунок 2.2 - Количество обслуженных пассажиров (человек)



Рисунок 2.3 - Объем обработанной почты и груза

В 2015 году из аэропорта Нижневартовск выполнено 4911 самолетовылетов, что на 1,9% выше уровня 2014 года.

Из общего количества самолетовылетов - 4623 вылетов было произведено самолетами и 288 вылет - вертолетами.

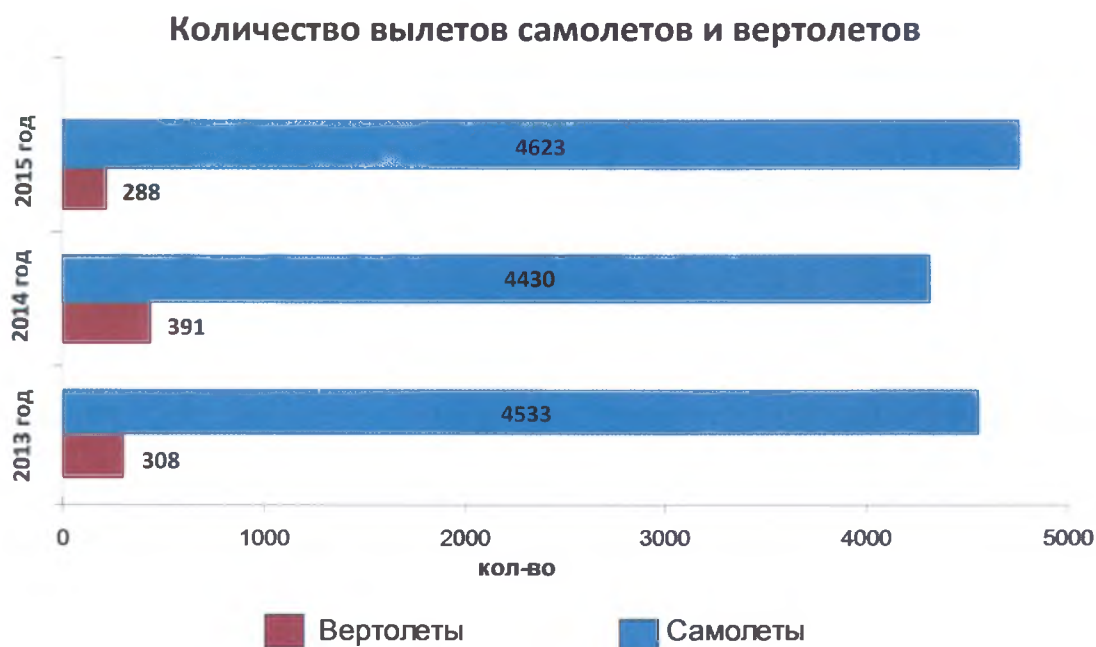


Рисунок 2.4 - Количество вылетов самолетов и вертолетов

В аэропорту города Нижневартовск ведущими авиакомпаниями остаются:

- «Аэрофлот - Российские авиалинии» (24,2% пассажиров и 14,7% самолетовылетов);
- «Ютэйр» (17,2% пассажиров и 17,8% самолетовылетов);
- «Уральские авиалинии» (12,6% пассажиров);

На эти три авиакомпании приходится 54% перевезенных пассажиров по аэропорту Нижневартовск.

В последние годы наиболее популярным направлением полетов для пассажиров является «московское» направление. Увеличение доли столичного направления отмечено и в 2015 году.



Рисунок 2.5 - Доля Московского направления в структуре пассажиропотока

Наряду с московским направлением, среди пассажиров пользуются спросом следующие направления полетов:

Таблица 2.2 - Направления пользующиеся спросом

Рейтинг	Направление	Обслужено пассажиров, чел	Доля в общем пассажиропотоке, %
1	Уфа	45 060	6,5
2	Новосибирск	32 952	4,8
3	Анталия	29 459	4,3
4	Краснодар	13 203	1,9
5	Тюмень	15 468	2,2
6	Ташкент	12 871	1,9
7	Ханты-Мансийск	12 642	1,8
8	Худжант	12 745	1,8
9	Ижевск	12 074	1,7
10	Анапа	10 303	1,5
11	Томск	9 753	1,4
12	Санкт-Петербург	9 625	1,4
13	Пхукет	7 993	1,2

Авиакомпания играет активную роль в развитии нефтегазового комплекса Сибири. Среди заказчиков крупнейшие компании нефтегазового сектора - «Славнефть - Мегионнефтегаз», «Мегионгеология». Кроме сегмента нефтегазодобычи в сфере деятельности Нижневартовскавиа участие в поисковых и аварийно-



спасательных работах, оказание авиационных услуг по борьбе с лесными пожарами, выполнение санитарных заданий.

За 2015 г. производственный налет Ми - 8 составил 4 404 часов. Традиционно львиную долю 86,6% от общего производственного налета вертолетов Ми - 8 составляют авиационные работы в России. Производственный налет МИ - 8 АМТ имеет положительную динамику и составил 3 687 часов, в т.ч. за рубежом 3 584 или 97,2% от общего производственного налета вертолетов Ми - 8 АМТ.

Таблица 2.3 - Показатели работы вертолетного парка

В час

№	Показатели	2013 год	2014 год	2015 год
1.	Производственный налет МИ – 8	5413	5 375	4 404
	- транспортный налет	552	794	589
	- авиаработы в России	4861	4 581	3 815
2.	Производственный налет МИ – 8 АМТ	4149	3 344	3 687
	- в России	322	160	103
	- за рубежом	3827	3 184	3 584

В 2014 году производственный налет Ми - 8 составил 5375 часов, в т.ч. объем авиационных работ в России на вертолетах МИ - 8 составил 4581 час, что составляет 85,2% от общего производственного налета вертолетов Ми - 8. Производственный налет МИ - 8 АМТ в 2013 году составил 3344 часа, в т.ч. за рубежом 3184 или 95,2% от общего производственного налета вертолетов Ми - 8 АМТ.

За 2015 год 58,5% налета часов на вертолетах МИ - 8 и 49,8% на вертолетах МИ - 8 АМТ выполнено по заявкам ОАО «Славнефть - Мегионнефтегаз».

В 2015 году ОАО «Нижневартовскавиа» подтвердило статус эффективной компании. Положительные финансовые показатели были достигнуты благодаря взвешенной политике по расширению маршрутной сети, увеличению частоты полетов, открытию новых регионов для вертолетного бизнеса, что позволило увеличить объем пассажиров и налет на вертолетах.



## 2.2 Анализ состава и структуры баланса

Анализ финансово - хозяйственной деятельности играет важную роль в повышении экономической эффективности деятельности организации, в её управлении, в укреплении её финансового состояния. Он представляет собой экономическую науку, которая изучает экономику организаций, их деятельность с точки зрения оценки их работы по выполнению бизнес - планов, оценки их имущественно - финансового состояния и с целью выявления неиспользованных резервов, повышения эффективности деятельности организаций.

Экономический анализ содействует повышению эффективности деятельности организаций, наиболее рациональному и эффективному использованию основных фондов, материальных, трудовых и финансовых ресурсов, устранению излишних издержек и потерь, и, следовательно, проведению в жизнь режима экономии.<sup>1</sup>

Анализ активов и пассивов баланса является частью анализа имущественного положения при рассмотрении финансово - хозяйственного состояния предприятия. При анализе активов и пассивов баланса прослеживается динамика их состояния в анализируемом периоде. Анализ структуры и изменения статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются;
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса;
- какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность;
- насколько велика доля собственных средств, и в какой степени компания зависит от заемных ресурсов;

---

<sup>1</sup>Пожидаева Т. А. Анализ финансовой отчетности. М.: «Кнорус», 2010. - 320с.

- какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом.

Практика экономического анализа выработала такие правила чтения финансовых отчетов, как:

Горизонтальный анализ (временной или динамический) - сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать лаконичные выводы.

С целью сравнения рассчитывают абсолютные и относительные изменения (отклонения).

Вертикальный анализ (структурный) - определение структуры итоговых финансовых показателей, с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.<sup>1</sup>

По данным бухгалтерского баланса была проанализирована динамика и структура актива и пассива ОАО «Нишневартовскавиа».

---

<sup>1</sup> Глушков, И.Е. Бухгалтерский учет на современном предприятии / И.Е.Глушков: Новосибирск: М: «Кнорус», 2012. - 306 с.

Таблица 2.4 - Данные об имущественном положении и источниках финансирования активов организации на 2013 - 2015 г.

Статьи баланса	Остатки по балансу, руб.				Изменение (+,-)		Темпы роста, %		Структура активов и пассивов, %			
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014-2015		2014/2013	2015/2014	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014-2013	2015-2014						2014-2013	2015-2014
<b>АКТИВЫ</b>												
1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ - всего в том числе	421179	429616	444772	8437	15156	102	103,53	57,14	55,36	40,21	-1,78	-15,16
1.2 Основные средства	418219	428341	443442	10122	15101	102,42	103,53	56,74	55,20	40,09	-1,54	-15,11
1.4 Отложенные налоговые активы	2960	1275	1330	-1685	55	43,07	104,31	0,40	0,16	0,12	-0,24	-0,04
2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ - всего в том числе	315959	346405	661460	30446	315055	109,64	190,95	42,86	44,64	59,79	1,78	15,16
2.1 Запасы	96386	97591	122414	1205	24823	101,25	125,44	13,08	12,58	11,07	-0,50	-1,51
2.2 НДС по приобретенным ценностям	-	-	172	-	172	-	-	0	0	0,02	0	0,02
2.3 Дебиторская задолженность	212998	244505	517520	31507	273015	114,79	211,66	28,90	31,51	46,78	2,61	15,27
2.5 Денежные средства	6575	4309	21354	-2266	17045	65,54	495,57	0,89	0,56	1,93	-0,34	1,38
<b>ИТОГО АКТИВОВ</b>	737138	776021	1106232	38883	330211	105,27	142,55	100	100	100	0	0
<b>ПАССИВ</b>												
1. КАПИТАЛИ РЕЗЕРВЫ - всего в том числе	465901	480318	544792	14417	64474	103,09	113,42	63,20	61,89	49,25	-1,31	-12,65
1.1 Уставный капитал	142687	142687	142687	0	0	100	100	19,36	18,39	12,90	-0,97	-5,49
1.2 Добавочный капитал	69383	69172	67756	-211	-1416	99,70	97,95	9,41	8,91	6,12	-0,50	-2,79
1.3 Резервный капитал	7134	7134	7134	0	0	100	100	0,97	0,92	0,64	-0,05	-0,27
1.4 Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	246697	261325	327215	14628	65890	105,93	125,21	33,47	33,67	29,58	0,21	-4,10

Продолжение таблицы 2.4

Статьи баланса	Остатки по балансу, руб.				Изменение (+,-)		Темпы роста, %		Структура активов и пассивов, %			
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2014-2013	2015-2014	2014/2013	2015/2014	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
											2014-2013	2015-2014
2. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА – всего в том числе	271237	295703	561440	24466	265737	109,02	189,87	36,8	38,11	50,75	1,31	12,65
2.1 Долгосрочные обязательства	55890	41108	63376	-14782	22268	73,55	154,17	7,58	5,3	5,73	-2,28	0,43
2.1.1 Заемные средства	50000	36451	60000	-13549	23549	72,9	164,6	6,78	4,7	5,42	-2,09	0,73
2.1.2 Отложенные налоговые обязательства	5890	4657	3376	-1233	-1281	79,07	72,49	0,8	0,6	0,31	-0,2	-0,29
2.2 Краткосрочные обязательства	215347	254595	498064	39248	243469	118,23	195,63	29,21	32,81	45,02	3,59	12,22
2.2.1 Заемные средства	27000	35000	58053	8000	23053	129,63	165,87	3,66	4,51	5,25	0,85	0,74
2.2.2 Кредиторская задолженность	188347	219595	440011	31248	220416	116,59	200,37	25,55	28,3	39,78	2,75	11,48
ИТОГО ПАССИВОВ	737138	776021	1106232	38883	330211	105,27	142,55	100	100	100	-	-



Исходя из данных таблицы, можно сделать следующий вывод о том, что общая стоимость имущества предприятия в 2014 году выросла на 5,27% и составила 776021 руб. В 2015 году также происходит значительный рост стоимости имущества предприятия на 42,55%, составив 1106232 руб.

В 2014 году произошло увеличение оборотных активов предприятия, прирост составил 9,64% или 30446 руб. В 2015 году оборотные активы значительно увеличились по сравнению с 2014 годом, прирост составил 90,95%, или 315055 руб.

Основные средства в 2014 году выросли на 2,42% или на 10122 руб. В 2015 году сохраняется положительная динамика роста основных, составив 15101 руб. Это говорит о увеличении материальных объектов, предназначенных для использования в производственных либо управленческих целях для получения дохода или иного полезного результата.

Резервный капитал компании на протяжении трех лет остается без изменений, что является положительным моментом, поскольку позволит покрыть возможные убытки, в случае недостатка или отсутствия прибыли.

Запасы из года в год показывает положительную динамику. Также заметна тенденция увеличения капиталов и резервов, в 2014 году на 14417 руб., в 2015 году на 64474 руб., что способствует ускорению его оборачиваемости.

Таблица 2.5 - Динамики состава и структуры внеоборотных активов организации на 2013 - 2015 г.

Статьи балан-са	Остатки по балансу, руб.					Темпы роста, %		Удельный вес актива в общей величине активов, %				
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)		2014/2013	2014/2013	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014-2013	2015-2014						2014-2013	2015-2014
1.Основные средства	418219	428341	443442	10122	15101	102,42	103,53	99,30	99,70	99,70	0,40	0
2.Отложенные налоговые активы	2960	1275	1330	-1685	55	43,07	104,31	0,70	0,30	0,30	-0,40	0
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ – всего	421179	429616	444772	8437	15156	102,00	103,53	100	100	100	-	-

Анализ данной таблицы показывает, что за 2014 год доля внеоборотных активов увеличилась на 2%, за 2015 год доля внеоборотных активов увеличилась на

3,53%, это свидетельствует об увеличении имущества организации. На предприятии за 2013 - 2015 г., возросли основные средства и отложенные налоговые активы.

Вложение средств во внеоборотные активы формируют основной капитал организации, т. е. происходит отвлечение средств из оборота.

Таблица 2.6 - Динамики состава и структуры оборотных активов организации на 2013-2015 г.

Статьи баланса	Остатки по балансу, руб.					Темпы роста, %		Удельный вес актива в общей величине активов, %				
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)				2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014- 2013	2015- 2014	2014- 2013	2015- 2014					
1. Запасы	96386	97591	122414	1205	24823	101,25	125,44	30,51	28,17	18,51	-2,33	-9,67
2. НДС по приобретенным ценностям	-	-	172	-	172	-	-	-	-	0,03	-	0,03
3. Дебиторская задолженность	212998	244505	517520	31507	273015	114,79	211,66	67,41	70,58	78,24	3,17	7,667
4. Денежные средства	6575	4309	21354	-2266	17045	65,54	495,57	2,08	1,24	3,23	-0,84	1,98
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ – всего	315959	346405	661460	30446	315055	109,64	190,95	100	100	100	-	-

Анализ данной таблицы показывает, что за 2014 год оборотные активы предприятия увеличилась на 9,64%, в 2015 год оборотные активы сохранили тенденцию к росту и увеличились на 90,95%. Данное увеличение вызвано, прежде всего, ростом суммы дебиторской задолженности в активе баланса.

Величина запасов товарно-материальных ценностей за 2014 год увеличилась и по состоянию на 31.12.2014 г. составила 97 591 рублей, удельный вес показателя снизился с 30,51% до 28,17%. За 2015 год величина запасов товарно-материальных ценностей увеличилась и на 31.12.2015 г. составила 122 414 рублей, удельный вес показателя снизился с 28,17% до 18,51%.

Вместе с этим необходимо отметить положительный прирост денежных средств в 2014 году на 395,57% или 17045 руб.

Сумма дебиторской задолженности предприятия увеличилась и по состоянию на 31.12.2013г. составила 244 505 рублей. Удельный вес показателя также увеличился с 67,41% до 70,58%. На 31.12.2014 г. сумма дебиторской задолженности предприятия также имеет тенденцию к увеличению и составила 517 520 тыс. рублей. Удельный вес показателя также увеличился с 70,58% до 78,24%.

По данным годового бухгалтерского баланса проанализирована динамика состояния текущих расчетов с дебиторами и кредиторами.

На 2013 год:

Доля краткосрочной кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств, коэф. =  $\frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу V}} = \frac{\text{стр.1520}}{\text{стр.1500}} = \frac{188347}{215347} = 0,88.$

Доля поставщиков и подрядчиков в кредиторской задолженности =  $\frac{\text{Задолженность поставщиков и подрядчиков}}{\text{Кредиторскую задолженность}} = \frac{86850}{188347} = 0,46.$

Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности =  $\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} - \text{Краткосрочная кредиторская задолженность} = 212998 - 215347 = - 2349.$

На 2014 год:

Доля краткосрочной кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств, коэф. =  $\frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу V}} = \frac{\text{стр.1520}}{\text{стр.1500}} = \frac{219595}{254595} = 0,86.$

Доля поставщиков и подрядчиков в кредиторской задолженности =  $\frac{\text{Задолженность поставщиков и подрядчиков}}{\text{Кредиторскую задолженность}} = \frac{56292}{219595} = 0,26.$

Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности =  $\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} - \text{Краткосрочная кредиторская задолженность} = 244505 - 254595 = - 10090.$

На 2015 год:

Доля краткосрочной кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств, коэф. =  $\frac{\text{Кредиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу V}} = \frac{\text{стр.1520}}{\text{стр.1500}} = \frac{440011}{498064} = 0,88.$

$$\frac{\text{Доля поставщиков и подрядчиков в кредиторской задолженности}}{\text{Задолженность поставщиков и подрядчиков}} = \frac{66265}{440011} = 0,15.$$

$$\text{Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности} = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность} - \text{Краткосрочная кредиторская задолженность} = 517520 - 498064 = 19456.$$

Данные расчеты о составе и динамике кредиторской задолженности представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Состав и динамика краткосрочной кредиторской задолженности (по данным ф. №1)

В руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014-2013	2015-2014
1. Краткосрочная кредиторская задолженность – всего, тыс. руб. в том числе	215347	254595	498064	39248	243469
Задолженность поставщиков и подрядчиков	86850	56292	66265	-30558	9973
2. Доля краткосрочной кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств, коэф.	0,88	0,86	0,88	-0,02	0,02
3. Доля поставщиков и подрядчиков в кредиторской задолженности	0,46	0,26	0,15	-0,2	-0,11
4. Краткосрочная дебиторская задолженность – всего, тыс. руб.	212998	244505	517520	31507	273015
5. Соотношение краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности (превышение «+», снижение «-»), тыс. руб.	-2349	-10090	19456	-7741	29546



В 2015 году показатели краткосрочной кредиторской задолженности увеличились на 243469, также отмечается увеличение доли краткосрочной кредиторской задолженности в общем объеме краткосрочных обязательств на 0,02.

По данным бухгалтерского баланса (форма №1) рассчитан состав и динамика краткосрочной дебиторской задолженности.

На 2013 год:

Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, коэф.

$$= \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу II}} = \frac{212998}{315959} = 0,67.$$

Доля покупателей и заказчиков в дебиторской задолженности =

$$\frac{\text{Задолженность покупателей и заказчиков}}{\text{Дебиторскую задолженность}} = \frac{199611}{212998} = 0,94.$$

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности =

$$\frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность}} = \frac{212998}{21951883475} = 1,13.$$

На 2014 год:

Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, коэф.

$$= \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу II}} = \frac{244505}{346405} = 0,71.$$

Доля покупателей и заказчиков в дебиторской задолженности =

$$\frac{\text{Задолженность покупателей и заказчиков}}{\text{Дебиторскую задолженность}} = \frac{141995}{244505} = 0,58.$$

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности =

$$\frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность}} = \frac{244505}{219595} = 1,11.$$

На 2015 год:

Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, коэф.

$$= \frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Итого по разделу II}} = \frac{517520}{661460} = 0,78.$$

Доля покупателей и заказчиков в дебиторской задолженности =

$$\frac{\text{Задолженность покупателей и заказчиков}}{\text{Дебиторскую задолженность}} = \frac{173238}{517520} = 0,34.$$

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности =  $\frac{\text{Краткосрочная дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочная кредиторская задолженность}} = \frac{517520}{440011} = 1,18.$

Данные расчеты о составе и динамике краткосрочной дебиторской задолженности представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Состав и динамика краткосрочной дебиторской задолженности (по данным ф. №1)

В руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014-2013	2015-2014
1. Краткосрочная дебиторская задолженность – всего, тыс. руб. в том числе	212998	244505	517520	31507	273015
Задолженность покупателей и заказчиков	199611	141995	173238	-57616	31243
2. Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, коэф.	0,67	0,71	0,78	0,04	0,07
3. Доля покупателей и заказчиков в дебиторской задолженности	0,94	0,58	0,34	-0,36	-0,24
4. Краткосрочная кредиторская задолженность – всего, тыс. руб.	188347	219595	440011	31248	220416
5. Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	1,13	1,11	1,18	-0,02	0,07

В 2015 году отмечается увеличение краткосрочной дебиторской задолженности на 273015 руб., также отмечается увеличение доли дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов на 0,07.

По данным бухгалтерского баланса проанализирована и оценена динамика состава и структуры капитала и резервов организации.

Таблица 2.9 - Динамика состава и структуры капитала и резервов  
организации на 2013-2015 г.

Статьи ба- ланса	Остатки по балансу, руб.					Темпы роста, %		Удельный вес актива в общей величине активов, %				
	2013 г.	2014г.	2015 г.	Изменение (+,-)		2014/ 2013	2015/ 2014	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014- 2013	2015- 2014						2014- 2013	2015- 2014
1. Уставный капитал	142687	142687	142687	0	0	100	100	30,63	29,71	26,19	-0,92	-3,52
2.Добавочный капитал	69383	69172	67756	-211	-1416	99,70	97,95	14,89	14,40	12,44	-0,49	-1,96
3.Резервный капитал	7134	7134	7134	0	0	100	100	1,53	1,49	1,31	-0,05	-0,18
4.Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	246697	261325	327215	14628	65890	105,93	125,21	52,95	54,41	60,06	1,46	5,66
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ – всего	465901	480318	544792	14417	64474	103,09	113,42	100	100	100	-	-

Динамика капитала является важным измерителем эффективности производственно - коммерческой деятельности предприятия. За 2013 - 2015 г. можно увидеть, что произошел заметный прирост капиталов и резервов.

В 2015 году можно отметить увеличение собственного капитала на 13,42% или на 64474 тыс. рублей. В целом увеличение собственного капитала позволяет снизить финансовую зависимость организации от внешних кредиторов.

Величина резервного капитала (7 134 руб.) составляет 5% уставного капитала. Резервный капитал создан согласно решению собрания акционеров по итогам работы Общества в 2005 году в соответствии с учредительными документами.

Добавочный капитал представляет собой прирост стоимости объектов основных средств в результате переоценки за прошлые годы. Величина добавочного капитала на 31.12.2014 г. составила 69 172 руб., что на 211 рублей меньше, чем в 2013 году. На 31.12.2015 г. величина добавочного капитала составила 67 756 тыс.руб., что на 1 416 рублей меньше, чем в 2014 году. Данное снижение произошло в связи со списанием основных средств, по которым ранее была произведена дооценка.

По данным бухгалтерского баланса проанализирована динамика состава и структуры обязательств организации.

Таблица 2.10 - Динамика состава и структуры обязательств организации за 2013 -2015 г.

Статьи балан-са	Остатки по балансу. руб.					Темпы роста, %		Удельный вес актива в общей величине активов, %				
	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)				2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+,-)	
				2014-2013	2015-2014	2014-2013	2015-2014					
1. Долгосрочные обязательства	55890	41108	63376	-14782	22268	73,55	154,17	20,61	13,90	11,29	-6,70	-2,61
1.1 Заемные средства	50000	36451	60000	-13549	23549	72,90	164,60	18,43	12,33	10,69	-6,11	-1,64
1.2 Отложенные налоговые обязательства	5890	4657	3376	-1233	-1281	79,07	72,49	2,17	1,57	0,60	-0,60	-0,97
2. Краткосрочные обязательства	215347	254595	498064	39248	243469	118,23	195,63	79,39	86,10	88,71	6,70	2,61
2.1 Заемные средства	27000	35000	58053	8000	23053	129,63	165,87	9,95	11,84	10,34	1,88	-1,50
2.2 Кредиторская задолженность	188347	219595	440011	31248	220416	116,59	200,37	69,44	74,26	78,37	4,82	4,111
ДОЛГО-СРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА – всего	271237	295703	561440	24466	265737	109,02	189,87	100	100	100	-	-

В 2015 году, наибольший удельный вес в динамике состава и структуры обязательств организации, занимают краткосрочные обязательства 88,7 %. Наблюдается значительный прирост заемных средств на 23549 руб.

Также увеличилась кредиторская задолженность в несколько раз и это означает, что у компании большие задолженности поставщикам и подрядчикам за поставленное сырье, материалы, товары и оказанные услуги.

### 2.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовую устойчивость можно считать одним из самых важных показателей стабильности организации. О финансовой устойчивости можно говорить, если уровень доходов организации превышает уровень ее расходов. Если организация в состоянии свободно распоряжаться своими деньгами, эффективно их использовать, если у нее имеется налаженный механизм постоянного производства



и продажи услуг или товаров, то мы можем считать такую организацию финансово устойчивой.

Оценивать финансовое состояние организации можно как в долгосрочной перспективе, так и в краткосрочной. Для краткосрочной перспективы приоритетными для оценки характеристиками будут выступать мобильность организации и ее платежеспособность. Для долгосрочной перспективы важнее финансовая устойчивость организации.

Финансовая устойчивость - это способность организации поддерживать свое существование и бесперебойную работу, благодаря наличию определенных свободных средств и сбалансированности финансовых потоков. Помимо производства определенной продукции или предоставления услуг, к деятельности организации следует отнести также и обслуживание полученных кредитов. Финансовая устойчивость означает, что организация будет платежеспособна в течение длительного времени.<sup>1</sup>

Анализ финансовой устойчивости предприятия произведен с помощью относительных показателей, для этого выполнен расчет ряда финансовых коэффициентов:

1. Коэффициент автономии. Этот коэффициент называют коэффициентом общей платежеспособности, он отражает долю собственных средств в структуре капитала и в финансировании активов предприятия. Он представляет интерес, как для собственников, так и для кредиторов. Характеризует независимость предприятия от заемных средств и показывает долю собственных средств в общей стоимости всех средств предприятия. Чем выше значение данного коэффициента, тем финансово устойчивее, стабильнее и более независимо от внешних кредиторов предприятие.

Рекомендуемым значением показателя считается значение коэффициента автономии больше 0,5. Это означает, что все обязательства предприятия могут быть

---

<sup>1</sup>Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Л.Н. Чечевицына. М.: Феникс, 2012. - 368 с.

порыты его собственными средствами. Рост коэффициента в общем случае свидетельствует о повышении независимости предприятия.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Другое его название – коэффициент финансового рычага. Чем ниже значение показателя, тем выше степень защиты кредиторов в случае неблагоприятных условий и результатов хозяйственной деятельности. В общем случае предприятие со стабильными и достаточными денежными потоками от основной деятельности могут иметь более высокое значение этого коэффициента.

Этот коэффициент показывает, сколько единиц привлеченных средств приходится на каждую единицу собственных. Рост показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Рекомендуемое значение  $K_{зс} < 0,7$ .

3. Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного. Показывает наличие у предприятия собственных средств, необходимых для его финансовой устойчивости.<sup>1</sup>

В методической литературе указывается что, предприятие обеспечено собственными источниками финансирования оборотного капитала при значении коэффициента  $\geq 0,1$ .

4. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов. Показывает, сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов. Для данного показателя нормативных значений не установлено.

5. Коэффициент маневренности собственного капитала. Показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Коэффициент должен быть достаточно высоким, чтобы обеспечить гибкость в использовании собственных средств.

Резкий рост данного коэффициента не может свидетельствовать о нормальной деятельности предприятия, т.к. увеличение этого показателя возможно либо

---

<sup>1</sup>Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учеб.пособие для вузов / Т.В. Филатова. М.: Инфра-М, 2011. - 384с.

при росте собственного оборотного капитала, либо при уменьшении собственных источников финансирования. Рекомендуемое значение коэффициента 0,2 - 0,5.

По данным бухгалтерского баланса (форма №1) рассчитана динамика показателей финансовой устойчивости организации.

Динамика показателей финансовой устойчивости организации за 2013 год.

1.  $465901:737138 = 0,63$ .
2.  $(55890 + 215347):737138 = 0,37$ .
3.  $(215347 + 55890):315959 = 0,86$
4.  $(465901 - 421179):315959 = 0,14$ .
5.  $(465901 - 421179):465901 = 0,10$ .

Динамика показателей финансовой устойчивости организации за 2014 год.

1.  $480318:776021 = 0,62$ .
2.  $(41108 + 254595):776021 = 0,38$ .
3.  $(254595 + 41108):480318 = 0,62$ .
4.  $(480318 - 429616):346405 = 0,15$ .
5.  $(480318 - 429616):480318 = 0,11$ .

Динамика показателей финансовой устойчивости организации за 2015 год.

1.  $544792:1106232 = 0,50$ .
2.  $(63376 + 498064):1106232 = 0,51$ .
3.  $(498064 + 63376):544792 = 1,03$ .
4.  $(544792 - 444772):661460 = 0,15$ .
5.  $(544792 - 444772):544792 = 0,18$ .

Данные расчеты о динамике показателей финансовой устойчивости организации сведены в таблицу 2.11.

Таблица 2.11 - Динамика показателей финансовой устойчивости организации  
(по данным ф. №1)

В %

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)	
				2014-2013	2015-2014
1. Коэффициент автономии Соб. Капитал / Активы = стр1300 / стр1600	0,63	0,62	0,50	-0,01	-0,12
2. Коэффициент финансовой зависимости Обязательства / Активы = (стр1400 + стр1500 – стр1530 – стр1540) / стр1600	0,37	0,38	0,51	0,01	0,13
3. Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного (леверидж) Заем. Капитал / Соб. Капитал = (стр1500+стр1400) / стр1300	0,86	0,62	1,03	-0,24	0,41
4. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (Соб. Капитал – ВОА) / ОА = (стр1300-стр1100) / стр1200	0,14	0,15	0,15	0,01	0
5. Коэффициент маневренности Соб. Оборот.средства / Соб. Капитал = (стр1300-стр1100) / стр1300	0,10	0,11	0,18	0,01	0,07

Анализ таблицы показывает, что коэффициент автономии за анализируемый период имеет тенденцию к снижению - доля собственного капитала снижается в валюте баланса.

Несмотря на это, доля собственного капитала на конец 2015 года достаточно высока и имеет прирост в 13,42% или на 64474 руб. (см. табл. 2.6). Поэтому финансовую устойчивость можно признать достаточно высокой.



Также можно отметить, что коэффициент финансовой независимости превышает значение 0,5 и к концу года равен 0,51%, а это означает, что организации является независимой от внешних источников, т.е. от привлеченных средств.

Финансовая зависимость также имеет положительную динамику, в течение трех лет она повысилась на 0,14% и к концу 2015 года составляет 0,51%. Причина этому - опережение темпа роста заемного капитала к темпу роста имущества организации.

Коэффициент соотношения заемного капитала и собственного капитала, в 2014 г. находится в норме, т.е. предприятие не зависит от внешних источников средств. В 2013г., 2015г. коэффициент больше нормы (0,7) из этого можно сделать вывод о том, что рост показателя свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Значение показателя обеспеченности собственными оборотными средствами за три года значительно не изменилось и находится в положительной динамике, что показывает наличие у предприятия собственного оборотного капитала.

Коэффициент манёвренности, анализируемый период меньше нижней нормативной границы. То есть у предприятия возможность финансового маневра не велика, но следует отметить в 2015 г. положительную динамику по сравнению с 2013 и 2014 годами.

В результате проведенного исследования были сделаны следующие выводы, финансовая устойчивость характеризует способность предприятия отвечать по своим долгам за счет собственных и привлеченных заемных средств.

#### 2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Платежеспособность и ликвидность являются основными характеристиками финансового состояния организации. Следует разграничивать платежеспособность предприятия, т.е. ожидаемую способность в конечном итоге погасить за-

долженность, и ликвидность предприятия, т.е. достаточность имеющихся денежных и других средств для оплаты долгов в текущий момент.

В практике анализа различают долгосрочную и текущую платежеспособность. Долгосрочная платежеспособность - способность предприятия рассчитываться по своим обязательствам в долгосрочной перспективе, способность рассчитываться по краткосрочным обязательствам – текущая платежеспособность. Предприятие считается платежеспособным, если оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства с использованием оборотных активов.<sup>1</sup>

На текущую платежеспособность оказывает ликвидность активов, представляющая время превращения активов в денежную форму. Чем меньше требуется времени, чтобы активы приобрели денежную форму, тем выше его ликвидность.

В связи с тем, что в состав оборотных активов входят не только легко реализуемые активы, но и труднореализуемые, организация может обладать не только большей, но и меньшей ликвидностью. В составе пассивов выделяют обязательства различной степени срочности. На основании этого основывается методика оценка ликвидности Баланса.

Ликвидность баланса - соотношение активов и пассивов, обеспечивающее своевременное покрытие краткосрочных обязательств оборотными активами.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Активы делятся на четыре группы:

A1 - наиболее ликвидные активы;

A2 - быстрореализуемые активы;

A3 - медленно реализуемые активы;

A4 - труднореализуемые активы.

Пассивы группируются по степени срочности их оплаты:

П1 - наиболее срочные обязательства;

---

<sup>1</sup>Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятий: учебник для вузов / Е.Ф. Тихомиров. - 2-е изд. испр. - М.: Академия, 2011. - 383 с.

П2 - краткосрочные пассивы;

П3 - долгосрочные пассивы;

П4 - постоянные пассивы.

Для определения ликвидности Баланса следует сопоставить итоги соответствующих групп активов и пассивов. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняются следующие условия:

$$A1 \geq П1;$$

$$A2 \geq П2;$$

$$A3 \geq П3;$$

$$A4 \leq П4.$$

Сопоставление первых двух групп активов и пассивов позволяет оценить текущую платежеспособность. Сравнение третьей группы активов и пассивов отражают долгосрочную платежеспособность. Четвертое неравенство носит «балансирующий» характер.

Если выполняются первые три неравенства, то есть текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств.

Невыполнение какого - либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом, недостаток средств по одной группе активов компенсируется их убытком по другой группе, хотя компенсация может быть лишь по стоимостной величине, так как в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные.<sup>1</sup>

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву, проведенных в таблице 2.12.

---

<sup>1</sup>Киперман, Г.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации: учебник / Г.И. Киперман. М.: «Кнорус», 2011. - 248 с.

Таблица 2.12 - Платежный излишек или недостаток по соответствующим группам активов и пассивов баланса.

В руб.

Актив	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Пассив	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Платежный излишек или недостаток		
								2013 г.	2014 г.	2015 г.
A1	6575	4309	21354	П1	188347	219595	440011	-	-	-
A2	212998	244505	517520	П2	27000	3500	58053	181772	215286	418657
A3	96386	97591	122586	П3	55890	41108	63376	185998	241005	459467
A4	421179	429616	444772	П4	465901	480318	544792	40496	56483	59210
Баланс	737138	776021	1106232	Баланс	737138	776021	1106232	-44722	-50702	100020
								-	-	-

Результаты расчетов, приведенные в таблице 2.12, показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

2013 г. =  $A1 < П1$ ;  $A2 > П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$ .

2014 г. =  $A1 < П1$ ;  $A2 > П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$ .

2015 г. =  $A1 < П1$ ;  $A2 > П2$ ;  $A3 > П3$ ;  $A4 < П4$ .

В 2013, 2014 и 2015 гг. наблюдался платежный недостаток наиболее ликвидных активов (A1) денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Иными словами, наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, т.е.  $A1 < П1$ .

Быстро реализуемые активы (A2) в 2013 - 2015 гг. превышают краткосрочные пассивы (П2), т.е.  $A2 > П2$ . Группа медленно реализуемых активов (A3) значительно выше долго- и среднесрочных пассивов (П3), т.е.  $A3 > П3$ .

Как видно из расчета,  $A4 < П4$  сокращение трудно реализуемых активов A4, или внеоборотных активов произошло за счет уменьшения (отсутствия) основных средств.

Баланс предприятия ОАО «Нижевартовскавиа» нельзя считать абсолютно ликвидным, так как не выполнено первое условие норматива.



Баланс ликвидности является одним из источников информации для составления финансового плана. Показатели ликвидности применяются для оценки способности предприятия выполнять свои краткосрочные обязательства. Они дают представление не только о платежеспособности фирмы на данный момент, но и в случае чрезвычайных происшествий.

Общую оценку платежеспособности дает коэффициент текущей ликвидности. Он равен отношению текущих активов к краткосрочным обязательствам. Коэффициент текущей ликвидности измеряет общую ликвидность и показывает, в какой мере текущие кредиторские обязательства обеспечиваются текущими активами, то есть, сколько денежных единиц текущих активов приходится на 1 денежную единицу текущих обязательств.

Установлен норматив этого показателя, равный 2, для оценки платежеспособности и удовлетворительной структуры баланса. Если коэффициент покрытия высокий, то это может быть связано с замедлением оборачиваемости средств, вложенных в запасы, неоправданным ростом дебиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, какая часть текущих активов за минусом запасов и дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, покрывается текущими обязательствами. Он помогает оценить возможность погашения предприятием краткосрочных обязательств в случае ее критического положения, когда не будет возможности продать запасы. Этот показатель рекомендуется в пределах от 0,8 до 1,5 но может быть чрезвычайно высоким из-за неоправданного роста дебиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется отношением наиболее ликвидных активов к текущим обязательствам. Этот коэффициент показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Величина его должна быть не ниже 0,2.

Различные показатели ликвидности важны не только для руководителей и финансовых работников предприятия, но представляют интерес для различных

потребителей аналитической информации: коэффициент абсолютной ликвидности - для поставщиков сырья и материалов, коэффициент быстрой ликвидности - для банков, коэффициент покрытия - для покупателей и держателей акций и облигаций предприятия.

Чистые оборотные активы - активы, которые сформированы за счет собственного и долгосрочного заемного капитала. Данный коэффициент определяет величину потребности в собственном оборотном капитале. Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности компании, в частности от ее масштабов, объемов реализации, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства.

На основании данных структуры активов и пассивов ОАО «Нишневартовскавиа» выполнен расчет показателей ликвидности организации за 2013 - 2015 гг.

Динамика показателей ликвидности оборотных активов за 2013 год.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250}}{\text{стр.1500}} = \frac{6575}{25452153475} = 0,03.$$

$$\text{Коэффициент быстрой ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Крат.фин.вложения} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250} + \text{стр.1240} + \text{стр.1230}}{\text{стр.1500}} = \frac{6575 + 212998}{215347} = 1,02.$$

$$\text{Коэффициент текущей ликвидности} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Долгосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1200}}{\text{стр.1500}} = \frac{315959}{215347} = 1,47.$$

$$\text{Чистые оборотные активы} = \text{Итого по разделу II} - \text{Итого по разделу V} = 315959 - 215347 = 100612.$$

Динамика показателей ликвидности оборотных активов за 2014 год.

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250}}{\text{стр.1500}} = \frac{4309}{254595} = 0,02.$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент быстрой ликвидности} &= \\ &= \frac{\text{Денежные средства} + \text{Крат.фин.вложения} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250} + \text{стр.1240} + \text{стр.1230}}{\text{стр.1500}} \\ &= \frac{4309 + 244505}{254595} = 0,98. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент текущей ликвидности} &= \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Долгосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1200}}{\text{стр.1500}} = \\ &= \frac{346405}{254595} = 1,36. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Чистые оборотные активы} &= \text{Итого по разделу II} - \text{Итого по разделу V} = \\ &= 346405 - 254595 = 91810. \end{aligned}$$

Динамика показателей ликвидности оборотных активов за 2015 год.

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент абсолютной ликвидности} &= \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250}}{\text{стр.1500}} = \\ &= \frac{21354}{498064} = 0,04. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент быстрой ликвидности} &= \\ &= \frac{\text{Денежные средства} + \text{Крат.фин.вложения} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1250} + \text{стр.1240} + \text{стр.1230}}{\text{стр.1500}} \\ &= \frac{21354 + 517520}{498064} = 1,08. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Коэффициент текущей ликвидности} &= \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Долгосрочные обязательства}} = \frac{\text{стр.1200}}{\text{стр.1500}} = \frac{661460}{498064} \\ &= 1,33. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Чистые оборотные активы} &= \text{Итого по разделу II} - \text{Итого по разделу V} = 661460 \\ &- 498064 = 163396. \end{aligned}$$

Данные расчеты о динамике показателей ликвидности оборотных активов отображаются в таблице 2.13.

Таблица 2.13 - Динамика показателей ликвидности оборотных активов (по данным ф. №1)

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	В % Изменение (+, -)	
				2014-2013	2015-2014
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,03	0,02	0,04	-0,01	0,02
2. Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности	1,02	0,97	1,08	-0,05	0,11
3. Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,47	1,36	1,33	-0,11	-0,03
4. Чистые оборотные активы (превышение «+», непокрытие «-»)	100612	91810	163396	-8802	71586

Расчеты таблицы 2.13 показывают, что показатель абсолютной ликвидности на протяжении последних трех лет ниже ориентировочного. В 2013 году 0,03% краткосрочных обязательств покрывался абсолютно ликвидными активами, 2014 году - 0,02%, 2015 году - 0,04%.

Коэффициенты быстрой ликвидности в 2013 - 2015 годах варьируется в нормативных значениях, что говорит о платежеспособности предприятия за период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности и указывает на оперативную работу с дебиторами, с поставщиками и заказчиками.

В течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности несколько меньше рекомендуемого значения (2,0) это значит, что предприятие испытывает недостаток в денежных средствах для покрытия текущей задолженности.

Чистые оборотные активы имеют положительную динамику, т.к. повысились на 71586 руб.



Для определения снижения или повышения платежеспособности организации проанализируем общую ситуацию 2013, 2014 и 2015 г. по данным табл. 2.14 и 2.15.

Таблица 2.14 - Динамика и структура групп ликвидных активов организации

В руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)		Прирост, %	
				2014-2013	2015-2014	2014/2013	2015/2014
A1	6575	4309	21354	-2266	17045	65,54	495,57
A2	212998	244505	517520	31507	273015	114,79	211,66
A3	96386	97591	122586	1205	24995	101,25	125,61
A4	421179	429616	444772	8437	15156	102	103,53
Итого активов	737138	776021	1106232	38883	330211	105,27	142,55

Таблица 2.15 - Динамика и структура групп ликвидных активов организации

Показатель	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.	%	Прирост, %	
							2014-2013	2015-2014
A1	6575	0,89	4309	0,56	21354	1,93	-0,34	1,38
A2	212998	28,90	244505	31,51	517520	46,78	2,61	15,27
A3	96386	13,08	97591	12,58	122586	11,08	-0,50	-1,49
A4	421179	57,14	429616	55,36	444772	40,21	-1,78	-15,16
Итого активов	737138	100	776021	100	1106232	100	-	-

По итогам таблицы можно сделать вывод о том, что группа активов А4 занимает наибольший удельный вес, что является характерным для большинства предприятий. Увеличение итога актива в 2015 году на 330211 руб. является положительным фактором в деятельности организации, также большой рост группы высоколиквидных активов А1 на 17045 руб. повышает уровень ликвидности организации, и как следствие ее платежеспособность.

Для оценки динамики изменения обязательств за 2013, 2014 и 2015 г. представим данные в табл. 2.16 и 2.17.

Таблица 2.16 - Динамика обязательств организации по срокам погашения

В руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)		Прирост, %	
				2014-2013	2015-2014	2014/2013	2015/2014
П1	188347	219595	440011	31248	220416	116,59	200,37
П2	27000	3500	58053	-23500	54553	12,96	1658,66
П3	55890	41108	63376	-14782	22268	73,55	154,17
П4	465901	480318	544792	14417	64474	103,09	113,42
Итого пассивов	737138	776021	1106232	38883	330211	105,27	142,55

Таблица 2.17 - Динамика обязательств организации по срокам погашения

Показатель	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.	%	Прирост, %	
							2014-2013	2015-2014
П1	188347	25,55	219595	28,30	440011	39,78	2,75	11,48
П2	27000	3,66	35000	4,51	58053	5,25	0,85	0,74
П3	55890	7,58	41108	5,30	63376	5,73	-2,28	0,43
П4	465901	63,20	480318	61,89	544792	49,25	-1,31	-12,65
Итого пассивов	737138	100	776021	100	1106232	100	-	-

На основе данных таблицы можно сделать вывод о том, что значительную часть в пассивах занимает группа П4, их доля составила 63,20 % в 2013 году, 61,89% в 2014 году и 49,25% в 2015 году, это является положительным фактором для организации. Наименьший удельный вес занимает группа П2, в начале года 4,5, в конце 5,25. Необходимо отметить значительное увеличение наиболее срочных обязательств на 11,48%, это означает, что ОАО «Нижневартовскавиа» увеличили расходы на производство и реализацию услуг.

## 2.5 Анализ деловой активности предприятия

Стабильность финансового положения предприятия в условиях рыночной экономики обусловлена значительной степени его деловой активностью, которая зависит от широты рынков сбыта продукции, его деловой репутации, степени выполнения плана по основным показателям хозяйственной деятельности, уровня эффективности использования ресурсов и устойчивости экономического роста.<sup>1</sup>

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных коэффициентов оборачиваемости, основными из которых являются:

- коэффициент оборачиваемости активов;
- коэффициент оборачиваемости текущих активов;
- коэффициент оборачиваемости собственного капитала;
- коэффициент оборачиваемости материальных запасов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости денежных средств.

Важность показателей оборачиваемости объясняется тем, что характеристики оборота во многом определяют уровень прибыльности предприятия.

Коэффициент оборачиваемости активов отражает степень оборачиваемости всех активов, находящихся в распоряжении организации, на определенную дату и рассчитывается как отношение выручки от продаж к средней за период величине активов организации.

Коэффициент оборачиваемости текущих активов характеризует количество полных циклов обращения продукции в периоде. Или сколько денежных единиц реализованной продукции принесла каждая денежная единица активов. Или иначе

---

<sup>1</sup>Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: учеб. пособие для вузов / В.Д. Герасимова. М. : «Кнорус», 2012. - 360 с.



показывает количество оборотов одного рубля активов за анализируемый период. Этот показатель используется инвесторами для оценки эффективности вложений капитала.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала характеризует скорость использования собственного капитала и отражает эффективность управления ресурсами предприятия.

Данный показатель относится к группе коэффициентов деловой активности и для него не существует однозначно принятого нормативного значения. Каждое предприятие должно проводить анализ изменения показателя в динамике, сопоставить его со среднеотраслевыми индексами и отслеживать факторы, формирующие его значение.

Коэффициент оборачиваемости материальных запасов характеризует подвижность средств, которые предприятие вкладывает в создание запасов: чем быстрее денежные средства, вложенные в запасы, возвращаются на предприятие в форме выручки от реализации готовой продукции, тем выше деловая активность организации.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает скорость оборота дебиторской задолженности, измеряет скорость погашения дебиторской задолженности организации, насколько быстро компания получает оплату за проданные товары (работы, услуги) от своих покупателей. Период оборота дебиторской задолженности (оборотность дебиторской задолженности в днях) характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности.<sup>1</sup>

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показатель скорости погашения предприятием своей задолженности перед поставщиками и подрядчиками. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает, сколько раз (обычно, за год) предприятие оплачивает среднюю величину своей кредиторской задолженности, иными словами коэффициент пока-

---

<sup>1</sup>Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник для вузов / И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. - 2-е изд., перераб. и доп. М.: Дашков и Ко, 2011. - 368 с.



зывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств характеризуют скорость трансформации активов в денежные средства, а также скорость погашения обязательств, показатели отражают степень деловой активности и операционной эффективности организации. Снижение оборачиваемости и рост среднего срока оборота денежных средств свидетельствует о нерациональной организации работы предприятия, допускающего замедления использования высоколиквидных активов, основное назначение которых обслуживание производственно - хозяйственного оборота предприятия.

По данным отчета о финансовых результатах и бухгалтерскому балансу проанализирована деловая активность предприятия ОАО «Нижевартовскавиа» за 2013 - 2015 г.

Анализ деловой активности за 2013 год:

$$\text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина активов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 на н.г.} + \text{стр.1600 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{1919191}{\frac{1}{2}(735401 + 737138)} = 2,61.$$

$$\text{Коэффициент оборачиваемости текущих активов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 на н.г.} + \text{стр.1200 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{1919191}{\frac{1}{2}(317657 + 315959)} = 6,06.$$

$$\text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 на н.г.} + \text{стр.1300 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{1919191}{\frac{1}{2}(453358 + 465901)} = 4,18.$$

$$\text{Коэффициент оборачиваемости материальных запасов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1210+1220 на н.г.}) + (\text{стр.1210} + \text{1220 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{1919191}{\frac{1}{2}(69047 + 96386)} = 23,20.$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина дебит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1230 на н.г.} + \text{стр.1230 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{1919191}{\frac{1}{2}(246030+212998)} = 8,36. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина кредит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1520 на н.г.} + \text{стр.1520 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{1919191}{\frac{1}{2}(244973+188347)} = 8,86. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости денежных средств} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма денежных средств}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1250 на н.г.} + \text{стр.1250 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{1919191}{\frac{1}{2}(2580 + 6575)} = 419,27. \end{aligned}$$

Анализ деловой активности за 2014 год:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина активов}} = \\ & \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 на н.г.} + \text{стр.1600 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2005847}{\frac{1}{2}(737138+776021)} = 2,65. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости текущих активов} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 на н.г.} + \text{стр.1200 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2005847}{\frac{1}{2}(315959+346405)} = 6,06. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 на н.г.} + \text{стр.1300 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2005847}{\frac{1}{2}(464901+480318)} = 4,24. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости материальных запасов} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1210+1220 на н.г.}) + (\text{стр.1210} + \text{1220 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2005847}{\frac{1}{2}(96386+97591)} = 20,68. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина дебит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1230 на н.г.} + \text{стр.1230 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2005847}{\frac{1}{2}(212998 + 244505)} = 8,77. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина кредит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1520 на н.г.} + \text{стр.1520 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2005847}{\frac{1}{2}(188347 + 219595)} = 9,83. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости денежных средств} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма денежных средств}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1250 на н.г.} + \text{стр.1250 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2005847}{\frac{1}{2}(6575 + 4309)} = 368,59. \end{aligned}$$

Анализ деловой активности за 2015 год:

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости активов} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина активов}} = \\ & \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 на н.г.} + \text{стр.1600 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2120689}{\frac{1}{2}(776021 + 1106232)} = 2,25. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости текущих активов} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость оборотных активов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 на н.г.} + \text{стр.1200 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2120689}{\frac{1}{2}(346405 + 661460)} = 4,21. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости собственного капитала} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина собственного капитала}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 на н.г.} + \text{стр.1300 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2120689}{\frac{1}{2}(480318 + 544792)} = 4,14. \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Коэффициент оборачиваемости материальных запасов} = \\ & \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая стоимость запасов}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1210+1220 на н.г.}) + (\text{стр.1210} + \text{1220 на к.г.}) \text{ №1}} = \\ & \frac{2120689}{\frac{1}{2}(97591 + 122414 + 172)} = 19,26. \end{aligned}$$

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина дебит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1230 на н.г.} + \text{стр.1230 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2120689}{\frac{1}{2}(244505+517520)} = 5,57.$$

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая величина кредит. задолженности}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1520 на н.г.} + \text{стр.1520 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2120689}{\frac{1}{2}(219595+440011)} = 6,43.$$

$$\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя сумма денежных средств}} = \frac{\text{стр.2110 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1250 на н.г.} + \text{стр.1250 на к.г.}) \text{ №1}} = \frac{2120689}{\frac{1}{2}(4309+21354)} = 165,27.$$

Результаты анализа деловой активности предприятия представлены в таблице 2.18.

Таблица 2.18 - Анализ деловой активности предприятия за 2013 - 2015 г.

В %

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)	
				2014-2013	2015-2014
1. Коэффициент оборачиваемости активов	2,61	2,65	2,25	0,04	- 0,4
2. Коэффициент оборачиваемости текущих активов	6,06	6,06	4,21	0	- 1,85
3. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	4,18	4,24	4,14	0,06	- 0,1
4. Коэффициент оборачиваемости материальных запасов	23,20	20,68	19,26	- 2, 52	-1,42
5. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,36	8,77	5,57	0,41	- 3,2
6. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	8,86	9,83	6,43	0,97	-3,4
7. Коэффициент оборачиваемости денежных средств	419,27	368,59	165,27	-50,68	-203,32



Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов - показателей оборачиваемости. Финансовое положение предприятия, его платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

Происходит снижение значений коэффициента оборачиваемости активов и коэффициента оборачиваемости материальных запасов, это свидетельствует о замедлении кругооборота средств предприятия также об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. Уменьшение этого коэффициента в 2013 году, 2015 году свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.

Рост коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия. В 2014 году наблюдается рост данного показателя на 0,97%; в 2015 году - снижение на 3,4%.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. Его снижение в 2013 году и 2015 году отражает уменьшение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами и свидетельствует об не эффективном использовании собственных средств.

## 2.6 Оценка рентабельности предприятия

В системе показателей эффективности деятельности предприятий важнейшее место принадлежит рентабельности.

Рентабельность характеризует отношение (уровень) прибыли к авансированному капиталу или его элементам; источникам средств или их элементам; общей величине текущих расходов или их элементам. Показатели рентабельности отражают сумму прибыли, полученную организацией на каждый рубль капитала, активов, доходов, расходов и т.д.

При анализе рассчитанные показатели рентабельности следует сопоставить с плановыми, с соответствующими показателями предыдущих периодов.

Показатели рентабельности (доходности) предприятия позволяют дать оценку его финансовых результатов и в конечном счете эффективности. Разные показатели отражают разные стороны деятельности предприятия.

Анализ финансовых результатов (прибыли) деятельности предприятия заключается в:

- определении отклонений каждого показателя за текущий анализируемый период;
- исследовании структуры соответствующих показателей и их изменений;
- проведении факторного анализа прибыли и рентабельности.<sup>1</sup>

По данным отчета о финансовых результатах проанализируем состав, структуру и динамику доходов и расходов организации ОАО «Нижевартовскавиа» за 2013 - 2015 г. Расчеты представлены в таблице 2.19.

---

<sup>1</sup> Ковалев, В.В. Финансы предприятий: учебник / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. - 2-е изд. перераб. и доп. - М.: «Кнорус», 2012. - 640 с.

Таблица 2.19 - Анализ состава, структуры и динамики доходов и расходов организации за 2013 - 2015 г.

Показатель	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.	%	Изменение (+, -) руб.		Изменение (+, -) %	
							2014-2013	2015-2014	2014-2013	2015-2014
1. Доходы организации – всего	1934245	100,00	2033017	100	2286611	100	98772	253594	0	0
в том числе										
1.1. Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг	1919191	99,22	2005847	98,66	2120689	92,74	86656	114842	-0,56	-5,92
1.4. Прочие доходы	15054	0,78	27170	1,34	165922	7,26	12116	138752	0,56	5,92
2. Расходы организации – всего в том числе	-1876659	100	-1972117	100	-2178287	100	-95458	-206170	0	0
2.1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-1675095	89,26	-1772552	89,88	-1920322	88,16	-97457	-147770	0,62	-1,72
2.2. Коммерческие расходы	-26259	1,40	-25644	1,30	-27868	1,28	615	-2224	-0,10	-0,02
2.3. Управленческие расходы	-111800	5,96	-115842	5,87	-127352	5,85	-4042	-11510	-0,08	-0,03
2.4. Проценты к уплате	-6025	0,32	-7048	0,36	-8175	0,38	-1023	-1127	0,04	0,02
2.5. Прочие расходы	-41883	2,23	-36577	1,85	-65815	3,02	5306	-29238	-0,38	1,17
2.6. Текущий налог на прибыль	-15597	0,83	-14454	0,73	-28755	1,32	1143	-14301	-0,10	0,59
3. Чистая прибыль (п. 1 – п. 2)	57586	-	60900	-	108324	-	3314	47424	-	-
4. Коэффициент соотношения доходов и расходов (п.1 : п.2)	1,03	-	1,03	-	1,05	-	0,001	0,02	-	-



В 2015 году расходы организации значительно увеличились за счет повышения себестоимости, процентов к уплате и прочих расходов. Чистая прибыль увеличилась в сравнении с 2014 годом на 47424 тыс. руб.

По данным отчета о прибылях и убытках проанализирована структура и динамика финансовых результатов организации. Данные расчеты отражены в таблице 2.20.

Таблица 2.20 - Состав, структура и динамика показателей прибыли за 2013 - 2015 г.

Показатель	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.	%	Темпы роста, %		Изменение (+, -) %	
							2014/2013	2015/2014	2014-2013	2015-2014
Общая величина доходов	480095	100	460906	100	492253	100	96	106,80	-	-
Валовая прибыль	244096	50,84	233295	50,62	200367	40,70	95,58	85,89	-0,23	-9,91
Прибыль (убыток) от продаж	106037	22,09	91809	19,92	45147	9,17	86,58	49,17	-2,17	-10,75
Прибыль (убыток) до налогообложения	73183	15,24	75354	16,35	137079	27,85	102,97	181,91	1,11	11,50
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	56779	11,83	60448	13,12	109660	22,28	106,46	181,41	1,29	9,16

Показатель прибыли на 2015 год повысился на 6,8 %, за счет увеличения прибыли от продаж и чистой прибыли.

Операционный рычаг показывает во сколько раз темпы изменения прибыли от продаж превышают темпы изменения выручки от продаж. Зная операционный рычаг можно прогнозировать изменение прибыли при изменении выручки.

По данным Отчета о прибылях и убытках произведен маржинальный анализ предприятия.

2013 год:

Маржинальный доход = Выручка от продаж - Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг = 1934245 - 1675095 = 259150.



Итого условно - постоянных расходов = Коммерческие расходы + Управленческие расходы = 426259 + 111800 = 138059.

$$\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{259150}{2033019342457} = 0,13.$$

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{\text{Итого условно - постоянных расходов}}{\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж}} = \frac{138059}{0,13} = 1061992,31.$$

Запас финансовой прочности

а) в абсолютном выражении, тыс. руб. = Выручка от продаж - Точка безубыточности = 1934245 - 1061992,31 = 872252,69.

$$\text{б) в относительном выражении, \%} = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Точка безубыточности}}{\text{Выручка от продаж}} * 100\% = \frac{1934245 - 1061992,31}{1934245} * 100\% = 45,1 \%$$

$$\text{Операционный рычаг} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль от продаж}} = \frac{259150}{106037} = 2,44.$$

2014 год:

Маржинальный доход = Выручка от продаж - Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг = 2033017 - 1772 552 = 260465

Итого условно - постоянных расходов = Коммерческие расходы + Управленческие расходы = 25644 + 115842 = 141486.

$$\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{260465}{2033017} = 0,13.$$

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{\text{Итого условно - постоянных расходов}}{\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж}} = \frac{141486}{0,13} = 1088353,85.$$

Запас финансовой прочности

а) в абсолютном выражении, тыс. руб. = Выручка от продаж - Точка безубыточности = 2033017 - 1088353,85 = 944663,15.

$$\text{б) в относительном выражении, \%} = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Точка безубыточности}}{\text{Выручка от продаж}} * 100\% =$$

$$\frac{2033017 - 1088353,85}{2033017} * 100\% = 46,47\%.$$

$$\text{Операционный рычаг} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль от продаж}} = \frac{260465}{91809} = 2,84.$$

2015 год:

Маржинальный доход = Выручка от продаж - Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг = 2286611 - 1920322 = 366289.

Итого условно - постоянных расходов = Коммерческие расходы + Управленческие расходы = 27868 + 127352 = 155220.

$$\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Выручка от продаж}} =$$

$$\frac{366289}{2286611} = 0,16.$$

$$\text{Точка безубыточности} = \frac{\text{Итого условно - постоянных расходов}}{\text{Доля маржинального дохода в выручке от продаж}} = \frac{155220}{0,16} =$$

$$970125.$$

Запас финансовой прочности

а) в абсолютном выражении, тыс. руб. = Выручка от продаж - Точка безубыточности = 2286611 - 970125 = 1316486.

$$\text{б) в относительном выражении, \%} = \frac{\text{Выручка от продаж} - \text{Точка безубыточности}}{\text{Выручка от продаж}} * 100\% =$$

$$\frac{2286611 - 970125}{2286611} * 100\% = 57,57\%.$$

$$\text{Операционный рычаг} = \frac{\text{Маржинальный доход}}{\text{Прибыль от продаж}} = \frac{366289}{45147} = 8,11.$$

Результаты расчетов маржинального анализа за 2012, 2013 и 2014 годы представлен в таблице 2.21.

Таблица 2.21 - Маржинальный анализ рентабельности организации за  
2013 - 2015 г.

В руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1. Выручка от продаж	1934245	2033017	2286611
2. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	-1675095	1772552	-1920322
3. Маржинальный доход	259150	260465	366289
4. Коммерческие расходы	-26259	-25644	-27868
5. Управленческие расходы	-111800	-115842	-127352
6. Итого условно – постоянных расходов	138059	141486	155220
7. Прибыль от продаж	106037	91809	45147
8. Доля маржинального дохода в выручке от продаж	0,13	0,13	0,160
9. Точка безубыточности (критический объем продаж)	1061992,31	1088353,85	970125
10. Запас финансовой прочности			
а) в абсолютном выражении, тыс. руб.	872252,69	944663,15	1316486
б) в относительном выражении, %	45,10	46,47	57,57
11. Операционный рычаг	2,44	2,84	8,11

По данным таблицы видна положительная динамика направлений деятельности предприятия. В 2015 году повысились такие показатели как выручка от продаж, маржинальный доход, запас финансовой прочности, но наряду с этим увеличились управленческие расходы на 11510 руб.

Эффект операционного рычага проявляется в том, что любое изменение выручки от продаж всегда ведет к более сильному изменению прибыли.

Уровень операционного рычага позволяет рассчитать величину процентного изменения прибыли в зависимости от динамики объема продаж на один процентный пункт.

Чем больше доля постоянных затрат компании в структуре себестоимости. Тем выше уровень операционного рычага, и следовательно, больше появляется деловой риск.

По мере удаления выручки от точки безубыточности сила воздействия операционного рычага уменьшается, а запас финансовой прочности организации наоборот растет. Данная обратная связь связана с относительным уменьшением постоянных издержек предприятия.

По данным Отчета о прибылях и убытках рассчитаны показатели рентабельности.

Динамика показателей рентабельности за 2013 год.

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собствен. капитала}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 №1 на нач.года} + \text{стр.1300 №1 на конец года})} = \frac{56779}{\frac{1}{2}(465901 + 480318)} = 0,12.$$

$$\text{Рентабельность внеоборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость внеоборотных активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1100 №1 на нач.года} + \text{стр.1100 №1 на конец года})} = \frac{56779}{\frac{1}{2}(421179 + 429616)} = 0,13.$$

$$\text{Рентабельность оборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение оборотных активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 №1 на нач.года} + \text{стр.1200 №1 на конец года})} = \frac{56779}{\frac{1}{2}(315959 + 346405)} = 0,17.$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение за период всех активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 №1 на нач.года} + \text{стр.1600 №1 на конец года})} = \frac{56779}{\frac{1}{2}(737138 + 776021)} = 0,08.$$

$$\text{Рентабельность основной деятельности (производства)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Издержки (Затраты)}} = \frac{\text{стр.2200 №2}}{(\text{стр.2120 №2} + \text{стр.2210 №2} + \text{стр.2220 №2})} = \frac{918010603106037}{(1675095 + 26259 + 111800)} = 0,06.$$

$$\text{Рентабельность продаж (по чистой прибыли)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2400№2}}{\text{стр.2110 №2}} = \frac{56779}{1919191} = 0,03.$$



$$\text{Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2200№2}}{\text{стр.2110 №2}}$$

$$= \frac{106037}{2055841919191} = 0,06.$$

Динамика показателей рентабельности за 2014 год.

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собствен.капитала}} =$$

$$\frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 №1 на нач.года} + \text{стр.1300 №1 на конец года})} = \frac{60448}{\frac{1}{2}(544792 + 480318)} = 0,12.$$

$$\text{Рентабельность внеоборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость внеоборотных активов}} =$$

$$\frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1100 №1 на нач.года} + \text{стр.1100 №1 на конец года})} = \frac{60448}{\frac{1}{2}(444772 + 429616)} = 0,14.$$

$$\text{Рентабельность оборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение оборотных активов}} =$$

$$\frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 №1 на нач.года} + \text{стр.1200 №1 на конец года})} = \frac{60448}{\frac{1}{2}(661460 + 346405)} = 0,12.$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение за период всех активов}} =$$

$$\frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 №1 на нач.года} + \text{стр.1600 №1 на конец года})} = \frac{60448}{\frac{1}{2}(1106232 + 776021)} = 0,06.$$

$$\text{Рентабельность основной деятельности (производства)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Издержки (Затраты)}} =$$

$$\frac{\text{стр.2200 №2}}{(\text{стр.2120 №2} + \text{стр.2210 №2} + \text{стр.2220 №2})} = \frac{91809}{1772552 + 25644 + 115842} = 0,05.$$

$$\text{Рентабельность продаж (по чистой прибыли)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2400№2}}{\text{стр.2110 №2}}$$

$$\frac{60448}{2055847} = 0,03.$$

$$\text{Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2200№2}}{\text{стр.2110 №2}}$$

$$= \frac{91809}{2055847} = 0,04.$$

Динамика показателей рентабельности за 2015 год.

$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость собствен.капитала}} =$$

$$\frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1300 №1 на нач.года} + \text{стр.1300 №1 на конец года})} = \frac{109660}{\frac{1}{2}(544792 + 480318)} = 0,21.$$

$$\text{Рентабельность внеоборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средняя стоимость внеоборотных активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1100 №1 на нач.года} + \text{стр.1100 №1 на конец года})} = \frac{109660}{\frac{1}{2}(444772 + 429616)} = 0,25.$$

$$\text{Рентабельность оборотных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение оборотных активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1200 №1 на нач.года} + \text{стр.1200 №1 на конец года})} = \frac{109660}{\frac{1}{2}(661460 + 346405)} = 0,22.$$

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Среднее значение за период всех активов}} = \frac{\text{стр.2400 №2}}{\frac{1}{2}(\text{стр.1600 №1 на нач.года} + \text{стр.1600 №1 на конец года})} = \frac{109660}{\frac{1}{2}(1106232 + 776021)} = 0,12.$$

$$\text{Рентабельность основной деятельности (производства)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Издержки (Затраты)}} = \frac{\text{стр.2200 №2}}{(\text{стр.2120 №2} + \text{стр.2210 №2} + \text{стр.2220 №2})} = \frac{45147}{1920322 + 27868 + 127352} = 0,02.$$

$$\text{Рентабельность продаж (по чистой прибыли)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2400№2}}{\text{стр.2110 №2}} = \frac{109660}{2120689} = 0,05.$$

$$\text{Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}} = \frac{\text{стр.2200№2}}{\text{стр.2110 №2}} = \frac{45147}{2120689} = 0,02.$$

Результаты расчетов динамики показателей рентабельности за 2013 - 2015 гг. представлен в таблице 2.22.

Таблица 2.22 - Динамика показателей рентабельности за 2013 - 2015 г.

В %

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)	
				2014-2013	2015-2014
1. Рентабельность собственного капитала	12	12	21	0	9
2. Рентабельность внеоборотных активов	13	14	25	1	11
3. Рентабельность оборотных активов	17	12	22	-5	1
4. Рентабельность активов	8	6	12	-2	6

Продолжение таблицы 2.22

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Изменение (+, -)	
				2014-2013	2015-2014
5.Рентабельность основной деятельности (производства)	6	5	2	-1	-3
6.Рентабельность продаж (по чистой прибыли)	3	3	5	0	2
7.Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	6	4	2	-2	-2

Рентабельность соответствующего капитала - это показатель чистой прибыли в сравнении с собственным капиталом организации. По усредненным статистическим данным рентабельность собственного капитала составляет примерно 10 - 12%. Как видим из таблицы данный коэффициент соответствует норме, составляя 12% на 2013 и 2014 годы, и не соответствует норме, составляя 21% на 2015 год.

Рентабельность внеоборотных активов демонстрирует способность предприятия обеспечивать достаточный объем годовой прибыли по отношению к среднегодовой стоимости основных средств компании. Чем выше значение данного коэффициента, тем эффективнее используются основные средства. На 2015 год наблюдается положительная динамика, т.к. она увеличилась на 11%.

Прибыль оборотных активов, в 2015 году имеет положительную динамику в связи с увеличением на 10% в сравнении с предыдущим годом.

Коэффициент рентабельности активов указывает на эффективность принимаемых решений. В 2015 году коэффициент рентабельности увеличился на 6% в сравнении с 2014 годом.

Коэффициент рентабельности (по прибыли от продаж) имеет отрицательную динамику на 2015 год, он уменьшается на 2%.

## 2.7 Анализ затратности функционирования

Таблица 2.23 - Структура расходов на производство работ, услуг за  
2013 - 2015 годы

Показатели	2013 г.		2014 г.		2015 г.		Откло- нение (+,-) руб.	Темп рос- та %
	руб.	%	руб.	%	руб.	%		
Всего расходов от основной деятельности	1813154	100	1914038	100	2075542	100	161504	108
в том числе:								
Материальные затраты	262 321	14,5	301215	15,7	286962	13,8	-14253	95
Затраты на оплату труда	929 083	51,2	963950	50,4	989116	47,7	25166	103
Отчисления во внебюджетные фонды	257 905	14,2	262415	13,7	288624	13,9	26209	110
Амортизация основных средств	55 744	3,1	56617	3,0	67935	3,3	11318	120
Прочие затраты	308 101	17,0	329841	17,2	442905	21,3	113064	134

Таблица 2.24 - Расшифровка строки 1.1 (материальные затраты)

В руб.

№	Расшифровка строки 1.1.	2013 год	2014 год	2015 год
1.1.1.	АвиаГСМ	82 443	85 733	76 259
1.1.2.	АвтоГСМ	11 362	15 071	16 111
1.1.3.	Запасные части	65 508	91 649	87 523
1.1.4.	Материалы	59 123	59 544	59 138
1.1.5.	Отопление	11 704	11 947	13 765
1.1.6.	Электроэнергия	13 751	14 293	13 968
1.1.7.	Водоснабжение и водоотведение	1 971	1 895	1 904
1.1.8.	Износ инвентаря	1 995	2 735	1 603
1.1.9.	Прочие	14 464	18 348	16 691



В 2014 году существенная доля затрат приходится на персонал организации, в том числе: фонд оплаты труда, отчисления на социальные нужды, командировочные.

В 2014 году на 34 867 руб., или на 3,8 % выросли затраты на оплату труда. Рост расходов связан с индексацией заработной платы, соответственно, по сравнению с 2013 годом произошел рост и отчислений во внебюджетные фонды на 4 510 руб. Следует отметить снижение доли затрат на оплату труда и отчислений во внебюджетные фонды на 1,3% по сравнению с 2013 г.

Увеличение затрат по сравнению с 2013 годом имело место и по статьям материальные затраты и прочие затраты на 38 894 руб. и 21 740 руб. соответственно.

В 2015 году существенная доля затрат приходится на персонал организации, в том числе: фонд оплаты труда, отчисления на социальные нужды, командировочные. В 2015 году на 25 166 руб., или на 2,6 % выросли затраты на оплату труда. Рост расходов связан с индексацией заработной платы, соответственно, по сравнению с 2014 годом произошел рост и отчислений во внебюджетные фонды на 26 209 тыс. руб.

Увеличение затрат по сравнению с 2014 годом имело место по статье амортизация и прочие затраты на 11 318 руб. и 113 064 руб. соответственно. По сравнению с 2014 годом произошло снижение по статье материальные затраты на 14 253 руб.

### 3 РЕАЛИЗАЦИЯ СТРАТЕГИИ РАСШИРЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «НИЖНЕВАРТОВСКАВИА»

#### 3.1 Сущность инвестиционного мероприятия

В обычной жизни множество компаний сталкиваются с необходимостью перевозки грузов на достаточно большие расстояния. Авиаперевозки грузов заслужили доверие благодаря высокой надежности и скорости доставки груза, которую гарантировать не может никакой другой вид транспорта. В данный момент отрасль активно развивается.

Во многих странах мира стоит много задач для решения проблем, которые связаны с организацией перевозок лекарственных средств и различных вакцин. Иногда вопрос срочной доставки крови или анализов в медицинские центры России, а также в другую страну становится жизненно важным. Именно тогда диагностика болезни, лечение и даже жизнь пациента зависит от оперативности работы службы доставки. Большинство понимают большое значение оперативной доставки и сохранности лекарств при транспортировке.

Иногда сроки доставки не оставляют времени на размышление, и приходится использовать авиаперевозки грузов, ведь другой альтернативы нет.

Этот сервис популярен среди разных категорий заказчиков. Это могут быть частные лица или лаборатории, маленькие компании или крупные исследовательские центры, медицинские учреждения разного типа.

Для решения этой проблемы наиболее предпочтительным является проект по доставке и транспортировке особых грузов, как лекарств и биоматериалов.

Благодаря возможностям авиаперевозки, медицинская, фармацевтическая и биотехнологическая отрасль получила уникальный шанс доставлять биообразцы безопасно и очень быстро. Этому способствует специальные медицинские рефрижераторные контейнеры, которые не позволяют медицинскому сырью изменить свою температуру или же испортиться от длительного перелета.

Перевозка фармацевтической продукции начинается с доставки автотранспортом продукции на грузовой склад аэропорта. При этом обязательно учитываются погодные условия и температуру воздуха.

Переохлаждение или перегрев медикаментов влечёт за собой изменение, либо потерю их фармакологических свойств, что в свою очередь, может нанести непоправимый вред здоровью человека.

Поддерживать температурный режим клинических материалов во время перевозки помогут специальные изометрические контейнеры. Они позволяют контролировать температуру в течение 72, 96 и 140 часов без какого-либо электрообеспечения.

Чаще всего, доставка медицинских препаратов и прочих биоматериалов требует таких диапазонов температуры: от +2°C до +8°C и от +15°C до +25°C. Перевозка в этих температурных режимах возможна с помощью термоконтейнеров.

После доставке медикаментов на склад аэропорта, необходимо правильное заполнение документов и размещение медикаментов на складе аэропорта под специальные условия хранения. Медикаменты на хранение перемещают только с правильно заполненными сопроводительными документами. После оформления всех документов и прохождения необходимых складских процедур, медикаменты улетают в аэропорт назначения ближайшим рейсом.

В основном доставка лекарственных средств осуществляется при помощи рефрижераторных и изометрических контейнеров. Этого требуют условия перевозки - для некоторых лекарств необходимо поддерживать определенный температурный режим, контролировать влажность.

Рефрижераторный контейнер или рефконтейнер - это контейнер с термоизолированным корпусом из пенополиуритана. Он оборудован рефрижераторной установкой, которая поддерживает внутри контейнера температуру в диапазоне от -25°C до +25°C. Рефрижераторный контейнер состоит из двух основных конструктивных блоков: корпуса и рефрижераторного агрегата. Корпус контейнера - это несущий каркас и пенополиуретановые сэндвич - панели с внешним покрытием

из дюралюминиевого листа (толщина - 2,0 мм). Внутри контейнер облицован профилированной листовой пищевой нержавеющей сталью (толщина - 0,6 мм). Пол контейнера изготавливается из Т - образного алюминиевого профиля с прочностью, рассчитанной на применение при загрузке товара обычным складским погрузчиком.

Двери изготавливаются из тех же, что и корпус, пенополиуретановых сэндвич - панелей и оборудованы специальными запорами, позволяющими герметично закрывать грузовой отсек контейнера.

Рефрижераторный агрегат размещается в торце корпуса. Он поддерживает заданную температуру.

Электронный блок управления позволяет устанавливать и поддерживать в автоматическом режиме.



Рисунок 3.1 - Рефрижераторный контейнер  
Carrier 69 - NT - 40 551

На рисунке 3.1 представлен рефрижераторный контейнер Carrier 69 - NT - 40 551. Он позволяет устанавливать и поддерживать автоматически конкретную температуру, среднюю влажность воздуха, контролировать работу основных агрегатов и фиксировать их неисправность или сбои в работе. Служит для транспортировки грузов, чувствительных к температурам.

Преимущества рефрижераторного контейнера:

- удобство в эксплуатации и простота в обслуживании;



- многопрофильность в использовании;
- экономичность в энергопотреблении;
- высокая мобильность - вы не привязаны к какому-то конкретному месту, при необходимости вы можете просто оттранспортировать рефконтейнер на другую площадку;
- невысокая стоимость - вам не нужно сооружать складское помещение с высокими строительными и эксплуатационными расходами, достаточно лишь найти площадку для установки контейнера.

Поскольку такие контейнеры имеют встроенную хладоустановку, они требуют подключения к электропитанию. На складе это будут стационарные точки для подключения, при транспортировке может использоваться дизель - генератор, подключаемый к контейнеру.



Рисунок 3.2 - Дизельный генератор  
CHAMPION DG6000E - 3

На рисунке 3.2 представлен Дизельный генератор CHAMPION DG6000E - 3. Дизельный генератор CHAMPION DG6000E - 3, предназначен для рефрижераторов, перевозящих грузы, во время транспортировки которых необходимо поддерживать определенный температурный режим. Использование дизельгенератора для рефконтейнера позволяет обеспечить надежное

бесперебойное электроснабжение при перевозке чувствительных к температурам грузов.

Дизельный генератор CHAMPION DG6000E - 3 оснащен колесами для удобной транспортировки. Двигатель внутреннего сгорания имеет воздушное охлаждение, это делает генератор износостойким. На одной заправке бака емкостью 11.5 литров генератор работает 6.5 часов непрерывно. Запуск генератора осуществляется с помощью электрического стартера. Генератор оснащен розетками на 220 В и 380 В, а также клеммой 12 В.

Дизельный генератор подключается к рефконтейнеру, чтобы обеспечить его автономную работу, без подключения к электросети.

Основные преимущества:

- оптимальная комбинация мощности и крутящего момента, обеспечивающая стабильную работу агрегата;
- длительный срок службы благодаря наличию специального клапана впуска-выпуска воздуха, дополнительно защищающего от загрязнений;
- качественная покраска с применением твердой глазури и полибутидиенового покрытия, гарантирующая эффективную защиту от влаги;
- возможность быстрого монтажа и демонтажа устройства;
- возможность эксплуатации в любых, даже самых неблагоприятных, условиях;
- простота в обслуживании, удобный доступ к сервисным показателям и сменным фильтрам без необходимости в снятии панелей корпуса.

Закупаться рефрижераторный контейнер Carrier 69 - NT - 40 551 и дизельный генератор CHAMPION DG6000E - 3 будут у компании ООО «Рефконтейнер» который поставляет весь спектр рефконтейнеров, газовых и дизельных генераторов на российский рынок.

Для удобства контроля за уровнем влажности используют прибор термоиндикации. Их устанавливают на стенках рефрижератора, так как они реагируют

даже на незначительные колебания температуры внутри кузова, которые могут изменить свойства лекарственных средств.

Термометр контактный - специальные приборы, позволяющие измерить температурные значения при помощи непосредственного контакта со средой или поверхностью. Основным преимуществом данного вида измерительной техники является то, что она может применяться для измерения уровня температуры практически любой среды или поверхности.



Рисунок 3.3 - Термометр контактный ТК - 5.11

На рисунке 3.3 представлен термометр контактный ТК - 5.11 с его помощью измеряется температура, относительная влажность воздуха, путем непосредственного контакта зонда с объектом измерения. Контактные термометры ТК - 5.11 являются двухканальными приборами, предусматривающими работу одновременно двумя измерительными зондами.

Условия эксплуатации: температура окружающей среды, °С: - 20...+50 относительная влажность, %: не более 80 % при  $T = 35\text{ °C}$  атмосферное давление, кПа: 86 - 106.

Функциональными возможностями являются:

- измерение одновременно влажности или температуры по двум каналам в любом сочетании одним прибором;

- измерение температуры с разрешением 0.1°C;
- измерение влажности с разрешением 0,1% ;
- сохранение в памяти прибора измеренных значений температуры или влажности;

- прочность, надежность и длительный срок эксплуатации.
- высокая точность измерения и минимальная погрешность.
- подсветка индикатора;
- автоматическое отключение прибора через заданное время.

Закупаться термометр контактный ТК - 5.11 будет у компании ООО «ТЕХНО - АС», которая занимается поставками контрольно - измерительных приборов.

Также для организованного процесса транспортировки, хранения используют изометрические контейнеры.

Изометрический контейнер - это контейнер с изолированными стенками, крышкой, которые ограничивают теплообмен между внутренним пространством контейнера и внешней средой. Такой контейнер не требует наружного источника энергии или подачи горючего.



Рисунок 3.4 - Изометрический контейнер COOLER 50 QT  
WHEELED BLUE Coleman

На рисунке 3.4 представлен Изометрический контейнер COOLER 50 QT WHEELED BLUE Coleman. Изотермический контейнер предназначен для переработки, хранения и транспортирования по производству сыпучих пищевых про-



дуктов, лекарств. Изотермический контейнер представляет собой цельнолитые толстостенные емкости с ребрами жесткости. Контейнер хорошо воспринимают нагрузки практически без деформации. Ударопрочный пластик (полипропилен) позволяет выдерживать вертикальную нагрузку до 250 кг.

Достоинства пластиковых изотермических контейнеров:

- два слоя высокопрочного пластика с полиуретаном между ними;
- грузовые проёмы на днище с 4-х сторон для вилочной погрузки и опрокидывания;
- различные варианты штабелирования;
- крышка с резиновым уплотнением для максимальной герметизации;
- резиновые замки для максимально плотного прилегания крышки.

При транспортировке лекарств в хрупких упаковках (например, во флаконах, ампулах и др.) используется особая тара, благодаря которой можно избежать нежелательных повреждений и доставить лекарства целыми. Зачастую, в этих целях используется гофрированный картон или воздушно-пузырьковая пленка, так как именно эта тара является наилучшим вариантом для грузоперевозки хрупких лекарственных средств.

Изотермические контейнеры COOLER 50 QT WHEELED BLUE Coleman и закупаться у компании «АкваХобби».

Для перевозки медицинской, фармацевтической продукции и биообразцов, требуется произвести единовременные затраты в сумме 2 124 352 руб.

Данные о капитальных затратах представлены в таблице 3.1.

Основную статью дополнительных капитальных вложений составляет оборудование для перевозки и хранения продукции, а именно - Рефрижераторный контейнер Carrier 69 - NT9.

Таблица 3.1 - Капитальные вложения на приобретение оборудования

Наименование	Сумма, руб.
1. Оборудование	
1.1. Рефрижераторный контейнер Carrier 69 – NT9 (2 шт)	2 000 100
1.2. Термометр контактный ТК-5.11 (2 шт)	14 652
1.3. Изометрический контейнер COOLER 50 QT WHEELED BLUE Coleman (3шт)	23 400
1.4. Дизельный генератор CHAMPION DG6000E-3	62 200
Итого	2 100 352
2. Инструменты и приспособления	24 000
Всего	2 124 352

Помимо единовременных затрат, реализация данного инвестиционного проекта приведет к увеличению текущих издержек, которые представлены в таблице 3.2.

Таблица 3.2 - Текущие издержки

Наименование	Всего текущих затрат, руб.
1. Материальные затраты	117 120
1.2 Сырье и материалы (топливные ресурсы)	17 000
1.3 Энергетические ресурсы	100 120
2. Затраты на оплату труда	432 000
3. Социальные выплаты	129 600
4. Амортизация основных фондов	424 870,40
5. Прочие затраты	86 000
Итого затрат:	1 189 590,40
Текущие издержки без амортизации	764 720

Данные текущие издержки состоят из следующих показателей:

1. Сырье и материалы (топливные ресурсы) в сумме 17000 руб. связаны с смазкой и заменой масла в рефрижераторных контейнерах и дизельном генераторе.

2. Энергетические ресурсы в 100120 руб. в год рассчитаны на основе потребления приобретаемого оборудования:

$$Э_p = (54\text{кВт} * 5,1 \text{ руб.}) * 365 \text{ дн.} = 100120 \text{ тыс.руб.}$$

3. Затраты на оплату труда одного работника составили

36000 руб. в месяц \*12 месяцев = 432 000 руб. (в год)

4. Социальные выплаты рассчитаны от годовых затрат на оплату труда и составили 129 600руб.

5. Амортизация основных фондов составляет 424 870,40 руб. Годовая норма амортизации считается, исходя из срока полезного использования (7лет = 20%).

Расчет амортизационных отчислений представлен в таблице 6.3.

Таблица 3.3 - Расчет амортизационных отчислений

Наименование	Стоимость оборудования, руб.	Норма годовой амортизации, %	Сумма амортизации, руб.
Оборудование	2124352	20	424 870,40

6. Прочие расходы включают в себя налоговые отчисления, затраты на обучение персонала, доставку оборудования, а также общепроизводственные и общехозяйственные расходы.

Осуществление данных затрат (единовременных и текущих) будет являться целесообразным в случае получения экономического эффекта в размере 1866000 рублей.

Данный экономический эффект образуется от увеличения перевозок за счет расширения ассортимента перевозимых товаров.

Следовательно, наш экономический эффект складывается из:

- Экономии затрат на подготовительно-заключительные работы, которые составили 966000 руб.

- Прироста выручки от реализации, которая составила в месяц 75000 руб.

В год 75000\* 12 месяцев =900000 руб.

Данные расчетов представлены в таблице 3.4.

Таблица 3.4 - Экономический эффект

Наименование	Значение
1. Увеличение перевозок за счет расширения ассортимента перевозимых товаров, руб.	900 000
2. Сокращение затрат на подготовительно-заключительные работы, руб.	966 000
3. Экономический эффект от реализации услуг, руб.	1 866 000

### 3.2 Методические основы оценки эффективности инвестиционного предложения

Эффективность инвестиционного проекта характеризуется системой показателей, которые отражают соотношение затрат и результатов от инвестиционного проекта.

Выделяют следующие показатели эффективности инвестиционного проекта относительно интересов его участников:

- показатели коммерческой (финансовой) эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- показатели бюджетной эффективности, отражающие финансовые последствия проекта для федерального, регионального или местного бюджетов;
- показатели экономической эффективности, учитывающие затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта и допускающие стоимостное измерение.

При определении эффективности инвестиционного проекта оценка предстоящих затрат и результатов осуществляется в пределах периода планирования, который измеряется количеством шагов расчета. Шагом расчета в пределах периода планирования могут быть; месяц, квартал, полугодие или год.



Для соизмерения показателей по различным шагам периода планирования при оценке эффективности инвестиционного проекта используется приведение их к ценности в начальном шаге (дисконтирование).

Технически приведение к начальному шагу затрат, результатов и эффектов, которые имеют место на  $t$ -ом шаге расчета реализации проекта, производится путем их умножения на коэффициент дисконтирования ( $\alpha_t$ ), определяемый как:

$$\alpha_t = \frac{1}{(1+E)^t} \quad (1)$$

где  $t$  - номер шага расчета ( $t = 0, 1, \dots, T$ );

$T$  - период планирования;

$E$  - норма дисконтирования, равная приемлемой для инвестора норме доходности на капитал.

Для сравнения вариантов инвестиционного проекта, а также для сравнения различных инвестиционных проектов используется ряд общепринятых показателей. К ним относятся: чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности (ИД), внутренняя норма доходности (ВНД), срок окупаемости.

Чистый дисконтированный доход - это сумма текущих эффектов (разницы результатов и затрат) за весь период планирования, приведенная к начальному шагу:

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \times \alpha_t - K \quad (2)$$

где  $R_t$  - результаты, достигаемые на  $t$ -ом шаге расчета;

$Z_t^+$  - затраты, осуществляемые на  $t$ -ом шаге расчета, при условии, что в них не входят капиталовложения;

$\alpha_t$  - коэффициент дисконтирования.

Сумма дисконтированных капиталовложений ( $K$ ), вычисляется по формуле:

$$K = \sum_{t=0}^T K_t \times \alpha_t \quad (3)$$

где  $K_t$  - капиталовложения на  $t$ -ом шаге.

В случае если ЧДД проекта положителен, проект эффективен, если отрицателен - неэффективен. Чем больше ЧДД, тем эффективнее проект.

Индекс доходности - это отношение приведенного эффекта к приведенным капиталовложениям:

$$\text{ИД} = \frac{1}{K} \times \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \times \alpha_t \quad (4)$$

Если ИД больше единицы, проект эффективен, если ИД меньше единицы - неэффективен.

Внутренняя норма доходности - это норма дисконта ( $E$ ), при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капиталовложениям, то есть  $E$  находится из уравнения:

$$\sum_{t=0}^T \frac{R_t - Z_t^+}{(1+E)^t} = \sum_{t=0}^T \frac{K_t}{(1+E)^t} \quad (5)$$

Найденное значение  $E_{\text{внд}}$  (ВНД) сравнивается с требуемой инвестором нормой дохода на вкладываемый капитал. В случае, когда ВНД равна или больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал, капиталовложения в данный ин-

вестиционный проект оправданы, и может рассматриваться вопрос о его принятии. В противном случае капиталовложения в данный проект нецелесообразны.

Срок окупаемости - это минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), за пределами которого ЧДД становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная, операционная и финансовая.

В рамках каждого вида деятельности происходит приток и отток денежных средств. Разность между ними называется потоком денежных средств.

Сальдо денежных потоков - это разность между притоком и оттоком денежных средств от всех трех видов деятельности.

Положительное сальдо денежных потоков на  $t$ -ом шаге определяет излишние денежные средства на  $t$ -ом шаге. Отрицательное - определяет недостающие денежные средства на  $t$ -ом шаге.

Необходимым критерием осуществимости инвестиционного проекта является положительность сальдо накопленных денежных потоков в любом временном интервале, в котором осуществляют затраты и получают доходы. Отрицательная величина сальдо накопленных денежных потоков свидетельствует о необходимости привлечения дополнительных собственных или заемных средств и отражения этих средств в расчетах эффективности.

### 3.3 Оценка эффективности предлагаемого мероприятия

Финансирование инвестиционного проекта предполагается осуществить за счет вложений собственных средств предприятия ОАО «Нишневартовскавиа».

В основу расчетов по оценке коммерческой эффективности проекта положены следующие предположения:

- продолжительность периода планирования принята 7 лет (7 шагов);
- в качестве шага планирования принят один год;

- норма дисконта принята на уровне 19 % в год;
- цены, тарифы и нормы не изменяются на протяжении всего периода планирования;

Норма дисконтирования установлена из условий:

- ключевая ставка ЦБ РФ - 11% на 18.03.2016 г.;
- риск недополучения прибыли 8%.

Сделанные предположения характеризуют оценку эффективности проекта как предварительную, требующую уточнения в дальнейшем.

Результаты расчетов по оценке коммерческой эффективности данного инвестиционного проекта представлены в таблицах 3.1 - 3.6 (или 3.7)



Таблица 3.5 - Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период	
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022		7 2023
1. Расходы на приобретение активов, всего	2 124								2 124
в том числе:	352,00								352,00
за счет собственных средств	2 124								
за счет заемных средств.	352,00								0,00
2. Поток реальных средств	-2 124								-2 124
2.1. По шагам	352,00								352,00
2.2.Нарастающим итогом	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124
	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00
3.Поток дисконтированных средств	-2 124								-2 124
3.1. По шагам	352,00								352,00
3.2.Нарастающим итогом	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124	-2 124
	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00	352,00

Таблица 3.6 - Поток денежных средств от операционной деятельности

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период	
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022		7 2023
1. Экономический эффект	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	1 866 000,00	14 928 000,00
2. Текущие издержки	764 720,00	764 720,00	764 720,00	764 720,00	764 720,00	764 720,00	764 720,00	764 720,00	6 117 760,00
3. Амортизация основных средств	424 870,40	424 870,40	424 870,40	424 870,40	424 870,40	424 870,40	424 870,40	424 870,40	3 398 963,20
4. Валовой доход	676 409,60	676 409,60	676 409,60	676 409,60	676 409,60	676 409,60	676 409,60	676 409,60	5 411 276,80
5. Налог на прибыль (20%)	135 281,92	135 281,92	135 281,92	135 281,92	135 281,92	135 281,92	135 281,92	135 281,92	1 082 255,36
6. Чистая прибыль	541 127,68	541 127,68	541 127,68	541 127,68	541 127,68	541 127,68	541 127,68	541 127,68	4 329 021,44
7. Поток реальных средств									
7.1. По шагам	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	7 727 984,64
7.2. Нарастающим итогом	965 998,08	1 931 996,16	2 897 994,24	3 863 992,32	4 829 990,40	5 795 988,48	6 761 986,56	7 727 984,64	
8. Поток дисконтированных средств									
8.1. По шагам	965 998,08	811 763,09	682 153,86	573 238,54	481 713,06	404 800,89	340 168,81	285 856,15	4 545 692,47
8.2. Нарастающим итогом	965 998,08	1 777 761,17	2 459 915,03	3 033 153,57	3 514 866,63	3 919 667,51	4 259 836,33	4 545 692,47	

Таблица 3.7 - Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период	
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022		7 2023
1. Поток реальных средств (ЧРД)									
1.1. По шагам	-1 158 353,92	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	5 603 632,64
1.2. Нарастающим итогом.	-1 158 353,92	-192 355,84	773 642,24	1 739 640,32	2 705 638,40	3 671 636,48	4 637 634,56	5 603 632,64	
2. Поток дисконтированных средств (ЧДД)									
2.1. По шагам	-1 158 353,92	811 763,09	682 153,86	573 238,54	481 713,06	404 800,89	340 168,81	285 856,15	2 421 340,47
2.2. Нарастающим итогом.	-1 158 353,92	-346 590,83	335 563,03	908 801,57	1 390 514,63	1 795 315,51	2 135 484,33	2 421 340,47	

Таблица 3.8 - Поток денежных средств от финансовой деятельности

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период	
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022		7 2023
1. Собственный капитал.	2 124 352,00								2 124 352,00
2. Поток реальных средств	2 124 352,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 124 352,00
2.1. По шагам	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00
3. Поток дисконтированных средств	2 124 352,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 124 352,00
3.1. По шагам	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00
3.2.Нарастающим итогом.	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00	2 124 352,00

Таблица 3.9 - Сальдо денежных потоков.

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							Итого за период	
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022		7 2023
1. Поток реальных средств	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	7 727 984,64
1.1. По шагам	965 998,08	1 931 996,16	2 897 994,24	3 863 992,32	4 829 990,40	5 795 988,48	6 761 986,56	7 727 984,64	7 727 984,64
1.2. Нарастающим итогом (СРД).	965 998,08	1 931 996,16	2 897 994,24	3 863 992,32	4 829 990,40	5 795 988,48	6 761 986,56	7 727 984,64	7 727 984,64



Таблица 3.10 - Расчет значений чистого дисконтированного дохода в зависимости от ставки дисконтирования

В руб.

Наименование	Шаг (год) планирования							ЧДД	
	0 2014	1 2015	2 2016	3 2017	4 2018	5 2019	6 2020		7 2021
0	-1 158 353,92	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	5 603 632,64
0,1	-1 158 353,92	878 180,07	798 345,52	725 768,66	659 789,69	599 808,81	545 280,73	495 709,76	3 544 529,31
0,2	-1 158 353,92	804 998,40	670 832,00	559 026,67	465 855,56	388 212,96	323 510,80	269 592,34	2 323 674,80
0,3	-1 158 353,92	743 075,45	571 596,50	439 689,61	338 222,78	260 171,37	200 131,82	153 947,56	1 548 481,16
0,4	-1 158 353,92	689 998,63	492 856,16	352 040,12	251 457,23	179 612,30	128 294,50	91 638,93	1 027 543,95
0,5	-1 158 353,92	643 998,72	429 332,48	286 221,65	190 814,44	127 209,62	84 806,42	56 537,61	660 567,02
0,6	-1 158 353,92	603 748,80	377 343,00	235 839,38	147 399,61	92 124,76	57 577,97	35 986,23	391 665,83
0,7	-1 158 353,92	568 234,16	334 255,39	196 620,82	115 659,30	68 034,89	40 020,52	23 541,48	188 012,65
0,8	-1 158 353,92	530 360,21	291 182,72	159 867,53	87 771,79	48 189,19	26 457,22	14 525,76	0,50
0,9	-1 158 353,92	508 420,04	267 589,50	140 836,58	74 124,51	39 012,90	20 533,11	10 806,90	-97 030,38
1	-1 158 353,92	482 999,04	241 499,52	120 749,76	60 374,88	30 187,44	15 093,72	7 546,86	-199 902,70

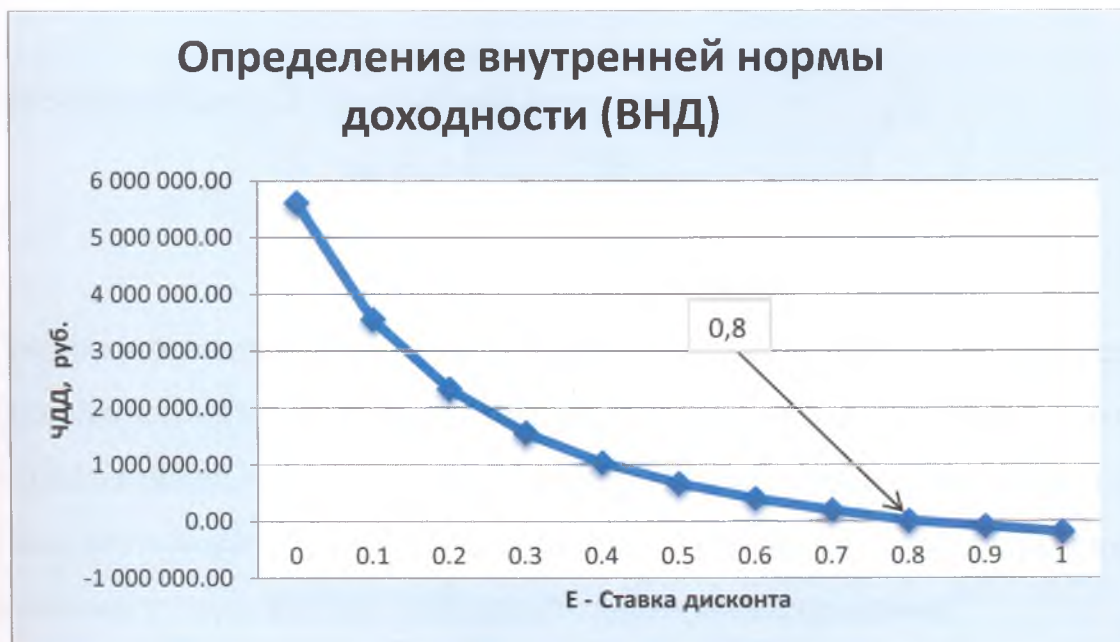


Рисунок 3.5 - Определение внутренней нормы доходности (ВНД)

За период планирования (7 лет), инвестиционный проект потребует 2 124 352 рублей капитальных вложений и принесет на конец периода планирования тысячу рублей чистой прибыли.

Чистый реальный доход проекта составит 5 603 632,64 рублей, чистый дисконтированный доход - 2 421 340,47 рублей (таблица 3.7). Индекс доходности (отношение ЧДД к инвестициям), исчисленный по дисконтированным потокам, составляет 1,1

Индекс доходности:

$$ИД = \frac{1}{K} \times \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \times \alpha_t \quad (6)$$

$$ИД = \frac{2\,421\,340,47}{2\,124\,352} = 1,1.$$

Внутренняя норма доходности инвестиций составляет 80 % в год. (рисунок 3.5).

Дисконтированный срок окупаемости проекта:

$$\text{ДСО} = t' - \frac{\text{ЧДД}'}{\text{ЧДД} - \text{ЧДД}'} \quad (7)$$
$$\text{ДСО} = 1 - \frac{-346\,590,83}{682\,153,86 - (-346\,590,83)} = 1,3.$$

Дисконтированный срок окупаемости проекта составит 1 год 5 месяцев.

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, превосходящий единицу, позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

Положительное сальдо денежных потоков свидетельствует об осуществимости проекта при избранной схеме финансирования.

Сведем основные экономические показатели в таблицу 3.11 и представим ее графическую интерпретацию на рисунке 3.6.

Таблица 3.11 - Показатели коммерческой эффективности проекта

В руб.

Показатель	Шаг (год) планирования							
	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022	7 2023
Поток реальных средств от инвестиционной деятельности	-2 124 352,00							
Поток дисконтированных средств от инвестиционной деятельности	-2 124 352,00							
Поток реальных средств от операционной деятельности	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08	965 998,08
Поток дисконтированных средств от операционной деятельности	965 998,08	811 763,09	682 153,86	573 238,54	481 713,06	404 800,89	340 168,81	285 856,15
Чистый реальный доход (ЧРД)	-1 158 353,92	-192 355,84	773 642,24	1 739 640,32	2 705 638,40	3 671 636,48	4 637 634,56	5 603 632,64
Чистый дисконтированный доход (ЧДД)	-1 158 353,92	-346 590,83	335 563,03	908 801,57	1 390 514,63	1 795 315,51	2 135 484,33	2 421 340,47
Сальдо денежных потоков (СДП)	965 998,08	1 931 996,16	2897 994,24	3 863 992,32	4 829 990,40	5 795 988,48	6 761 986,56	7 727 984,64



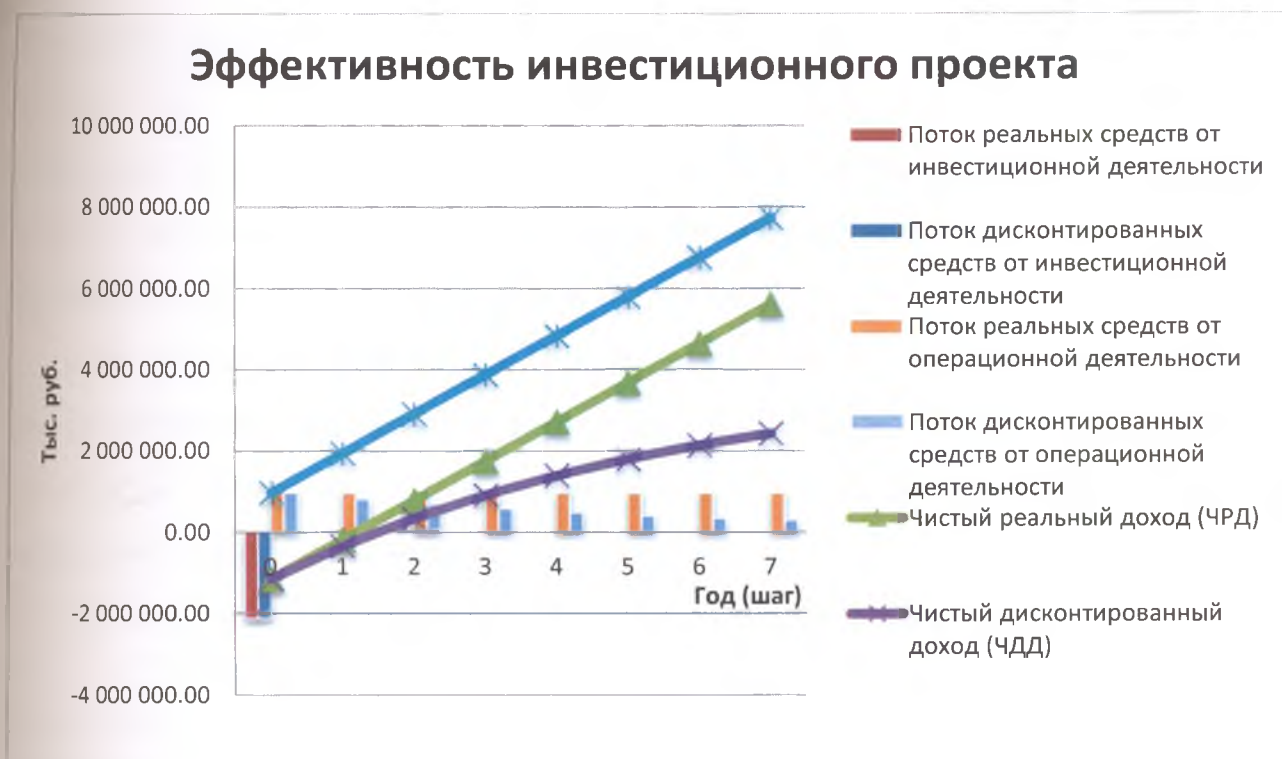


Рисунок 3.6 - Показатели коммерческой эффективности проекта

Таким образом, осуществление данного мероприятия позволит компании существенно повысить эффективность деятельности и выйти на новый качественный уровень своего развития.

#### 3.4. Анализ чувствительности проекта к риску

Поскольку проекты в авиа отрасли имеют определённую степень риска, связанную рыночными факторами, то необходимо провести анализ чувствительности к риску от проведения мероприятий. Надежность проекта при общей нестабильности характеризуется чувствительностью основных экономических критериев к изменению различных критериев.

Анализ и оценка рисков занимают важное место в системе анализа долгосрочных инвестиций. Модели оценки капитальных активов предполагают, что инвесторы не склонны рисковать, поэтому из двух активов, приносящих равный доход, выберут тот, риск которого меньше. При этом под риском

понимается вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором. Считается, что анализ инвестиций проводится в условиях риска, а не неопределенности, так как экономические субъекты активно собирают необходимую им информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности событий.

Для определения степени чувствительности проекта к риску строится соответствующая диаграмма, которую называют также «диаграммой паука». Для построения диаграммы «Паук» вычисляем вариации значений ЧДД при изменении данных параметров.

Таблица 3.12 - Значение ЧДД при варьируемых показателях

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	909 138,49			4 545 692,47			8 182 246,45
Текущие издержки		7 182 194,11		4 545 692,47		1 909 190,84	
Налоги			4 591 149,40	4 545 692,47	4 500 235,55		

На рисунке 3.7 представлена диаграмма «Паук» для предлагаемого мероприятия.

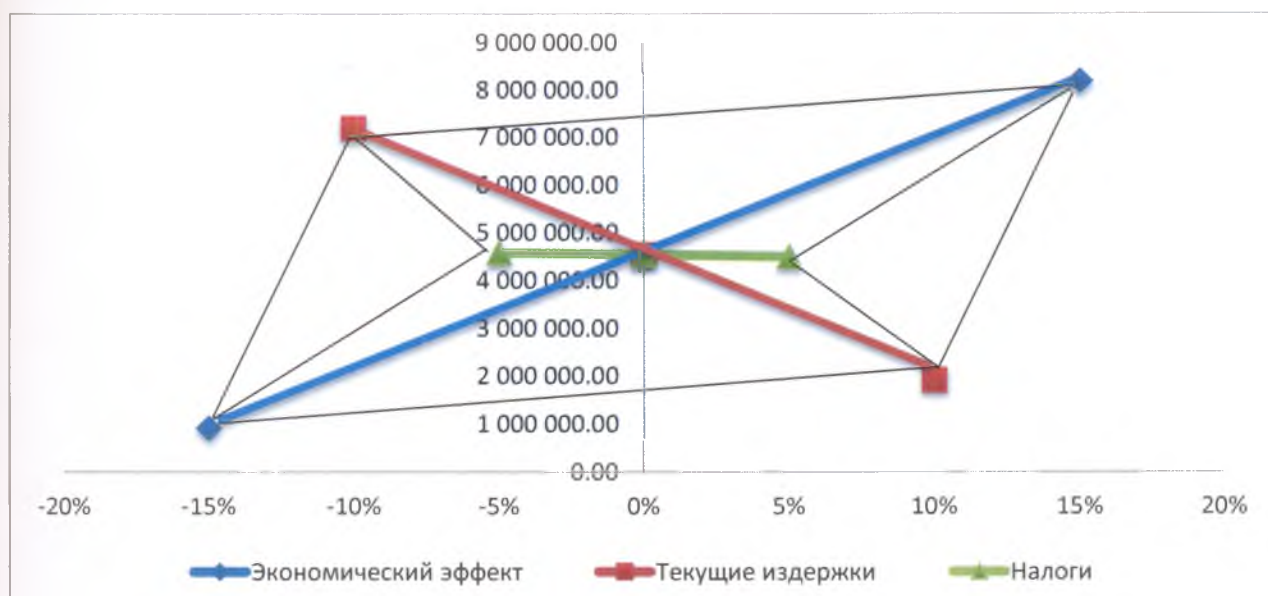


Рисунок 3.7 - Диаграмма «Паук»

нам явно видно, что мероприятие не имеет риска - так как график находится в положительной области построения, что говорит об экономической целесообразности проведения мероприятия.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В дипломном проекте был проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ОАО «Нижевартовскавиа». Основными видами деятельности предприятия являются выполнение коммерческих внутренних и международных воздушных перевозок; продажа авиа и железнодорожных билетов; услуги связи; образовательные услуги; метеорологические услуги; медицинские услуги; выполнение авиационных работ; обслуживание пассажиров и багажа при внутренних и международных воздушных перевозках; обслуживание груза в почты при внутренних и международных воздушных перевозках; продажа в бронирование пассажирских и грузовых перевозок.

Анализ финансового состояния и производственно-хозяйственной деятельности ОАО «Нижевартовскавиа» показал, что в 2013, 2014 и 2015 гг. наблюдался платежный недостаток наиболее ликвидных активов денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Иными словами, наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств.

В течение анализируемого периода коэффициент текущей ликвидности несколько меньше рекомендуемого значения (2,0) это значит, что предприятие испытывает недостатка в денежных средствах для покрытия текущей задолженности

Анализ показателей деловой активности предприятия показал, что скорость оборота материальных и денежных ресурсов практически не увеличивается на всем анализируемом промежутке.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. Уменьшение этого коэффициента в 2013 году, 2015 году свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.



Рост коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия. В 2014 году наблюдается рост данного показателя на 0,97%.

В целях повышения эффективности работы предприятия в дипломном проекте был предложен инвестиционный проект по реализации стратегии расширения деятельности предприятия, а именно хранение, транспортировка биоматериалов и лекарств.

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, превосходящий единицу, позволяют охарактеризовать проект как эффективный.

Внутренняя норма доходности и срок окупаемости устраивает предприятие как инвестора.

Положительное сальдо денежных потоков свидетельствует об осуществимости проекта при избранной схеме финансирования.

Внедрение в практику хозяйственной деятельности по расширению деятельности предприятия, позволит укрепить производственную базу ОАО «Нижевартовскавиа» и выйти на новый качественный уровень своего развития.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Герасимова, В.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: учеб. пособие для вузов / В.Д. Герасимова. М. : «Кнорус», 2012. - 360 с.
- 2 Годовой отчет о деятельности ОАО «Нижевартовскавиа» за 2015 год.
- 3 Глушков, И.Е. Бухгалтерский учет на современном предприятии / И.Е.Глушков: Новосибирск: М.: «Кнорус», 2012. - 306 с.
- 4 Киперман, Г.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации: учебник / Г.И. Киперман. М.: «Кнорус», 2011. - 248 с.
- 5 Ковалев, В.В. Финансы предприятий: учебник / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: «Кнорус», 2012. - 640 с.
- 6 Пожидаева, Т. А. Анализ финансовой отчетности: учебник./ Т.А. Пожидаева - М.: «Кнорус», 2010. - 320с.
- 7 Романов, Е.В. Стратегический менеджмент: учебник / Е.В. Романов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 160 с.
- 8 Семёнов А.К. Основы менеджмента: учебник для вузов /А.К. Семёнов, В.И. Набоков. - Екатеринбург: Издательство «УМЦ УПИ», 2010. - 333 с.
- 9 Тебекин, А.В. Стратегический менеджмент: Учебник для бакалавров /А.В. Тебекин. М.: Юрайт, 2012. - 320 с.
- 10 Тихомиров, Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятий: учебник для вузов / Е.Ф. Тихомиров. - 2-е изд. испр. - М.: Академия, 2011. - 383 с.
- 11 Турманидзе, Т.У. Анализ и диагностика финансово – хозяйственной деятельности: учеб. пособие для вузов/ Т.У. Турманидзе. – М.: Экономика, 2011. – 480 с.
- 12 Устав предприятия ОАО «Нижевартовскавиа».
- 13 Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учеб.пособие для вузов / Т.В. Филатова. М.: Инфра-М, 2011. - 384с.

14 Чечевицына, Л.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие для вузов / Л.Н. Чечевицына. М.: Феникс, 2012. - 368 с.

15 Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник для вузов / И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева. - 2-е изд., перераб. и доп. М.: Дашков и Ко, 2011. - 368 с.

16 Шеремет, А.Д. Финансы предприятий: учебник / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. М.: ИНФРА-М, 2012. - 343 с.



ПРИЛОЖЕНИЯ  
 ПРИЛОЖЕНИЕ А  
 Организационная структура ОАО «Нижегородскаяavia»

