

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет)
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Экономическая теория, региональная экономика, государственное и муниципальное управление»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н., профессор

_____/ В.С. Антонюк /

« ____ » _____ 2017 г.

Оценка и пути повышения эффективности использования активов предприятия (на примере ООО «Котельный завод ФАЧИ»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.XX.2017.XXX.ВКР

Руководитель, к.э.н., доцент

_____/ Л.Б. Кабытова /

« ____ » _____ 2017 г.

Автор

студент группы ЗЭУ – 543

_____/ М.А. Бойков /

« ____ » _____ 2017 г.

Нормоконтролер, должность

_____/ И.О. Фамилия /

« ____ » _____ 2017 г.

Челябинск 2017

АННОТАЦИЯ

Бойков М.А. Оценка и пути повышения эффективности использования активов предприятия (на примере ООО «Котельный завод ФАЧИ»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ – 543, 88 с., 17 ил., 19 табл., библиогр. список – 21 наим., 2 прил., 12 л. плакатов ф. А4.

Объектом дипломной работы является эффективность использования активов предприятия.

Цель дипломной работы – разработка и оценка мероприятий по повышению эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ».

В дипломном проекте выявлена сущность активов, их классификация, принципы, задачи и цель управления активами, проведен анализ эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ», разработаны рекомендации по повышению эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ», определена эффективность внедрения этих рекомендаций.

Результаты дипломного проекта имеют практическую значимость и могут применяться ООО «Котельный завод ФАЧИ» при формировании политики управления активами компании.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ	6
1.1 Экономическая сущность и классификация активов предприятия	6
1.2 Принципы, задачи и функции управления активами	11
1.3 Методика оценки использования активов предприятия	17
ГЛАВА 2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ООО «КОТЕЛЬНОЙ ЗАВОД ФАЧИ»	30
2.1 Структура и динамика активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»	30
2.2 Оценка эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»	35
ГЛАВА 3 РАЗРАБОТКА И ОЦЕНКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ООО «КОТЕЛЬНОЙ ЗАВОД ФАЧИ»	47
3.1 Концепция повышения эффективности использования активов предприятия	47
3.2 Оценка предлагаемых мер и их влияние на результаты деятельности ООО «Котельный завод ФАЧИ»	59
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	76
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	79
ПРИЛОЖЕНИЕ А.....	81
ПРИЛОЖЕНИЕ Б	84

ВВЕДЕНИЕ

В последние десятилетия возросла популярность идеи стоимостного управления, которая ориентирует менеджмент компании на повышение стоимости бизнеса. Это обуславливает необходимость постоянной работы над активами компаний, их расширения, реструктуризации и диверсификации, оценке эффективности их использования. В результате повышается роль управления активами как подсистемы корпоративного менеджмента.

Активы предприятия являются одной из важнейших категорий финансового менеджмента и являются имущественными ценностями предприятия, имеющими стоимость, формируемыми за счет инвестируемого в них капитала, используемые в процессе хозяйственной деятельности и генерирующие доход.

Эффективное управление активами решает целый комплекс проблем стратегического развития предприятия и обеспечивает высокие конечные результаты всей текущей хозяйственной деятельности. Таким образом, данная тема актуальна.

Цель работы – разработать и оценить мероприятия по повышению эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Для достижения цели работы необходимо решить следующие задачи:

- 1) изучить экономическую сущность понятия активы и их классификацию;
- 2) изучить принципы, задачи и функции управления активами;
- 3) изучить методику оценки эффективности использования активов;
- 4) проанализировать структуру и динамику активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»;
- 5) оценить эффективность использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»;
- 6) разработать концепцию повышения эффективности использования активов предприятия;

- 7) оценить предлагаемые меры и их влияние на результаты деятельности ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Предметом исследования являются активы компании ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Объектом исследования является ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Теоретико-методологические аспекты управления активами и оценки эффективности их использования отражены в работах таких отечественных ученых, как Бланк И.А., Ковалев В.В., Стоянова Е.С., Шохин Е.И., Шерemet А.Д., Вахрушина М.А., Сафронов Н.А., В.Г. Когденко и др.

В процессе исследования в качестве инструментария применялись методы и приемы системного, экономического и статистического анализа, общенаучные методы познания (анализ, синтез, обобщения, логический метод, методы моделирования).

При проведении исследования использовались такие методы экономического, математического и финансового анализа, как структурный, группировки и сравнения, функциональный и коэффициентный.

Информационной базой исследования является бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Котельный завод ФАЧИ», законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, информация Госкомстата РФ и др.

Научная новизна работы состоит в развитии теоретических и методических основ решения задач, связанных с эффективностью управления активами предприятия.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования предложенных рекомендаций для повышения эффективности управления активами ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Работа состоит из трех глав, введения, заключения, списка литературы и приложений.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

1.1 Экономическая сущность и классификация активов предприятия

В экономической литературе отсутствуют полярные точки зрения относительно содержания понятия «активы». А. Дамодаран широко трактует понятие активов: «Актив – это любой ресурс, способный либо создавать в будущем приток денежных средств, либо сокращать их отток» [6, с. 38]. По мнению Ковалева В.В., «активы (Assets) – это ресурсы фирмы, выражаемые в денежном измерителе, сложившиеся в результате прошлых периодов, принадлежащие ей на праве собственности или контролируемые ею, обещающие получение дохода в будущем» [9, с. 361]. Наиболее полное определение дает И.А. Бланк: «Активы предприятия представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности» [5, с. 19].

В теории и на практике для характеристики различных видов экономических активов применяется более 100 терминов. Это обуславливает возможность и необходимость их классификации (Рисунок 1.1).

По форме функционирования активов выделяют материальные, нематериальные и финансовые активы.

Материальные активы – это активы предприятия, имеющие вещную (материальную) форму: основные средства; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; производственные запасы сырья и полуфабрикатов; инвентарь и хозяйственные принадлежности; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; прочие виды материальных активов.

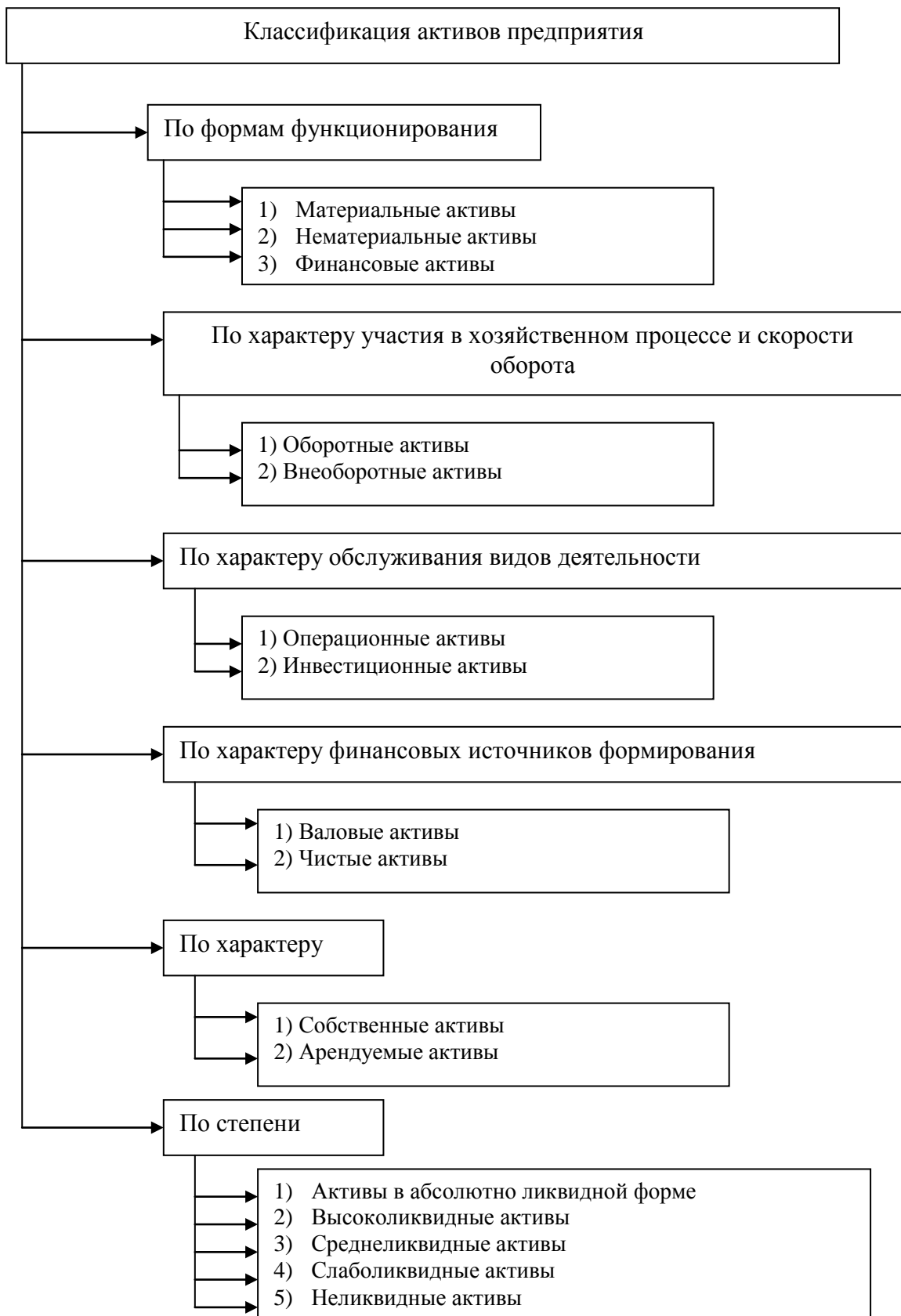


Рисунок 1.1 - Классификация активов

Нематериальные активы – активы предприятия, не имеющие вещной формы, но принимающие участие в хозяйственной деятельности и приносящие прибыль: права пользования отдельными природными ресурсами, патентные права на использование изобретений, «ноу-хау», права на промышленные образцы и модели, товарный знак, торговая марка, права на использование компьютерных программных продуктов, «гудвилл» и др.

Финансовые активы – финансовые инструменты, принадлежащие предприятию или находящиеся в его владении: денежные активы в национальной валюте; денежные активы в иностранной валюте; дебиторская задолженность во всех ее формах; краткосрочные финансовые вложения; долгосрочные финансовые вложения.

По характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота активы предприятия подразделяются на оборотные активы и внеоборотные активы (Рисунок 1.1).

Оборотные (текущие) активы – совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла. В практике бухгалтерского учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования до одного года и стоимостью менее 40 000 руб.

В составе оборотных (текущих) активов предприятия выделяют следующие их элементы: производственные запасы сырья и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; дебиторскую задолженность; денежные активы в национальной валюте; денежные активы в иностранной валюте; краткосрочные финансовые вложения; расходы будущих периодов.

Внеоборотные активы – совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В практике

бухгалтерского учета в соответствии с ПБУ 6/01 к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования более одного года и стоимостью свыше 40 000 рублей. В налоговом учете к внеоборотным активам относится амортизируемое имущество со сроком полезного использования более 12 месяцев и первоначальной стоимостью более 100 000 рублей.

В состав внеоборотных активов предприятия входят следующие их виды: основные средства; нематериальные активы; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения; другие виды внеоборотных активов.

По характеру обслуживания отдельных видов деятельности выделяют операционные и инвестиционные активы.

Операционные активы – совокупность имущественных ценностей, непосредственно используемых в производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия с целью получения операционной прибыли: производственные основные средства, нематериальные активы, обслуживающие операционный процесс, оборотные операционные активы (вся их совокупность за минусом краткосрочных финансовых вложений).

Инвестиционные активы – совокупность имущественных ценностей предприятия, связанных с осуществлением его инвестиционной деятельности: незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения; краткосрочные финансовые вложения.

По характеру финансовых источников формирования активов различают валовые и чистые активы.

Валовые активы – совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных за счет как собственного, так и заемного капитала.

Чистые активы – стоимостная совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных исключительно за счет собственного его

капитала. Стоимость чистых активов предприятия определяется по следующей формуле:

$$ЧА = A - ЗК, \quad (1.1)$$

где ЧА - стоимость чистых активов предприятия;

А - общая сумма всех активов предприятия по балансовой стоимости;

ЗК - общая сумма используемого заемного капитала предприятия.

По характеру владения активы предприятия делятся на собственные и арендуемые активы.

Собственные активы – активы предприятия, находящиеся в постоянном его владении и отражаемые в составе его баланса.

Арендуемые активы – активы предприятия, находящиеся во временном его владении в соответствии с заключенными договорами аренды (лизинга).

По степени ликвидности активы предприятия принято подразделять на активы в абсолютно ликвидной форме, высоколиквидные активы, среднеликвидные активы, слаболиквидные активы, неликвидные активы.

Активы в абсолютно ликвидной форме – активы, не требующие реализации и представляющие собой готовые средства платежа: денежные активы в национальной и иностранной валюте.

Высоколиквидные активы – это группа активов предприятия, которая быстро может быть конверсирована в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам: краткосрочные финансовые вложения; краткосрочная дебиторская задолженность.

Среднеликвидные активы – это активы, которые могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев: все формы дебиторской задолженности, кроме

краткосрочной и безнадежной; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации.

Слаболиквидные активы – это активы предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости лишь по истечении значительного периода времени (от полугода и выше): запасы сырья и полуфабрикатов; инвентарь и хозяйственные принадлежности; активы в форме незавершенного производства; основные средства; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; нематериальные активы; долгосрочные финансовые вложения.

Неликвидные активы – активы предприятия, которые самостоятельно реализованы быть не могут (они могут быть проданы лишь в составе целостного имущественного комплекса): безнадежная дебиторская задолженность; расходы будущих периодов; убытки текущие и прошлых лет (отражаемые в составе актива баланса предприятия).

С учетом рассмотренной классификации строится процесс финансового управления активами предприятия.

1.2 Принципы, задачи и функции управления активами

Управление активами – одно из наиболее важных функциональных направлений системы финансового менеджмента. В рамках этой управляющей системы управление активами в наибольшей степени связано с системой управления капиталом. Также система управления активами связана с системой операционного менеджмента, где происходит управление формированием и использованием материальных активов, используемых в операционной деятельности предприятия. С системой инновационного управления связь опосредуется управлением формирования нематериальных активов инновационного характера.

Управление активами предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с их формированием, эффективным использованием в различных видах деятельности предприятия и организацией их оборота.

Эффективность управления активами компании обеспечивается реализацией ряда принципов, представленных на Рисунок 1.2.



Рисунок 1.2 – Основные принципы управления активами

Необходимость органической интегрированности управления активами с другими функциональными управляющими системами и общей системой управления предприятия обусловлена тесной связью управления активами со всеми иными направлениями финансового менеджмента.

Управление активами должно рассматриваться как комплексная функциональная управляющая система обеспечивающая разработку взаимозависимых управленческих решений каждое из которых вносит свой вклад в общую результативность деятельности предприятия.

В связи с тем, что внутренние и внешние факторы меняются во времени, системе управления активами должен быть присущ высокий динамизм, учитывающий изменение факторов внешней среды потенциала формирования финансовых ресурсов, темпов экономического развития, форм организации производственной и финансовой деятельности, финансового состояния и других параметров функционирования предприятия.

Реализация принципа вариативности подходов к разработке отдельных управленческих решений предполагает, что подготовка каждого управленческого решения в сфере формирования активов, их использования в операционном или инвестиционном процессе должна учитывать альтернативные возможности действий. [5, с. 71]

Проекты управленческих решений в области использования активов в операционном или инвестиционном процессе в текущем периоде должны соответствовать миссии (главной цели деятельности) компании, стратегическим направлениям его развития, обеспечивать экономическую основу эффективного использования активов в предстоящем периоде.

Главной целью финансового менеджмента (а соответственно и менеджмента активов) является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде [5, с. 74]. В процессе реализации своей главной цели управление активами направлено на решение следующих задач:

- 1) Формирование достаточного объема и необходимого состава активов, обеспечивающих заданные темпы экономического развития.
- 2) Обеспечение максимальной доходности (рентабельности) используемых активов при предусматриваемом уровне финансового риска.
- 3) Обеспечение минимизации финансового риска использования активов при предусматриваемом уровне их доходности (рентабельности).
- 4) Обеспечение постоянной платежеспособности предприятия за счет поддержания достаточного уровня ликвидности активов.

5) Оптимизация оборота активов.

Система управления активами реализует свою главную цель и основные задачи путем выполнения определенных функций. Эти функции подразделяются на две основные группы: функции системы управления активами компании как управляющей системы и функции управления активами как специальной области управления предприятием.

Функции системы управления активами компании как управляющей системы (Рисунок 1.3) – это функции, являющиеся составными частями любого процесса управления, не зависящие от вида деятельности компании, ее организационно-правовой формы, размера, формы собственности и т.п.

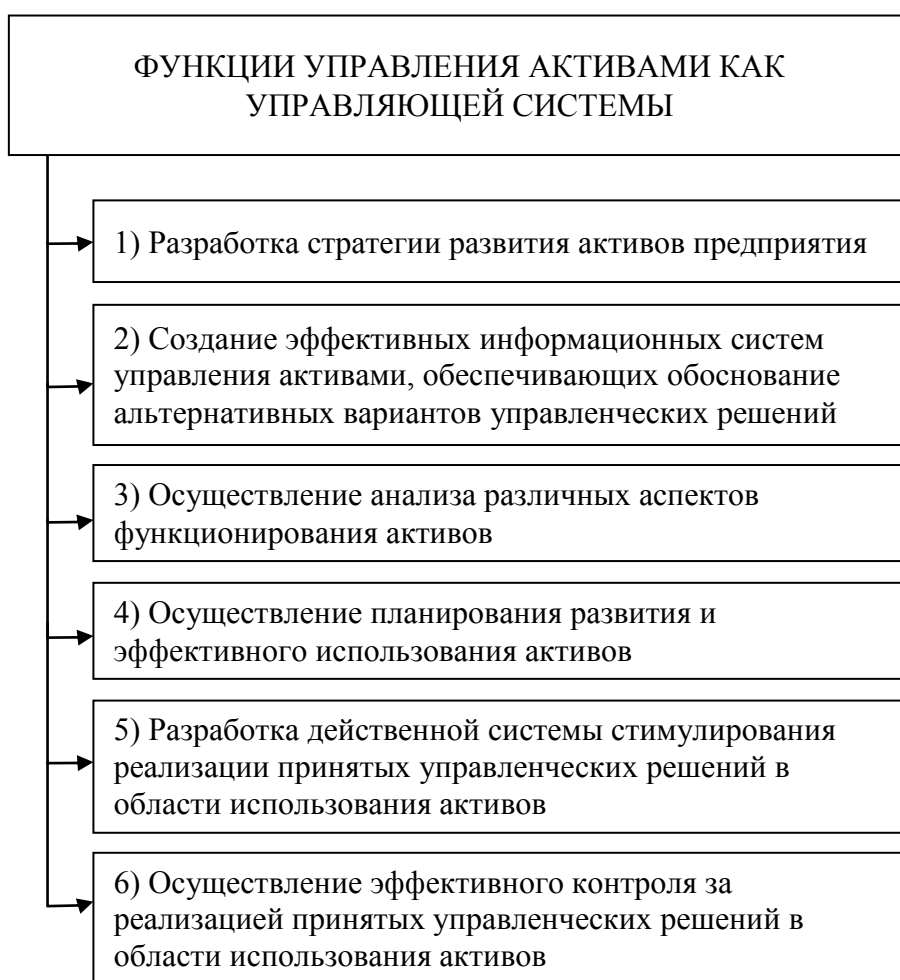


Рисунок 1.3 – Функции управления активами как управляющей системы

Разработка стратегии развития активов предприятия подразумевает формирование системы целей и целевых показателей финансовой деятельности на долгосрочный период, определение приоритетных задач использования активов, разработку политики действий предприятия по основным направлениям и формам использования активов.

Создание эффективных информационных систем управления активами, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов управленческих решений, подразумевает определение объемов и содержания информационных потребностей системы управления активами, формирование внешних и внутренних источников привлечения информации, организацию постоянного мониторинга основных параметров развития и использования активов предприятия, а также условий внешней экономической среды.

Осуществление анализа различных аспектов функционирования активов подразумевает проведение экспресс-анализа отдельных финансовых операций, связанных с формированием и использованием активов, исследование уровня и динамики основных показателей эффективности использования активов, осуществление фундаментального анализа факторов, влияющих на отдельные показатели функционирования активов.

Осуществление планирования развития и эффективного использования активов связано с разработкой текущих планов и оперативных бюджетов по всем основным направлениям формирования и использования активов предприятия.

Разработка действенной системы стимулирования реализации управленческих решений в области использования активов подразумевает формирование системы поощрений и санкций для руководителей и менеджеров отдельных структурных подразделений предприятия за выполнение или невыполнение установленных целевых финансовых показателей, финансовых нормативов и плановых заданий в области формирования и использования активов.

Осуществление эффективного контроля за реализацией принятых управленческих решений в области использования активов подразумевает

создание систем внутреннего контроля в компании, разделение контрольных обязанностей отдельных служб и финансовых менеджеров, определение системы контролируемых показателей и контрольных периодов, оперативное реагирование на результаты осуществляемого контроля.

Функции управления активами как специальной области управления предприятием – функции, состав которых определяется конкретным объектом управляющей системы (Рисунок 1.4).

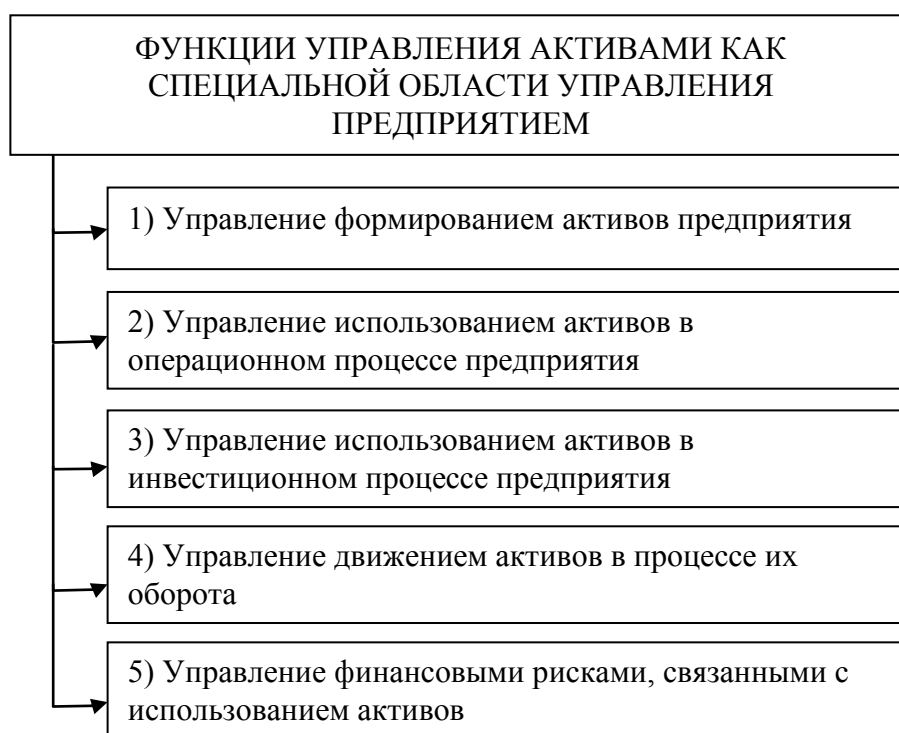


Рисунок 1.4 – Функции управления активами как специальной области управления предприятия

Управление формированием активов включает оптимизацию объема и состава активов, выбор наиболее эффективных схем финансирования развития активов, обеспечение максимального развития активов на принципах самофинансирования, управление привлечением заемных финансовых ресурсов к формированию активов компании.

Управление использованием активов в операционном процессе предприятия включает оптимизацию пропорций оборотных и внеоборотных активов, обоснование направлений наиболее эффективного использования и

своевременного обновления отдельных видов внеоборотных активов, выбор наиболее эффективных форм реновации операционных основных средств и нематериальных активов, поиск и реализация резервов повышения эффективности использования оборотных активов организации.

Управление использованием активов в инвестиционном процессе предприятия включает оптимизация пропорций формируемых активов по основным формам и направлениям инвестиционной деятельности компании, оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и финансовых инструментов и отбор наиболее эффективных их них по критерию уровня доходности и риска, формирование реальных инвестиционных программ и портфеля финансовых инвестиций исходя из задач развития предприятия и обеспечения эффективности инвестиционного процесса [5, с 80].

Управление движением активов в процессе их оборота подразумевает формирование денежных и материальных потоков активов в компании, синхронизацию отдельных видов этих потоков по объему и по времени по отдельным интервалам предстоящего периода, выявление и реализацию возможных резервов ускорения оборота активов.

Управление финансовыми рисками подразумевает выявление состава основных финансовых рисков, присущих использованию активов данного предприятия, осуществление оценки уровня этих рисков и суммы связанных с ними возможных потерь, обоснование системы мероприятий по минимизации отдельных финансовых рисков, а также их страхованию.

1.3 Методика оценки использования активов предприятия

Анализ активов представляет собой процесс исследования результативных показателей их формирования и использования на предприятии с целью выявления основных тенденций в развитии активов, оценки уровня

эффективности их использования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности их функционирования.

Анализ использования активов производится в несколько этапов (Рисунок 1.5).

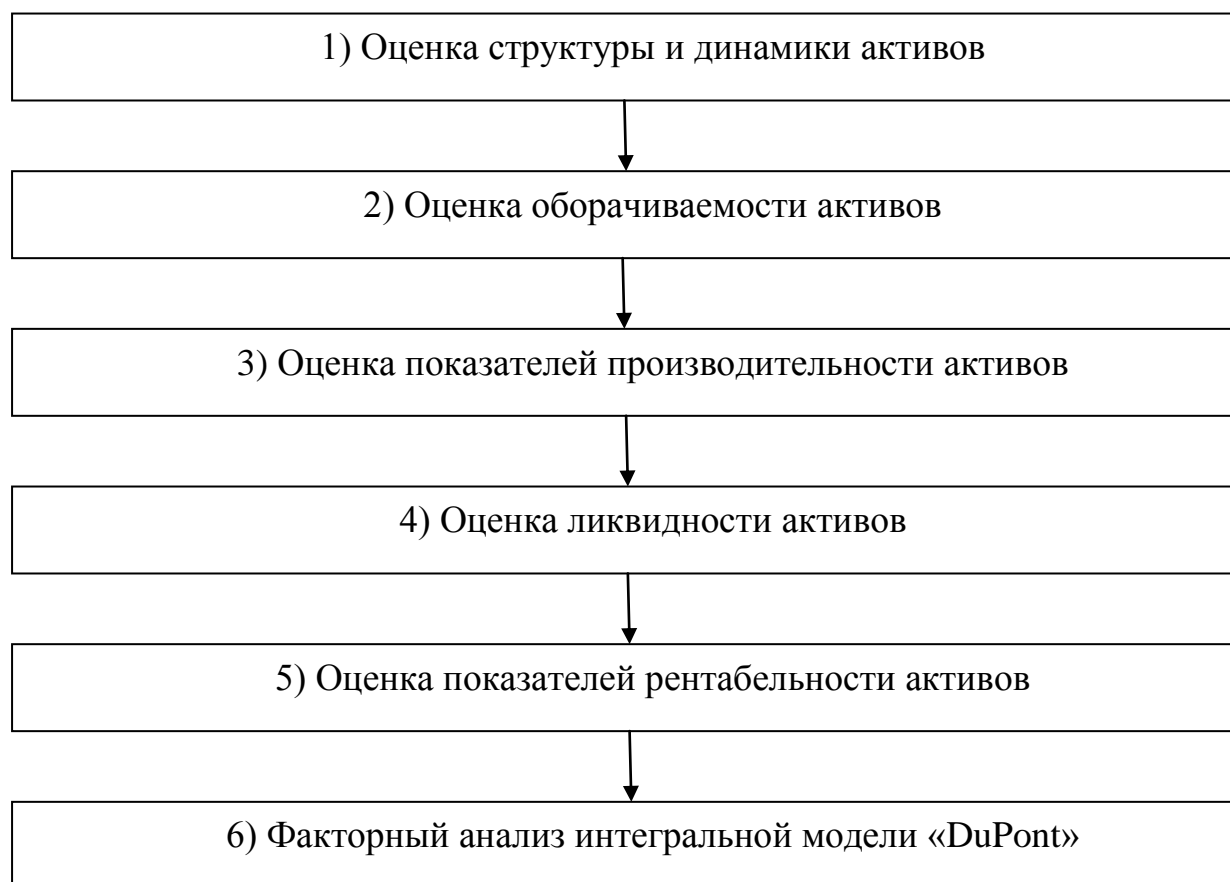


Рисунок 1.5 – Этапы оценки эффективности использования активов

На первом этапе изучается динамика общей стоимости активов, структура и динамика активов предприятия в разрезе оборотных и внеоборотных активов. Анализ проводится с помощью методов горизонтального (трендового) и вертикального (структурного), а также сравнительного финансового анализа.

На втором этапе исследуется динамика оборачиваемости используемых активов в целом и оборотных активов в частности. Коэффициенты оборачиваемости активов показывают, с какой скоростью происходит преобразование активов в деньги, период оборота характеризует длительность одного оборота активов, а коэффициент закрепления отражает величину активов, необходимых для получения 1 рубля выручки. [10, с. 160]. В определенной

степени данные показатели являются индикатором деловой активности компании.

Расчет показателей оборачиваемости производится по следующим формулам.

Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов:

$$k_A = \frac{B}{\bar{A}}, \quad (1.2)$$

где B - выручка от продажи товаров;

\bar{A} - среднегодовая стоимость активов.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов:

$$k_o = \frac{B}{\overline{OA}}, \quad (1.3)$$

где \overline{OA} - среднегодовая стоимость оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости запасов:

$$k_3 = \frac{C}{\bar{3}}, \quad (1.4)$$

где C - себестоимость проданных товаров;

$\bar{3}$ - среднегодовая стоимость запасов.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

$$k_{ДЗ} = \frac{B}{\overline{ДЗ}}, \quad (1.5)$$

где $\overline{ДЗ}$ - среднегодовая дебиторская задолженность.

Период оборота запасов:

$$T_3 = \frac{365}{k_3}. \quad (1.6)$$

Период оборота дебиторской задолженности (срок инкассации):

$$T_{ДЗ} = \frac{365}{k_{ДЗ}}. \quad (1.7)$$

Коэффициент закрепления запасов:

$$z_3 = \frac{\bar{3}}{B}. \quad (1.8)$$

Коэффициент закрепления дебиторской задолженности:

$$z_{ДЗ} = \frac{\overline{ДЗ}}{B}. \quad (1.9)$$

На третьем этапе рассматривается динамика показателей производительности используемых активов в целом, основных их видов и групп.

Под производительностью активов понимается их способность к выпуску определенного объема продукции за единицу времени в процессе хозяйственного использования [5, с. 30].

Средняя производительность активов характеризует общий объем продукции, приходящейся на единицу используемых операционных активов в определенном периоде, и определяется по формуле:

$$СП_A = \frac{ОП}{\overline{A_o}}, \quad (1.10)$$

где $СП_A$ – средняя производительность операционных активов предприятия в определенном периоде;

$ОП$ – объем продукции (товаров, услуг) произведенной в определенном периоде;

$\overline{A_o}$ – средняя сумма используемых операционных активов в рассматриваемом периоде.

Предельная производительность характеризует прирост объема производства продукции в натуральном выражении на каждую стоимостную единицу вновь введенных (приращенных) операционных активов. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$ПП_A = \frac{\Delta ОП}{\Delta A_o}, \quad (1.11)$$

где $ПП_A$ – предельная производительность операционных активов предприятия;

$\Delta ОП$ – прирост объема производства продукции (товаров, услуг) в натуральном выражении, полученный за счет прироста объема используемых операционных активов;

ΔA_0 – прирост используемых операционных активов.

Обобщающим показателем производительности внеоборотных активов служит фондоотдача – объем произведенной за год (или другой период) продукции, приходящейся на 1 руб. основных фондов:

$$\Phi O_{\text{общ}} = \frac{N}{OC}, \quad (1.12)$$

где $\Phi O_{\text{общ}}$ - фондоотдача;

N – выпуск продукции за период;

OC – среднегодовая стоимость производственных основных фондов.

Фондоотдача может рассчитываться как по отношению ко всей стоимости основных производственных фондов, так и к стоимости машин и оборудования. Это дает возможность проследить эффективность использования самой подвижной и решающей части основных фондов – оборудования.

Для определения обеспеченности основными фондами и эффективности их использования применяются также показатели фондоемкости, фондовооруженности и производительности труда.

Фондоемкость – показатель, обратный фондоотдаче. Он характеризует стоимость основных производственных фондов, приходящихся на единицу стоимости выпускаемой продукции. В настоящее время этот показатель мало используется в экономических расчетах, что объясняется трудностями исчисления его по видам продукции.

Фондовооруженность труда выражается отношением среднегодовой стоимости основных промышленно-производственных фондов (по первоначальной оценке) к количеству рабочих в наиболее продолжительную смену. Показатель отражает степень обеспеченности рабочих средствами труда (основными фондами).

Производительность труда определяется как отношение стоимости выпущенной продукции к численности рабочих в наиболее продолжительную смену.

Чтобы проследить взаимосвязь между показателями фондоотдачи, фондовооруженности и производительности труда, необходимо преобразовать формулу фондоотдачи – числитель и знаменатель ее разделить на численность рабочих в наиболее продолжительную смену:

$$\Phi O_{\text{общ}} = \frac{N}{OC} = \frac{N}{ЧР} : \frac{OC}{ЧР} = \frac{ПТ}{ФВ}, \quad (1.13)$$

где $ЧР$ – число рабочих в наиболее продолжительную смену;

$ПТ$ – производительность труда (по числу рабочих в наиболее продолжительную смену);

$ФВ$ – фондовооруженность.

Таким образом, фондоотдачу можно представить как частное от деления производительности труда на фондовооруженность. Следовательно, фондоотдача прямо пропорциональна производительности труда и обратно пропорциональна его фондовооруженности. Для повышения фондоотдачи необходимо, чтобы темпы роста производительности труда опережали темпы роста его фондовооруженности.

На четвертом этапе производится оценка ликвидности активов с помощью коэффициентов, которые характеризуют возможность предприятия своевременно погашать свои обязательства. Проведение такой оценки требует предварительной группировки оборотных активов организации по уровню ликвидности. Уровень ликвидности актива определяется промежутком времени, необходимым для его превращения в денежные средства. Чем меньше требуется времени для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Абсолютно устойчивым считается баланс, в котором удовлетворяются следующие отношения:

1) абсолютно ликвидные активы (группа А1) – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – должны быть больше или равны наиболее срочным обязательствам, т.е. кредиторской задолженности и кредитам банка, сроки возврата которых наступили (группа П1);

2) быстро реализуемые активы (группа А2) – товары отгруженные, дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев и НДС по приобретенным ценностям – должны быть больше или равны краткосрочным пассивам, т.е. краткосрочным кредитам и заемным средствам со сроком погашения до одного года (группа П2);

3) медленно реализуемые активы (группа А3) – производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары – должны быть больше или равны долгосрочным обязательствам, т.е. долгосрочным кредитам и заемным средствам (группа П3);

4) труднореализуемые активы (группа А4) – основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенные капитальные вложения, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев – должны быть меньше или равны постоянным пассивам, т.е. источникам собственных средств (группа П4);

5) неликвидные активы (группа А5) – безнадежная дебиторская задолженность, неходовые, залежалые материальные ценности, расходы будущих периодов – должны быть меньше или равны доходам будущих периодов, которые предполагается получить в перспективе (группа П5).

Таким образом, баланс считается абсолютно ликвидным, если:

$$A_1 \geq P_1; A_2 \geq P_2; A_3 \geq P_3; A_4 \leq P_4; A_5 \leq P_5. \quad (1.14)$$

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности предприятия рассчитывают следующие относительные показатели: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент критической ликвидности, коэффициент абсолютной

ликвидности, общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$) характеризует мгновенную ликвидность (платежеспособность) и рассчитывается на основе данных II и IV разделов бухгалтерского баланса по формуле

$$K_{ал} = \frac{ДС + КФВ}{КО} = \frac{\text{строки } 260+250}{\text{строки } 610+620+630+660}, \quad (1.15)$$

где ДС – денежные средства,

КФВ – краткосрочные финансовые вложения,

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент критической ликвидности, или коэффициент промежуточного покрытия, характеризует ликвидность организации с учетом предстоящих поступлений от дебиторов:

$$K_{кл} = \frac{ДС + КФВ + КДЗ}{КО} = \frac{\text{строки } 260+250+240}{\text{строки } 610+620+630+660}, \quad (1.16)$$

где КДЗ – краткосрочная дебиторская задолженность.

Нормативное значение $K_{кл} \geq 1$.

Коэффициент текущей ликвидности, или коэффициент общего покрытия, показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной продажи готовой продукции, но и продажи в случае нужды прочих элементов материальных оборотных средств. Нормативное значение коэффициента $K_{тл} > 2$. Расчет производится по формуле:

$$K_{тл} = \frac{ОА}{КО} = \frac{\text{строки } 290-244-252}{\text{строки } 610+620+630+660}. \quad (1.17)$$

Общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности ($K_{ДК_0}$) характеризует общее соотношение расчетов по этим видам задолженности предприятия:

$$КДК_о = \frac{ДЗ_о}{КЗ_о}, \quad (1.18)$$

где $ДЗ_о$ – общая сумма дебиторской задолженности предприятия всех видов (средняя или на определенную дату);

$КЗ_о$ – общая сумма кредиторской задолженности предприятия всех видов (средняя или на определенную дату).

На пятом этапе анализа исследуется динамика уровня эффективности использования активов предприятия с помощью показателей рентабельности.

Эта группа показателей отражает величину прибыли, приходящуюся на 1 руб., вложенный в активы организации. Коэффициент рентабельности всех используемых активов или коэффициент экономической рентабельности характеризует уровень чистой прибыли, генерируемой всеми активами предприятия, находящимися в его использовании по балансу:

$$R_A = \frac{ЧП}{\bar{A}}, \quad (1.19)$$

где ЧП – чистая прибыль;

\bar{A} – средняя за период стоимость совокупных активов.

Коэффициент финансовой рентабельности (рентабельности чистых активов) показывает уровень чистой прибыли, генерируемой активами, сформированными за счет собственного капитала организации:

$$R_{ЧА} = \frac{ЧП}{\overline{ЧА}}, \quad (1.20)$$

где $\overline{ЧА}$ – средняя за период стоимость чистых активов.

Коэффициент рентабельности внеоборотных активов дает представление об эффективности использования основных средств и нематериальных активов:

$$R_{ВА} = \frac{ЧП_{РП}}{\overline{ВА}}, \quad (1.21)$$

где $ЧП_{РП}$ – чистая прибыль от реализации продукции (операционной деятельности) в рассматриваемом периоде;

$\overline{ВА}$ – средняя за период стоимость операционных внеоборотных активов.

Уровень прибыльности совокупных оборотных активов отражает коэффициент рентабельности оборотных активов:

$$R_{OA} = \frac{ЧП_{PII}}{OA}, \quad (1.22)$$

где \overline{OA} – средняя за период стоимость оборотных активов предприятия.

На шестом этапе рассматриваются основные факторы, повлиявшие на изменение уровня эффективности использования активов предприятия. Для проведения факторного анализа используется интегральная система, основанная на модели компании «DuPont». Эта модель предусматривает разложение показателя рентабельности активов на ряд частных финансовых коэффициентов его формирования, взаимосвязанных в единой системе. Схема проведения анализа по этой системе приведена на Рисунок 1.6.

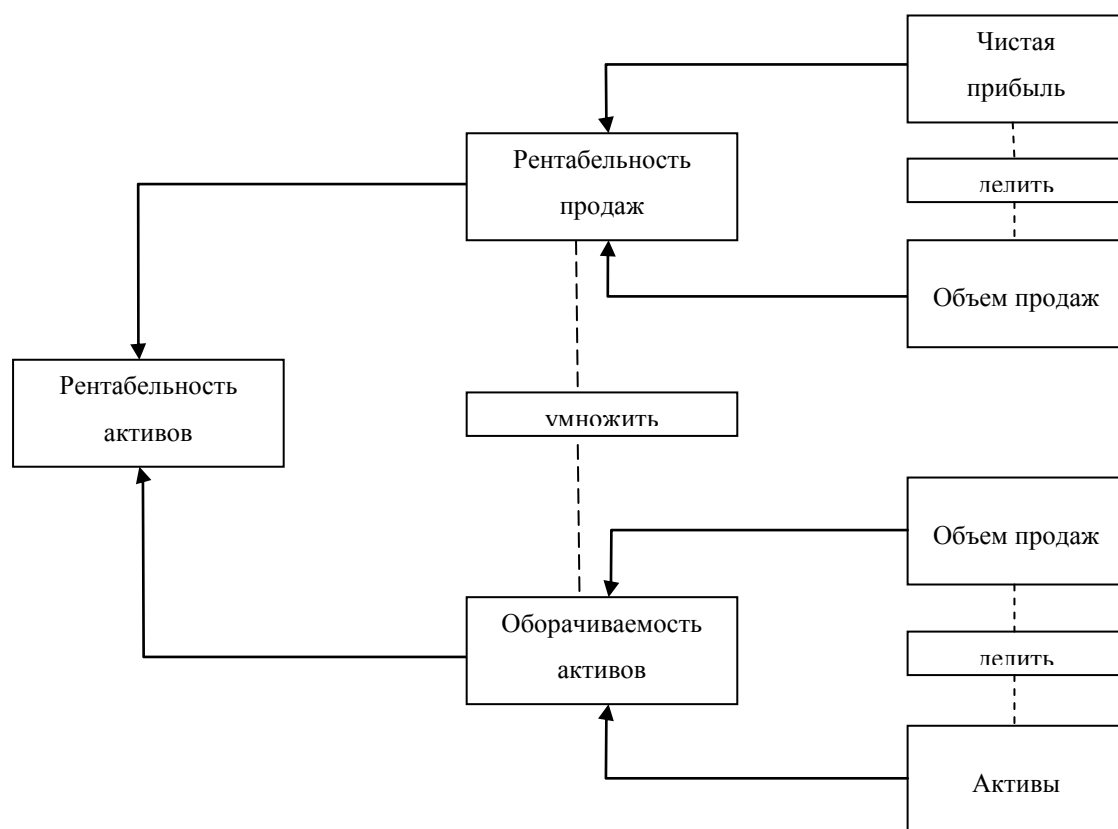


Рисунок 1.6 – Схема модели рентабельности активов по методике DuPont

Для углубления факторного анализа показателя рентабельности активов и расширения области поиска резервов его роста можно дополнительно расширить

эту модель и получить комплексный показатель, который наиболее полно охватывает все аспекты деятельности организации и их влияние на эффективность ее деятельности:

$$R_A = \frac{Pr \times B \times \overline{OA} \times \overline{CK} \times \overline{ЗК}}{A \times B \times \overline{OA} \times \overline{CK} \times \overline{ЗК}} = \frac{\overline{CK}}{A} \times \frac{B}{\overline{OA}} \times \frac{\overline{OA}}{\overline{ЗК}} \times \frac{\overline{ЗК}}{\overline{CK}} \times \frac{Pr}{B}, \quad (1.23)$$

где В - выручка от продаж за отчетный период;

\overline{OA} – средняя за период стоимость оборотных активов;

\overline{CK} – средняя за период величина собственного капитала;

$\overline{ЗК}$ – средняя за период величина заемного капитала организации.

Данная формула характеризует зависимость показателя рентабельности активов от таких факторов, как автономия, оборачиваемость оборотных активов, отношение оборотных активов к величине заемного капитала, финансовый рычаг и величины прибыли до налогообложения, приходящейся на 1 рубль выручки от продаж.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) организации (CK/A) характеризует структуру источников финансирования активов организации и устойчивость ее финансового состояния.

Оборачиваемость оборотных активов организации (B/OA) характеризует эффективность их использования.

Отношение оборотных активов к величине заемного капитала организации ($OA/ЗК$) отражает ликвидность организации (если в структуре источников финансирования активов организации отсутствуют долгосрочные обязательства, этот показатель приравнивается к коэффициенту текущей ликвидности).

Отношение заемного капитала к собственному ($ЗК/CK$), которое называется «финансовый рычаг», характеризует зависимость организации от кредиторов и отражает уровень финансового риска, связанного с привлечением капитала.

Факторный анализ этой модели позволяет определить те аспекты деятельности организации, изменение которых в наибольшей степени повлияло на

рентабельность активов и которые могут рассматриваться как основные рычаги ее повышения.

Результаты проведенного анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде.

Выводы по разделу

Активы предприятия представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

Существует более 100 терминов, применяющихся для характеристики активов, что обуславливает необходимость их классификации. Наиболее употребительным является подразделение активов на оборотные и внеоборотные.

Управление активами предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с их формированием, эффективным использованием в различных видах деятельности предприятия и организацией их оборота.

Главной целью финансового менеджмента (а соответственно и менеджмента активов) является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде

Система управления активами реализует свою главную цель и основные задачи путем выполнения определенных функций. Эти функции подразделяются на две основные группы: функции системы управления активами компании как управляющей системы и функции управления активами как специальной области управления предприятием.

Анализ активов представляет собой процесс исследования результативных показателей их формирования и использования на предприятии с целью выявления основных тенденций в развитии активов, оценки уровня эффективности их использования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности их функционирования.

Анализ эффективности использования активов производится в несколько этапов:

- 1) Оценка структуры и динамики активов;
- 2) Оценка оборачиваемости активов;
- 3) Оценка показателей производительности активов;
- 4) Оценка ликвидности активов;
- 5) Оценка показателей рентабельности активов;
- 6) Факторный анализ интегральной модели «DuPont».

Результаты проведенного анализа позволяют определить общий уровень эффективности управления активами на предприятии и выявить основные направления его повышения в предстоящем периоде.

ГЛАВА 2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ООО «КОТЕЛЬНОЙ ЗАВОД ФАЧИ»

2.1 Структура и динамика активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

ООО «Котельный завод ФАЧИ» это совместный российско-итальянский завод, основанный в 2014 году, занимающийся производством отопительных котлов на биомассе (пеллетных котлов) под торговой маркой FACI на территории России.

Анализ структуры и динамики активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» проведем в Таблица 2.1.

Таблица 2.1 – Структура и динамика активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Средства предприятия	Сумма, тыс. руб.				Структура, %		
	на конец 2015	на конец 2016	изменение		на конец 2015	на конец 2016	изменение
			абс.	отн., %			
Внеоборотные активы	7 292	9 628	2 336	32,04	24,94	27,14	2,20
Оборотные активы	21 944	25 848	3 904	17,79	75,06	72,86	-2,20
Итого	29 236	35 476	6 240	21,34	100	100	--
В т.ч. монетарные активы	7 773	9 581	1 808	23,26	26,59	27,01	0,42
немонетарные активы	21 463	25 895	4 432	20,65	73,41	72,99	-0,42

Горизонтальный анализ активов предприятия показывает, что абсолютная их сумма за отчетный период возросла на 6240 тыс. руб., или на 21,34%. Вертикальный анализ активов показал, что в их структуре основную долю занимают оборотные активы, причем удельный вес оборотных активов на конец 2016 года (72,86%) снизился по сравнению с 2015 г. на 2,2%. Удельный вес внеоборотных активов на конец 2016 года по сравнению с 2015 годом, наоборот, повысился на 2,2% и составил 27,14%.

Монетарные активы (денежные средства, дебиторская задолженность и краткосрочные финансовые вложения) в абсолютном выражении увеличились на 1808 тыс. руб., что соответствует темпу прироста 23,26% в относительном выражении. Удельный вес монетарных активов в общей структуре активов составляет на конец 2016 года 27,01%, что на 0,42% больше, чем на конец 2015 года.

Немонетарные активы (основные средства, нематериальные активы, запасы, прочие оборотные активы) увеличились на 4432 тыс. руб., или на 20,65%. В структуре активов удельный вес немонетарных активов на конец 2016 года по сравнению с 2015 годом незначительно снизился – на 0,42%, и составил 72,99%.

В целом активы демонстрируют положительный тренд – непрерывно растут с 2014 года (Рисунок 2.1).

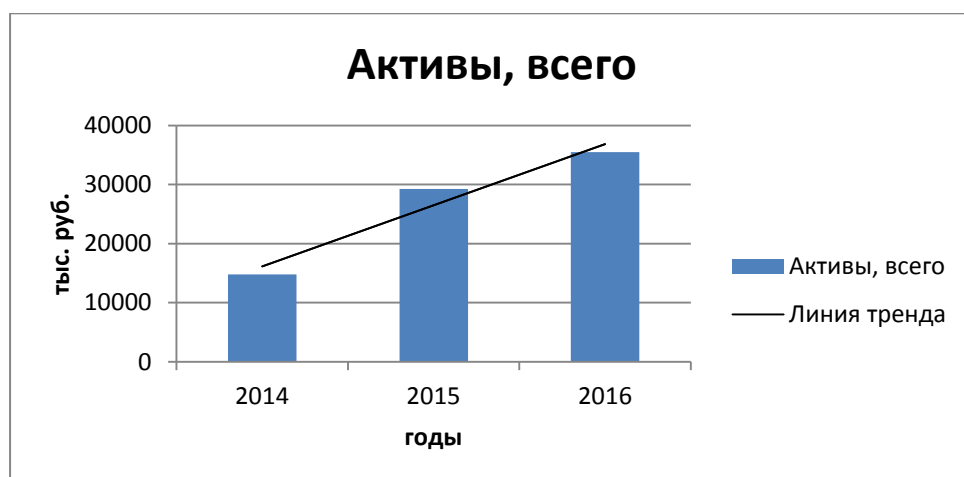


Рисунок 2.1 – Динамика активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» с 2014 по 2016 гг.

Далее более детально изучим состав, структуру и динамику основного и оборотного капитала.

Таблица 2.2 – Динамика и структура основного капитала

Средства предприятия	На конец 2015		На конец 2016		Прирост	
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	абс., тыс. руб.	отн., %
Нематериальные активы	14	0,19	18	0,19	4	28,57
Основные средства	7278	99,81	9610	99,81	2332	32,04
Итого	7292	100,00	9628	100,00	2336	32,04

Из Таблица 2.2 видно, что практически полностью (на 99,81%) внеоборотные активы состоят из основных средств и только 0,19% занимают нематериальные активы. При этом, несмотря на изменения в абсолютных показателях, структура внеоборотных активов не изменилась в 2016 году по сравнению с 2015 годом.

Прирост нематериальных активов в 2016 году произошел за счет покупки компьютерной программы и в абсолютном выражении составил 4 тыс. руб, или 28,57%. Прирост основных средств произошел за счет покупки листогибного прессы DURMA и составил 2 332 тыс. руб., или 32,04. Общий прирост внеоборотных активов составил 2 336 тыс. руб., или 32,04%.

В целом, стоимость внеоборотных активов имеет положительную динамику, что отражено на Рисунок 2.2.



Рисунок 2.2 – Динамика внеоборотных активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» за 2014-2016 гг.

Динамика и структура оборотных активов отражена в Таблица 2.3.

Анализ данных Таблица 2.3 показывает, что общее изменение стоимости оборотных активов составило 3 903 860 руб., или 17,79%. В их составе увеличилась дебиторская задолженность на 27%, запасы на 15%, величина денежных средств выросла на 6,25%, величина прочих оборотных активов снизилась на 26,56%, а величина финансовых вложений не изменилась.

Таблица 2.3 - Динамика и структура оборотных активов

Показатель	Абсолютное значение, руб.		Удельный вес, %		Изменение		Изменение структуры, %
	на конец 2015	на конец 2016	на конец 2015	на конец 2016	Абс., руб.	Отн., %	
Запасы	14 104 000	16 219 600	64,27	62,75	2 115 600	15,00	-1,52
-Сырье и материалы	3 993 740	5 277 390	28,32	32,54	1 283 650	32,14	4,22
-Инвентарь и хозяйственные принадлежности	505 050	485 130	3,58	2,99	-19 920	-3,94	-0,59
-Затраты в незавершенном производстве	146 210	162 480	1,04	1,00	16 270	11,13	-0,03
-Готовая продукция	9 456 000	10 294 600	67,04	63,47	838 600	8,87	-3,57
НДС по приобретенным ценностям	3 000	0	0,01	0,00	-3000	-100,00	-0,01
Дебиторская задолженность	6 686 000	8 491 260	30,47	32,85	1805260	27,00	2,38
-Покупатели и заказчики	5 628 140	7 054 805	84,18	83,08	1426665	25,35	-1,09
-Авансы выданные	894 620	1 048 960	13,38	12,35	154340	17,25	-1,03
-Прочие дебиторы	163 240	387 495	2,44	4,56	224255	137,38	2,12
Денежные средства	48 000	51 000	0,22	0,20	3000	6,25	-0,02
Финансовые вложения	1 039 000	1 039 000	4,73	4,02	0	0,00	-0,72
Прочие оборотные активы	64 000	47 000	0,29	0,18	-17000	-26,56	-0,11
Оборотные активы, всего	21 944 000	25 847 860	100,00	100,00	3 903 860	17,79	0

В структуре запасов наибольший удельный вес занимает готовая продукция (67,04%), на втором месте находятся сырье и материалы (28,32%), инвентарь и хозяйственные принадлежности, а также затраты в незавершенном производстве имеют незначительные веса – 3,58% и 1,04% соответственно. К концу 2016 года доля готовой продукции в структуре запасов снизилась до 63,47%, а доля сырья и материалов увеличилась на 4,22% до 32,54%. Структура запасов наглядно представлена на Рисунок 2.3.

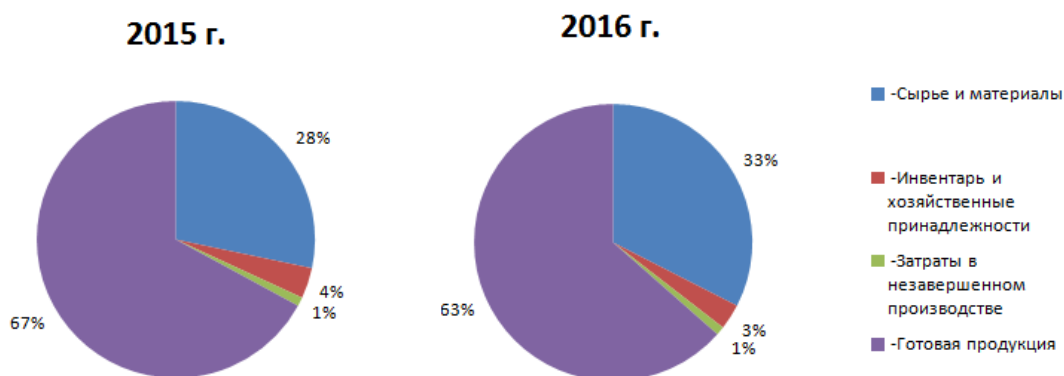


Рисунок 2.3 – Структура запасов ООО "Котельный завод ФАЧИ" на конец 2015 г. и конец 2016 г.

В структуре дебиторской задолженности на конец 2015 года наибольший удельный вес имеют покупатели и заказчики – 83,08%, авансы выданные имеют долю 13,38%, а прочие дебиторы 2,44%. На конец 2016 года показатель «Покупатели и заказчики» снизился до 83,08%, показатель авансы выданные – до 12,35%, доля задолженности прочих дебиторов, напротив, увеличилась до 4,56%.

В целом в структуре оборотных активов на конец 2015 года наибольшую долю занимают запасы (64,27%), дебиторская задолженность имеют долю 30,47%, финансовые вложения – 4,73%, прочие оборотные активы – 0,29%, а денежные средства – 0,22%. На конец 2016 года доля запасов снизилась до 62,75%, доля дебиторской задолженности увеличилась до 32,85%, удельный вес финансовых вложений снизился до 4,02%, прочих оборотных активов – до 0,18%, а денежных средств – до 0,2%. Наглядно структура оборотных активов представлена на Рисунок 2.4.

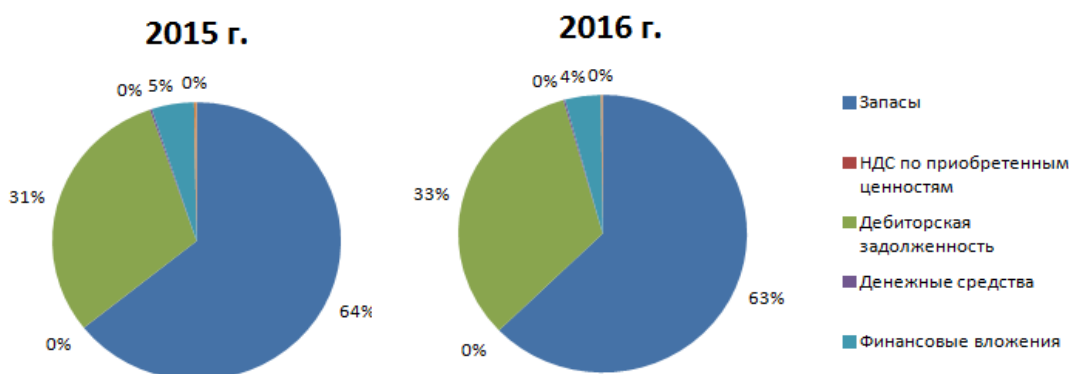


Рисунок 2.4 - Структура оборотных активов ООО "Котельный завод ФАЧИ" на конец 2015 г. и конец 2016 г.

Величина оборотных активов показывает положительную динамику: так темп прироста в 2015 г. по сравнению с 2014 г. составил 80,64%, а в 2016 г. по сравнению с 2015 г. - 17,79% (Рисунок 2.5).



Рисунок 2.5 - Рост оборотных активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

2.2 Оценка эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Расчет показателей оборачиваемости произведем в Таблица 2.4.

Таблица 2.4 - Расчет показателей оборачиваемости активов

Показатель	2015	2016	Изменение
Коэффициент оборачиваемости активов	4,07	3,20	
Длительность оборота, дни	89,65	114,15	+24,50
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	5,26	4,33	
Длительность оборота оборотных средств, дни	69,44	84,31	+14,86
Коэффициент оборачиваемости запасов	5,84	5,78	
Длительность оборота запасов, дни	62,45	63,12	+0,67
Коэффициент закрепления запасов	0,17	0,17	
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	25,78	13,63	
Длительность оборота дебиторской задолженности, дни	14,16	26,77	+12,62
Коэффициент закрепления дебиторской задолженности, дни	0,04	0,07	

Расчеты показывают ухудшение всех показателей оборачиваемости в 2016 г. по сравнению с 2015 г.: снизилась оборачиваемость активов, оборотных средств, запасов, дебиторской задолженности. Длительность оборота активов повысилась на 24,5 дня до 114,15 дней, оборотных средств - до 84,31 дней, запасов - до 63,12 дней, дебиторской задолженности - до 26,77 дней. Наглядно изменение длительности оборачиваемости представлено на Рисунок 2.6.

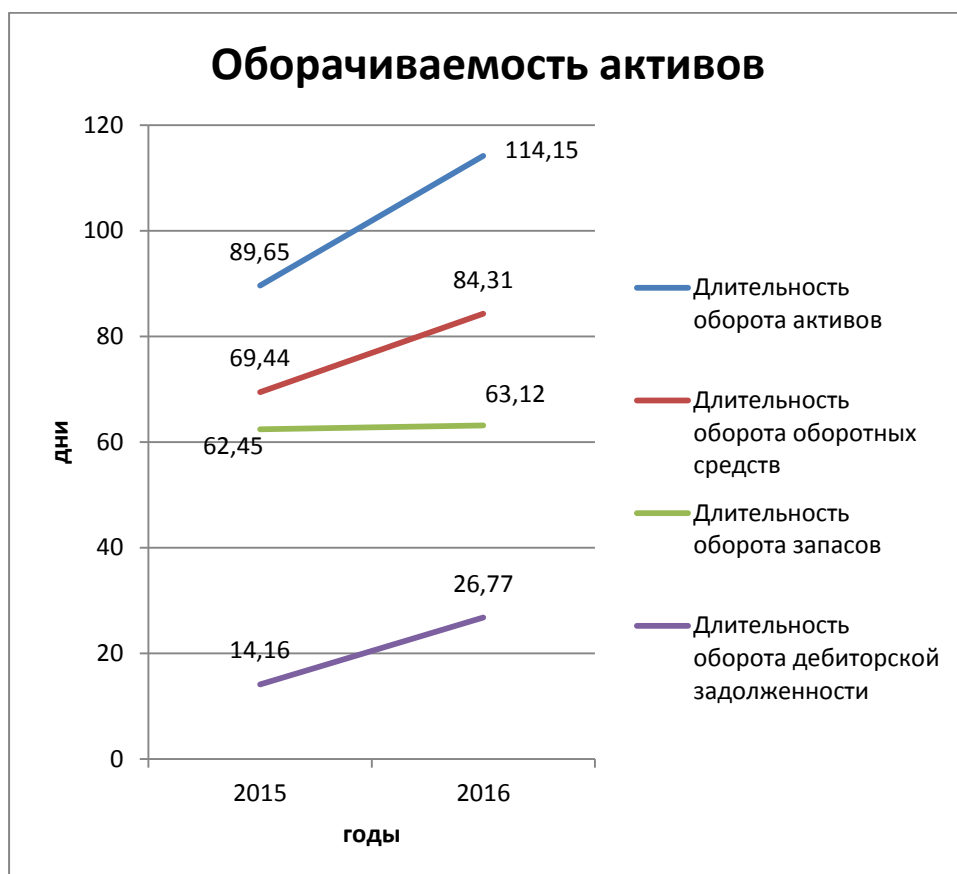


Рисунок 2.6 – Оборачиваемость активов в 2015 и 2016 годах в днях

В целом показатели оборачиваемости в сравнении со среднеотраслевыми значениями имеют хороший уровень (Таблица 2.5): длительность оборота оборотных активов меньше среднеотраслевого значения на 219,46 дней, длительность оборота запасов меньше на 9,05 дней, а длительность оборота дебиторской задолженности меньше на 72,64 дня. Это говорит о достаточно эффективном использовании активов организации.

Таблица 2.5 – Сравнение показателей оборачиваемости ООО «Котельный завод ФАЧИ» со среднеотраслевыми за 2015 год

Показатель, дни	ООО «Котельный завод ФАЧИ»	Организации с видом деятельности «Производство котлов центрального отопления»*	Расхождение
Длительность оборота оборотных средств	69,44	288,9	-219,46
Длительность оборота запасов	62,45	71,5	-9,05
Длительность оборота дебиторской задолженности	14,16	86,8	-72,64

*По данным с сайта www.gks.ru

Произведем расчет показателей эффективности использования внеоборотных активов с помощью Таблица 2.6.

Таблица 2.6 Показатели использования основных средств

Показатель	2015 г.	2016 г.	Изменение	
			абсолютное	Относи- тельное, %
Выручка от продажи продукции, руб.	89 598 000	103 457 000	13 859 000	15,47
Среднегодовая стоимость основных фондов, руб.	4 953 000	8 444 063	3 491 063	70,48
Численность производственного персонала, чел.	10,00	12,00	2,00	20,00
Фондоотдача	18,09	12,25	-5,84	-32,27
Фондоемкость	0,06	0,08	0,03	47,65
Фондовооруженность, руб/чел	495 300,00	703 671,88	208 371,88	42,07
Рентабельность основных средств,%	25,30	37,14	11,84	46,79
Производительность труда, руб/чел	8 959 800,00	8 621 416,67	-338 383,33	-3,78

Анализ полученных показателей говорит о том, что в 2016 году среднегодовая стоимость основных фондов увеличилась на 70,48% по сравнению с 2015 годом, в следствие чего повысилась фондовооруженность труда на 42,07%. Это произошло за счет покупки нового дорогостоящего оборудования. При этом уровень фондоотдачи снизился на 32,27%, а уровень фондоемкости повысился на 47,65%. Производительность труда также снизилась на 3,78%. Несмотря на это рентабельность основных средств повысилась на 46,79%, а выручка показала темп прироста в 15,47%.

Для оценки ликвидности активов сгруппируем их по уровню ликвидности, а пассивы по степени срочности их погашения в Таблица 2.7.

Анализируя данные, полученные в Таблица 2.7, видно, что первое соотношение ($A_1 \geq P_1$) не выполняется, причем наблюдается платежный недостаток денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на сумму 12920 тыс. руб. на конец 2015 г. и на 12664 тыс. руб. на конец 2016 г. Т.е. наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств.

Краткосрочные пассивы (П2), целиком состоящие из краткосрочных кредитов и займов превышают соответствующую группу быстрореализуемых активов (А2) на 8518 тыс. руб. на конец 2015 года и на 10589 тыс. руб. на конец 2016 года. Произошло это из-за неверной стратегии финансирования капитальных вложений, когда основные средства покупаются за счет краткосрочных кредитов и займов.

Таблица 2.7 – Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения

в тыс. руб.

Актив	На конец 2015	На конец 2016	Пассив	На конец 2015	На конец 2016	Платежный излишек или недостаток	
						На конец 2015	На конец 2016
1	2	3	4	5	6	гр.7=гр.2-гр.5	гр.8=гр.3-гр.6
Денежные средства	48	51	Кредиторская задолженность	14 007	13 754		
Краткосрочные финансовые вложения	1 039	1 039					
Наиболее ликвидные активы А1	1 087	1 090	Наиболее срочные обязательства П1	14 007	13 754	-12 920	-12 664

Продолжение Таблица 2.7

Актив	На конец 2015	На конец 2016	Пассив	На конец 2015	На конец 2016	Платежный излишек или недостаток	
						На конец 2015	На конец 2016
Товары отгруженные			Краткосрочные кредиты и займы	15 207	19 080		
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев	6 686	8 491					
НДС по приобретенным ценностям	3						
Быстро реализуемые активы А2	6 689	8 491	Краткосрочные пассивы П2	15 207	19 080	-8 518	-10 589
Запасы	14 104	16 220	Долго- и среднесрочные кредиты и займы				
Медленно реализуемые активы А3	14 104	16 220	Долго- и среднесрочные пассивы П3	0	0	14 104	16 220
Внеоборотные активы	7 292	9 628	Собственные средства	22	2 642		
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Трудно реализуемые активы А4	7 292	9 628	Постоянные пассивы П4	22	2 642	7 270	6 986
Неликвидные активы А5			Доходы будущих периодов П5				

Медленно реализуемые активы (А3) превышают долго- и среднесрочные активы (П3), а значит третье контрольное соотношение выполняется.

Труднореализуемые активы (А4) превышают постоянные пассивы (П4) на 7270 тыс. руб. на конец 2015 г. и на 6986 тыс. руб. на конец 2016 г., т.е. четвертое контрольное соотношение не выполняется.

Полученные результаты говорят о том, что баланс предприятия неликвиден и имеются проблемы с платежеспособностью, т.к. у предприятия отсутствуют собственные оборотные средства для производственного процесса.

В Таблица 2.8 произведен расчет относительных показателей ликвидности предприятия.

Таблица 2.8 – Относительные показатели ликвидности предприятия

Показатель	На конец 2015	На конец 2016	Изменение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0372	0,0332	-0,0040
Коэффициент критической ликвидности	0,2661	0,2918	0,0257
Коэффициент текущей ликвидности	0,7510	0,7872	0,0362
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,4773	0,6174	0,1400

Расчет относительных показателей ликвидности подтверждает выводы, сделанные в ходе анализа ликвидности баланса. Все показатели гораздо ниже нормативных значений, но имеют небольшую тенденцию к росту (кроме коэффициента абсолютной ликвидности), что наглядно отражено на Рисунк 2.7.

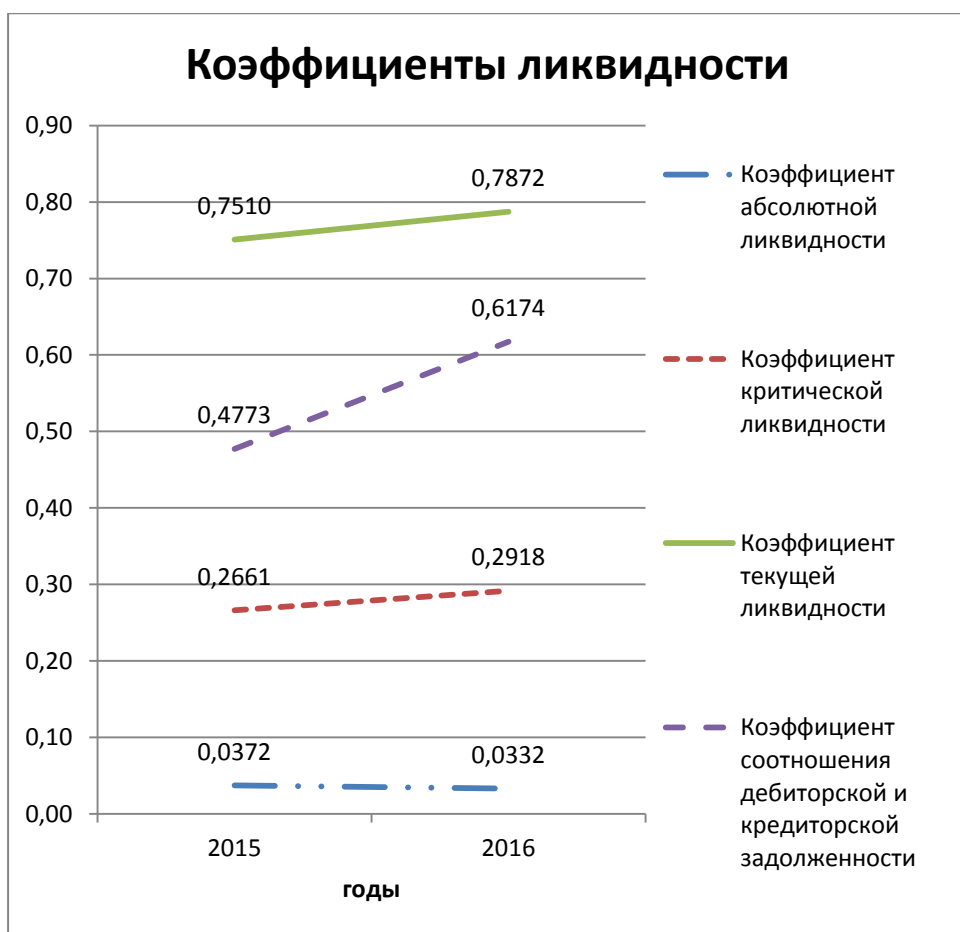


Рисунок 2.7 – Относительные коэффициенты ликвидности

Коэффициент абсолютной ликвидности на конец 2015 г. имеет значение 0,0372, на конец 2016 г. – 0,0332, т.е. снизился на 0,0040. Его уровень показывает, что только 3% краткосрочных обязательств может быть погашена за счет имеющейся денежной наличности.

Коэффициент критической ликвидности на конец 2015 г. составлял 0,2661, а на конец 2016 г. – 0,2918. Норматив 0,7 – 1, а значит сумма дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств не покрывает в должной мере краткосрочные финансовые обязательства.

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2015 г. составил 0,7510, а на конец 2016 г. 0,7872, а это значит, что краткосрочные финансовые обязательства превышают оборотные активы, т.е. у предприятия нет резервного запаса для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает, что дебиторской задолженности меньше практически в 2 раза, чем кредиторской, но наметилась тенденция к сбалансированности этих показателей.

В целом относительные показатели ликвидности подтверждают выводы о плохом состоянии платежеспособности компании.

Расчет показателей рентабельности активов произведем в Таблица 2.9.

Таблица 2.9 – Показатели рентабельности активов, %

Показатель	на конец 2015	на конец 2016	Изменение
Рентабельность активов	5,69	9,69	+4,00
Рентабельность чистых активов	-235,75	235,42	+471,16
Рентабельность внеоборотных активов	25,30	37,14	+11,84
Рентабельность оборотных активов	7,35	13,12	+5,77

Как видно из Таблица 2.9 все показатели рентабельности на конец 2016 года улучшили свои значения и находятся на хорошем уровне: рентабельность активов улучшила свое значение на 4% и составляет 9,69%, рентабельность чистых активов 235,42% (запредельная величина из-за крайне низкой величины чистых

активов), в то время как на конец 2015 года имела вообще отрицательное значение (-235,75%) из-за отрицательной величины чистых активов, рентабельность внеоборотных активов 37,14%, что лучше, чем на конец 2015 г. на 11,84%, рентабельность оборотных активов составляет 13,12%, что выше, чем на конец 2015 г. на 5,77%. Динамика показателей рентабельности активов наглядно представлена на Рисунок 2.8.

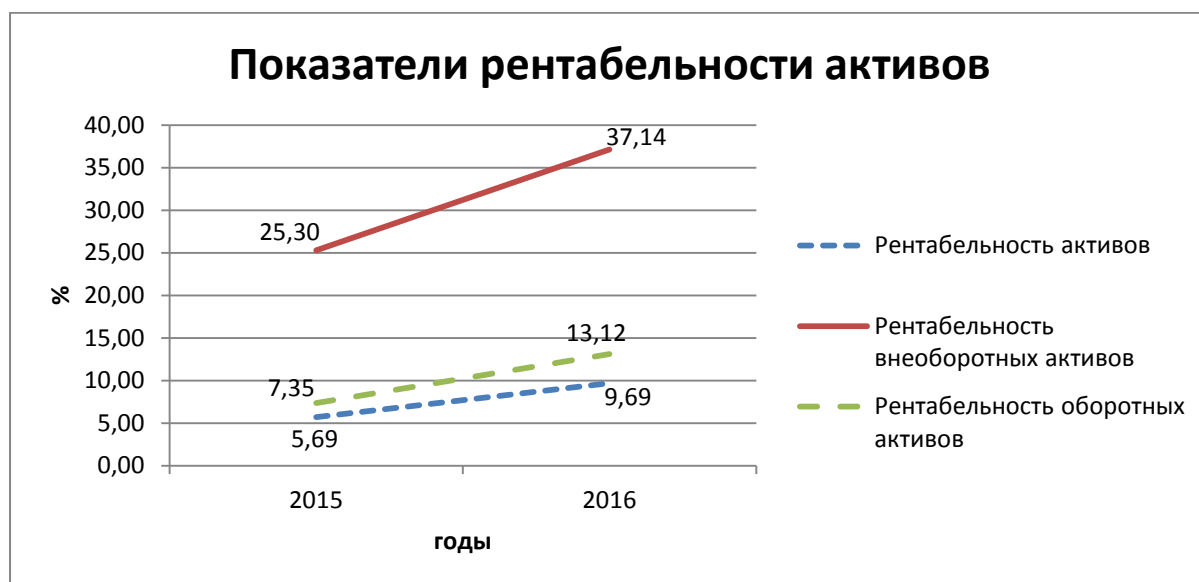


Рисунок 2.8 – Показатели рентабельности активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» в 2015 и 2016 гг.

Для оценки показателя рентабельности активов и проведения факторного анализа по модели (1.23) составим Таблица 2.10.

Таблица 2.10 - Исходные данные и расчет влияния факторов на изменение показателя рентабельности активов ООО "Котельный завод ФАЧИ"

№ пп	Показатели	2015	2016	Изменение (+,-)
1	Прибыль до налогообложения, руб.	1 253 000	3 135 705	+1 882 705
2	Среднегодовая стоимость активов, руб	22 006 000	32 355 493	+10 349 493
3	Рентабельность активов, %	5,69	9,69	+4,00
4	Среднегодовая стоимость оборотных активов, руб.	17 046 000	23 895 930	+6 849 930
5	Выручка от продаж, руб.	89 598 000	103 457 000	+13 859 000
6	Среднегодовая величина собственного капитала, руб	-531 500	1 331 982	+1 863 482

Продолжение Таблица 2.10

№ пп	Показатели	2015	2016	Изменение (+,-)
7	Среднегодовая величина заемного капитала, руб.	22 537 500	31 023 511	8 486 011
8	Коэффициент финансовой независимости (x)	-0,0242	0,0412	+0,0653
9	Оборачиваемость оборотных активов, об. (y)	5,2562	4,3295	-0,9268
10	Отношение оборотных активов к величине заемного капитала (z)	0,7563	0,7703	+0,0139
11	Финансовый рычаг (m)	-42,4036	23,2912	+65,6948
12	Прибыль до налогообложения, приходящаяся на 1 руб. выручки от продаж, % (n)	1,40	3,03	+1,63
13	Влияние факторов на изменение рентабельности активов - всего	X	X	+4,0
13.1	В том числе: Коэффициента финансовой независимости (x)	X	X	-15,399
13.2	Оборачиваемости оборотных активов, об. (y)	X	X	+1,7112
13.3	отношения оборотных активов к величине заемного капитала (z)	X	X	-0.1471
13.4	финансового рычага (m)	X	X	+12.6126
13.5	Прибыли до налогообложения, приходящаяся на 1 руб. выручки от продаж, % (n)	X	X	+5.2198

Исследуемая факторная модель:

$$f = x \times y \times z \times m \times n .$$

Расчет показателя рентабельности активов за 2015 год:

$$f_0 = -0.0242 \times 5.2562 \times 0.7563 \times (-42.4036) \times 1.4 = 5.69 \%$$

Расчет показателя рентабельности активов за 2016 год:

$$f_1 = 0.0412 \times 4.3295 \times 0.7703 \times 23,2912 \times 3,03 = 9,69 \%$$

Расчет влияния факторов способом абсолютных разниц:

1) определим влияние изменения коэффициента финансовой независимости на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(x)} = (+0,0653) \times 5.2562 \times 0.7563 \times (-42.4036) \times 1.4 = -15,39\% ;$$

2) определим влияние изменения оборачиваемости оборотных активов на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(y)} = 0,0412 \times (-0,9268) \times 0,7563 \times (-42,4036) \times 1,4 = 1,71\% ;$$

3) определим влияние изменения соотношения оборотных активов и величины заемного капитала на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(z)} = 0,0412 \times 4,3295 \times (+0,0139) \times (-42,4036) \times 1,4 = -0,1471\% ;$$

4) определим влияние изменения финансового рычага на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(m)} = 0,0412 \times 4,3295 \times 0,7703 \times (+65,6948) \times 1,4 = +12,6126\%$$

5) определим влияние изменения прибыли до налогообложения, приходящейся на 1 руб. выручки от продаж, на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(n)} = 0,0412 \times 4,3295 \times 0,7703 \times 23,912 \times (+1,63) = +5,2198\%$$

Совокупное влияние факторов (баланс отклонений) составит:

$$\Delta f = -15,399 + 1,7112 - 0,1471 + 12,6126 + 5,2198 = 4,0\%$$

Анализируя данные, представленные в Таблица 2.10, можно сделать вывод о том, что в 2016 году рентабельность активов увеличилась на 4%, причем наибольшее влияние на увеличение показателя рентабельности (на 12,61%) оказало изменение финансового рычага, который в свою очередь в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличился на 65,69. Это, с одной стороны, свидетельствует о повышении эффективности использования имущества за счет привлечения дополнительных источников финансирования, а с другой – о повышении финансовых рисков организации, связанных с привлечением капитала. Рост показателей финансовой независимости и отношения оборотных активов к заемному капиталу свидетельствует о незначительном, но повышении, финансовой устойчивости ООО «Котельный завод ФАЧИ». При этом коэффициент финансовой независимости имел наибольшее отрицательное влияние на показатель рентабельности активов. Его увеличение на 0,0653 (с - 0,0242 в 2015 г. до 0,0412 в 2016г.) привело к снижению рентабельности активов

на 15,399%. Снижение оборачиваемости оборотных активов с 5,2562 в 2015 году до 4,3295 в 2016 году привело к росту рентабельности активов на 1,7112%. Рост отношения оборотных активов к величине заемного капитала в 2016 году на 0,0139 привел к снижению рентабельности активов на 0,1471%. Рост прибыли до налогообложения, приходящейся на 1 руб. выручки от продаж на 1,63% привел к росту рентабельности активов на 5,2198%.

Выводы по разделу

Анализ структуры активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» показал, что наибольший удельный вес в структуре баланса занимают оборотные активы (72,86% на конец 2016 г.). Анализ динамики активов говорит, что абсолютная сумма активов имеет положительный тренд – в 2016 году по сравнению с 2015 годом их сумма возросла на 21,34%. В структуре основного капитала наибольший удельный вес занимают основные средства (99,81%), в структуре оборотного капитала наибольший удельный вес занимают запасы (62,75%) и дебиторская задолженность (32,85%). Основной и оборотный капитал также имеют положительные тенденции к росту.

Расчет показателей оборачиваемости говорит об их ухудшении – все коэффициенты оборачиваемости снизились в 2016 г., период оборачиваемости увеличился. Но сравнение этих показателей со среднеотраслевыми говорит о том, что несмотря на ухудшение их значений в 2016 г., они имеют хороший уровень по сравнению с другими предприятиями отрасли.

Анализ показателей производительности активов говорит о том, что вследствие покупки в 2016 году нового дорогостоящего оборудования показатели фондоотдачи и производительности труда снизились, а показатели фондоемкости и фондовооруженности труда повысились.

Оценка ликвидности активов выявила проблемы с платежеспособностью ООО «Котельный завод ФАЧИ», т.к. по результатам анализа было выявлено отсутствие собственных оборотных средств для воспроизводственного процесса.

Выводы, полученные в ходе анализа ликвидности баланса, подтвердил расчет относительных показателей ликвидности – все они на крайне низком уровне.

Несмотря на плачевную ситуацию с ликвидностью активов, показатели рентабельности активов растут: рентабельность активов улучшила свое значение на 4% и составляет 9,69%, рентабельность чистых активов 235,42% (запредельная величина из-за крайне низкой величины чистых активов), в то время как на конец 2015 года имела вообще отрицательное значение (-235,75%) из-за отрицательной величины чистых активов, рентабельность внеоборотных активов 37,14%, что лучше, чем на конец 2015 г. на 11,84%, рентабельность оборотных активов составляет 13,12%, что выше, чем на конец 2015 г. на 5,77%

Факторный анализ показателя рентабельности активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» по расширенной модели DuPont показал, что наибольшее положительное влияние на рост рентабельности активов имело изменение финансового рычага – под его воздействием он вырос на 12,61%. Рост показателя финансовой независимости, наоборот, оказал наиболее сильное отрицательное воздействие на показатель рентабельности активов – под его влиянием он снизился на 15,39%.

Предложения по повышению эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» будут сформированы и рассмотрены в третьей главе данной работы.

ГЛАВА 3 РАЗРАБОТКА И ОЦЕНКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ ООО «КОТЕЛЬНЫЙ ЗАВОД ФАЧИ»

3.1 Концепция повышения эффективности использования активов предприятия

Эффективность использования активов зависит от того, насколько полно решаются задачи управления активами. В рамках решения каждой из задач управления активами предприятия можно выделить свои методы повышения эффективности использования активов.

Для оптимизации размера текущих запасов товарно-материальных ценностей используется ряд моделей, среди которых наибольшее распространение получила «Модель экономически обоснованного размера заказа» (Economic ordering quantity – EOQ model), известная также как модель Уилсона, которая может использоваться для оптимизации размера как производственных запасов, так и запасов готовой продукции.

$$OP_{\text{оп}} = \sqrt{\frac{2 \times Z_T \times TЗ_1}{TЗ_2}}, \quad (3.1)$$

где $OP_{\text{оп}}$ – оптимальный размер партии поставки;

Z_T – необходимый объем закупки товаров (сырья, материалов) в год (квартал);

$TЗ_1$ – размер текущих затрат по размещению заказа, доставке товаров и их приемке в расчете на одну поставляемую партию;

$TЗ_2$ – размер текущих затрат по хранению единицы запасов.

Соответственно оптимальный средний размер производственного запаса определяется по следующей формуле:

$$OP_{\text{нз}} = \frac{OP_{\text{оп}}}{2}, \quad (3.2)$$

где $OP_{пз}$ – оптимальный средний размер производственного запаса (сырья, материалов).

Нормирование запасов позволяет минимизировать текущие затраты по их обслуживанию.

Оптимизация среднего остатка денежных активов обеспечивается путем расчетов необходимого размера отдельных видов этого остатка в предстоящем периоде, а именно операционного остатка и страхового остатка.

Потребность в операционном (транзакционном) остатке денежных средств показывает их минимальный размер, необходимый для осуществления текущей хозяйственной деятельности:

$$\overline{ДА}_o = \frac{ПО_{од}}{КО_{оа}}, \quad (3.3)$$

где $\overline{ДА}_o$ – планируемая сумма операционного остатка денежных активов предприятия;

$ПО_{од}$ – планируемый объем денежного оборота (суммы расходования денежных средств);

$КО_{оа}$ – количество оборотов среднего остатка денежных активов в плановом периоде.

Если в процессе анализа было установлено, что отчетный показатель операционного остатка денежных средств обеспечивал своевременность осуществления всех платежей, связанных с операционной деятельностью компании, то его можно взять за основу для расчета:

$$\overline{ДА}_o = \overline{ДА}_ф + \frac{ПО_{од} - ФО_{од}}{КО_{оа}}, \quad (3.4)$$

где $\overline{ДА}_ф$ – фактическая средняя сумма операционного остатка денежных активов предприятия в предшествующем периоде;

$ФО_{од}$ – фактический объем денежного оборота по операционной деятельности предприятия в предшествующем аналогичном периоде.

Потребность в страховом (резервном) остатке определяется на основе рассчитанной суммы операционного остатка денежных средств и коэффициента вариации поступления денежных средств на предприятие по отдельным месяцам предшествующего года:

$$ДА_c = ДА_o \times KB_{ндс}, \quad (3.5)$$

где $ДА_c$ – планируемая сумма страхового остатка денежных активов предприятия;

$ДА_o$ – плановая сумма операционного остатка денежных активов предприятия;

$KB_{ндс}$ – коэффициент вариации поступления денежных средств на предприятие в отчетном периоде.

Общий размер среднего остатка денежных активов в плановом периоде определяется путем суммирования отдельных показателей потребности в денежных средствах:

$$\overline{ДА} = \overline{ДА_o} + \overline{ДА_c} + \overline{ДА_k} + \overline{ДА_u}, \quad (3.6)$$

где $\overline{ДА}$ средняя сумма денежных активов в составе оборотного капитала;

$\overline{ДА_k}$ средняя сумма компенсационного остатка денежных активов в плановом периоде (планируется в размере, определенном соглашением о банковском обслуживании, если оно содержит такое требование);

$\overline{ДА_u}$ средняя сумма инвестиционного остатка денежных активов в плановом периоде (формируется с целью осуществления эффективных краткосрочных финансовых вложений и только в том случае, если полностью удовлетворена потребность в формировании денежных остатков других видов).

Существуют и более сложные модели определения среднего остатка денежных средств, например, модель Баумоля и модель Миллера-Орра.

В соответствии с моделью Баумоля остатки денежных активов на предстоящий период определяются в следующих размерах:

- 1) минимальный остаток денежных активов принимается нулевым;

2) оптимальный (он же максимальный) остаток рассчитывается по формуле:

$$DA_{\max} = \sqrt{\frac{2 \times P_{\kappa} \times O_{\text{да}}}{СП_{\text{кфв}}}}, \quad (3.7)$$

где DA_{\max} – оптимальный остаток ДА в планируемом периоде;

P_{κ} – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств;

$O_{\text{да}}$ – объем денежного оборота в предстоящем периоде;

$СП_{\text{кфв}}$ средняя ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям в рассматриваемом периоде, выраженная десятичной дробью.

3) средний остаток денежных активов в соответствии с этой моделью планируется как половина от оптимального (максимального) их остатка.

В соответствии с моделью Миллера-Орра остатки денежных активов на предстоящий период определяются в следующих размерах:

1) минимальный остаток денежных активов принимается в размере минимального их резерва в отчетном периоде (это значение должно быть выше нуля)

2) оптимальный остаток денежных активов рассчитывается по формуле:

$$DA_{\text{опт}} = 3 \sqrt{\frac{3 \times P_{\kappa} \times OT_{\text{да}}^2}{4 \times СП_{\text{кфв}}}}, \quad (3.8)$$

где OT – сумма максимального отклонения денежных активов от среднего в отчетном периоде;

3) максимальный остаток денежных активов в соответствии с этой моделью принимается в трехкратном размере $DA_{\text{опт}}$. Превышение этого остатка определяет необходимость трансформации излишних денежных активов в краткосрочные финансовые вложения;

4) средний остаток денежных активов рассчитывается по формуле:

$$DA_{\text{ср}} = \frac{DA_{\min} + DA_{\max}}{2}, \quad (3.9)$$

где $DA_{\text{ср}}$ – средний остаток денежных активов в планируемом периоде;

$ДА_{min}$, $ДА_{max}$ – соответственно минимальный и максимальный остатки денежных активов, рассчитанные ранее.

Регулирование среднего остатка денежных активов проводится с целью обеспечения постоянной платежеспособности компании, а также с целью уменьшения расчетной максимальной и средней потребности в остатках денежных активов.

Основным методом регулирования среднего остатка денежных активов является корректировка потока предстоящих платежей (перенос срока отдельных платежей по заблаговременному согласованию с контрагентами). Такая корректировка осуществляется в три этапа.

На первом этапе на основе квартального бюджета поступления и расходования средств изучается диапазон колебаний остатка денежных активов в разрезе отдельных декад. Этот диапазон колебаний определяется по отношению к минимальному и среднему показателям остатков денежных активов в предстоящем периоде. В процессе выявления диапазона колебаний остатка денежных активов устанавливаются их значения в плановом периоде для минимального, максимального и среднего остатка денежных активов.

На втором этапе регулируются декадные сроки расходования денежных средств (в увязке с их поступлениями), что позволяет минимизировать остатки денежных активов в рамках каждого месяца и по кварталу в целом. Критерием оптимальности этого этапа регулирования потока предстоящих платежей выступает минимальный уровень среднеквадратического (стандартного) отклонения декадных значений остатка денежных активов предприятия от среднего.

На третьем этапе размер среднего остатка денежных активов оптимизируется с учетом предусматриваемого резервного запаса этих активов. При этом вначале определяется максимальный остаток денежных активов с учетом неравномерности платежей и резервного запаса, а затем их средний остаток (половина суммы минимального и максимального остатков денежных активов).

Высвобожденная в результате корректировки потока платежей сумма денежных активов реинвестируется в краткосрочные финансовые вложения или в другие виды активов.

Обеспечение ускорения оборота денежных активов определяет необходимость поиска резервов такого ускорения на предприятии. Основными из этих резервов являются:

1) ускорение инкассации денежных средств, при котором сокращается остаток денежных активов в кассе;

2) сокращение расчетов наличными деньгами (наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов предприятия и сокращают период использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков);

3) сокращение объема расчетов с поставщиками с помощью аккредитивов, т.к. они отвлекают на продолжительный период денежные активы из оборота в связи с необходимостью предварительного их резервирования на специальных счетах в банках;

4) ускорение инкассации дебиторской задолженности за счет использования современных форм ее рефинансирования (учет векселей, факторинга, форфейтинга и др.);

5) открытие кредитной линии или овердрафта в банке, обеспечивающее оперативное поступление средств краткосрочного кредита при необходимости срочного пополнения остатка денежных средств.

С целью ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и максимизации притока денежных средств компании следует использовать разнообразные модели договоров с гибкими условиями формы оплаты и ценообразования. Возможны различные варианты: от предоплаты или частичной предоплаты до передачи на реализацию и банковской гарантии.

Также повышению оборачиваемости может способствовать введение системы скидок за досрочное погашение счетов и штрафов за несоблюдение сроков оплаты.

Предложение скидок оправдано в трех случаях:

1) если снижение цены приводит к увеличению продаж, а структура затрат такова, что реализация данной продукции отражается на увеличении общей прибыли, товар высокоэластичен и имеет достаточно высокую долю постоянных затрат;

2) если система скидок интенсифицирует приток денежных средств в условиях дефицита на предприятии, возможно краткосрочное критическое снижение цен вплоть до отрицательного финансового результата от проведения конкретных сделок;

3) система скидок за ускорение оплаты более эффективна, чем система штрафных санкций за просроченную оплату. [17, с. 248]

Особое внимание при выработке системы кредитных условий (условий предоставления скидки) необходимо уделить определению стоимости предоставления кредита. В сочетании со сроком предоставления кредита ценовая скидка характеризует норму процентной ставки за предоставляемый кредит, рассчитываемой для сопоставления в годовом исчислении:

$$ПС_{\kappa} = \frac{ЦС_{\text{н}} \times 360}{СП_{\kappa}}, \quad (3.10)$$

где $ПС_{\kappa}$ – годовая норма процентной ставки за предоставляемый кредит;

$ЦС_{\text{н}}$ – ценовая скидка, предоставляемая покупателю при осуществлении немедленного расчета за приобретенную продукцию, в %;

$СП_{\kappa}$ – срок предоставления кредита (кредитный период), в днях.

Устанавливая стоимость коммерческого кредита, необходимо иметь в виду, что его размер не должен превышать уровень процентной ставки по краткосрочному банковскому кредиту, иначе у покупателя не будет стимула

приобретать продукцию в кредит, т.к. взять краткосрочный кредит в банке и произвести оплату за продукцию в момент покупки будет выгоднее.

Оптимизация общего объема и состава операционных внеоборотных активов предприятия осуществляется с учетом вскрытых в процессе анализа возможных резервов повышения производственного использования операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде. Основными такими резервами являются: повышение производительного использования операционных внеоборотных активов во времени (за счет прироста коэффициента сменности и непрерывности их работы) и повышение производительного использования операционных внеоборотных активов по мощности (за счет роста производительности отдельных их видов в пределах предусмотренной технической мощности). В процессе оптимизации общего объема операционных внеоборотных активов из их состава исключаются те их виды, которые не участвуют в производственном процессе по различным причинам.

Наиболее типичной причиной снижения ликвидности является финансирование инвестиционных программ за счет краткосрочных кредитов, что приводит к дополнительной нагрузке по обслуживанию долга. Привлекая краткосрочный кредит, компания подразумевает, что в пределах текущего года возникнет возможность погашения данного кредита, а это чаще всего не характерно для масштабных инвестиционных вложений, срок окупаемости которых превышает год. Следовательно, один из методов поддержания текущей платежеспособности – соблюдение правила: для финансирования внеоборотных активов привлекаются длинные деньги, а для финансирования потребности в оборотных средствах – короткие деньги. Если у предприятия уже имеются краткосрочные кредиты на инвестиционные цели, и оно испытывает финансовые затруднения с погашением долга – необходимо попытаться рефинансировать краткосрочный кредит долгосрочным с отсрочкой тела долга, что позволит повысить ликвидность компании.

Повышение ликвидности запасов возможно произвести путем проведения инвентаризации имеющихся товарно-материальных ценностей для выявления залежалых и излишних запасов и их сокращения по её результатам, путем списания или продажи.

Повышение ликвидности дебиторской задолженности возможно при использовании факторинга. Факторинг представляет собой финансовую операцию, заключающуюся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании – «фактор-компания», которые принимают на себя все кредитные риски по инкассации долга. За осуществление такой операции банк (фактор-компания) взимают с предприятия-продавца определенную комиссионную плату в процентах к сумме платежа. Ставки комиссионной платы дифференцируются с учетом уровня платежеспособности покупателя продукции и предусмотренных сроков ее оплаты. [5, с. 362]

Факторинговая операция позволяет предприятию-продавцу рефинансировать преимущественную часть дебиторской задолженности, сократив тем самым период финансового и операционного цикла. К недостаткам факторинговой операции относятся дополнительные расходы продавца.

Эффективность факторинговой операции для предприятия-продавца определяется путем сравнения уровня расходов по этой операции со средним уровнем процентной ставки по краткосрочному банковскому кредиту.

Снижение рентабельности активов может быть обусловлено снижением прибыли от продаж и/или повышением стоимости активов. Соответственно для повышения этого показателя необходимо повысить прибыль от продаж (например, за счет увеличения объемов продаж при той же цене продукции или роста стоимости продукции при том же объеме продаж), снизить величину активов. Для снижения величины активов необходимо уменьшить либо оборотные средства, либо внеоборотные активы. Это можно сделать путем продажи или списания неиспользуемого или малоиспользуемого оборудования

(внеоборотных активов), продажи непрофильных внеоборотных активов, снижения запасов сырья, материалов, незавершенного производства, запасов готовой продукции, уменьшения дебиторской задолженности. Но при снижении суммы активов необходимо учитывать ограничение по ликвидности, нужно находить компромисс между уменьшением оборотных активов, положительно влияющим на рентабельность, и снижением ликвидности, способной привести к неплатежеспособности.

Для повышения рентабельности активов необходимо обеспечить рентабельное использование временно свободного остатка денежных активов следующими способами:

- 1) согласование с банком условий текущего хранения остатка денежных средств с выплатой депозитного процента;
- 2) использование краткосрочных денежных инструментов для временного хранения свободных денежных активов (например, депозитных вкладов в банках);
- 3) использование высокодоходных краткосрочных фондовых инструментов для размещения резерва денежных активов (краткосрочных депозитных сертификатов, облигаций, казначейских обязательств, векселей и т.п.), но при условии достаточной их ликвидности на фондовом рынке. [16, с. 361]

Построение эффективных систем контроля за движением запасов на предприятии представляет собой построение контролирующей системы, основной задачей которой является своевременное размещение заказов на пополнение запасов и вовлечение в хозяйственный оборот излишне сформированных их видов.

Среди систем контроля за движением запасов наиболее широкое распространение получила «Система ABC». Её суть состоит в разделении всей совокупности запасов на три категории, в зависимости от их стоимости, объема и частоты расходования, отрицательных последствий их нехватки для хода операционной деятельности и финансовых результатов. [5, с. 347]

В категорию «А» включают наиболее дорогостоящие виды запасов с продолжительным циклом заказа, которые требуют постоянного мониторинга в связи с серьезностью последствий, вызываемых их недостатком. Частота завоза этой категории запасов, как правило, определяется по модели Уилсона (3.1). Список товарно-материальных ценностей, входящих в категорию «А», обычно ограничен и требует еженедельного контроля.

В категорию «В» включают товарно-материальные ценности, имеющие меньшую значимость в обеспечении бесперебойного операционного процесса и формировании конечных результатов деятельности предприятия. Запасы из этой категории контролируются обычно раз в месяц.

В категорию «С» включают все остальные товарно-материальные ценности с низкой стоимостью, не играющие значимой роли в формировании конечных финансовых результатов. Контроль за их движением осуществляется с периодичностью один раз в квартал.

По этой же системе можно организовать контроль за движением и своевременной инкассацией дебиторской задолженности. При этом в категорию «А» включаются наиболее крупные и сомнительные виды дебиторской задолженности, в категорию «В» кредиты средних размеров, в категорию «С» - остальные виды дебиторской задолженности, не оказывающие серьезного влияния на результаты финансовой деятельности предприятия.

Контроль за дебиторской задолженностью включает в себя следующие мероприятия: систематическая проверка платежной дисциплины и деловой репутации дебиторов организации, ежедневный мониторинг состояния дебиторской задолженности, ведение платежного календаря, использование лимитов на дебиторскую задолженность, при превышении которых прекращаются поставки товаров покупателю.

Объектом контроля за денежными активами предприятия являются совокупный уровень остатка денежных активов, обеспечивающих текущую

платежеспособность предприятия, а также уровень эффективности сформированного портфеля краткосрочных финансовых вложений компании.

Контроль за совокупным уровнем остатка денежных активов при обеспечении платежеспособности предприятия должен исходить из следующих критериев:

- 1) неотложные обязательства со сроком исполнения до 1 месяца должны быть меньше или равны остатку денежных активов;
- 2) краткосрочные обязательства со сроком исполнения до 3 месяцев должны быть меньше или равны сумме остатка денежных активов и дебиторской задолженности.

Контроль за уровнем эффективности портфеля краткосрочных финансовых вложений компании должен исходить из следующих критериев:

- 1) уровень доходности портфеля в целом и отдельных его инструментов должен быть больше или равен среднерыночному уровню доходности при соответствующем уровне риска;
- 2) краткосрочные обязательства со сроком исполнения до трех месяцев должны быть больше темпа инфляции в стране.

В соответствии с результатами произведенного анализа эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» можно предложить следующий комплекс мер для ее повышения:

- 1) Произвести реструктуризацию или рефинансирование краткосрочного кредита, полученного для целей покупки производственного оборудования, путем его замены на долгосрочный кредит сроком на 5 лет с отсрочкой платежа на 3 месяца;
- 2) Ввести нормативы использования запасов, остатка денежных средств, уровня дебиторской задолженности;
- 3) Рассмотреть возможность изменения кредитной политики предприятия, ввести скидки за досрочную оплату;
- 4) Рассмотреть возможность использования факторинга;

5) Произвести инвентаризацию запасов и по ее результатам произвести реорганизацию их структуры с целью обнаружения скрытых резервов повышения платежеспособности компании.

3.2 Оценка предлагаемых мер и их влияние на результаты деятельности ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Первой мерой, служащей повышению ликвидности, является рефинансирование имеющегося кредита. На конец 2016 года сумма краткосрочных заемных средств ООО «Котельный завод ФАЧИ» составляла 19 080 021 руб. Из них остаток кредита, полученного на инвестиционные цели – 3 640 000 руб. кредит на пополнение оборотных средств 3 440 021 руб., займ учредителя 12 000 000 руб. Предлагается провести рефинансирование кредита на инвестиционные цели, полученного в АО «Банк Интеза», с которым ООО «Котельный завод ФАЧИ» плодотворно сотрудничает уже два года и зарекомендовал себя как благонадежный и ответственный заемщик, имеющий положительную кредитную историю. Благодаря этому, банк готов пойти навстречу и провести рефинансирование на следующих условиях: срок кредита 60 месяцев, процентная ставка 14,5% годовых, отсрочка платежа по основному долгу 4 месяца, погашение капитала равными долями. Новый график платежей представлен в Приложении Б. Также займы учредителя в размере 11 500 000 руб. предлагается перевести в долгосрочные, путем заключения дополнительных соглашений к договорам займа, т.к. их погашение в 2017 году не планируется. В результате этих действий на конец 2017 года долгосрочные кредиты и займы составят 14 880 000 руб., в т.ч. 11 500 000 руб. займы учредителя и 3 380 000 руб. кредит АО «Банк Интеза».

В целях изыскания внутренних резервов оптимизации структуры баланса были проанализированы остатки готовой продукции на складе по состоянию на конец 2016 года (Таблица 3.1).

Таблица 3.1 – Структура готовой продукции ООО «Котельный завод ФАЧИ» на 31.12.2016 г.

Наименование	Количество	Стоимость, руб.	Доля в структуре готовой продукции, %
FACI 15	17	1 663 085	16,15
FACI 105	20	4 166 667	40,47
FACI 208	4	1 551 515	15,07
FACI 386	2	1 200 000	11,66
FACI 645	1	848 485	8,24
FACI 51	3	489 091	4,75
FACI 78	2	375 758	3,65
Итого	49	10 294 600	100

В результате сверки дат оприходования на склад готовой продукции из производства и её отгрузки покупателям, было выявлено, что 8 котлов модели FАCI 15 и 2 котла модели FАCI 105 являются залежалым товаром на складе. Поэтому необходимо сократить производство котлов данных моделей и ликвидировать залежалые остатки пеллетных котлов.

Продажа залежалой части котлов планируется со скидкой 15% от оценочной стоимости, т.е. за 8 котлов FАCI 15 планируется выручить 665 234 руб., а за 2 котла FАCI 105 – 354 167 руб. Таким образом, произойдет сокращение объема готовой продукции на 1 199 295 руб. (782 628 + 416 667), а вырученная от продажи сумма денежных средств составит 1 019 401 руб. и будет направлена на сокращение кредиторской задолженности ООО «Котельный завод ФАЧИ». Потери от реализации неликвидов в сумме 179 894 руб. отразятся в отчете о прибылях и убытках по статье нераспределенная прибыль (убыток).

В отличие от производственных запасов и готовой продукции, которые не могут быть резко изменены, дебиторская задолженность является достаточно переменным и динамичным элементом оборотных средств предприятия, существенно зависящим от принятой на нем политики в отношении покупателей продукции. Стремление к максимально возможному сокращению дебиторской

задолженности – один из способов управления ликвидностью ООО «Котельный завод ФАЧИ».

Как показал анализ оборачиваемости активов в главе 2, длительность инкассации дебиторской задолженности в 2016 году в ООО «Котельный завод ФАЧИ» составляла 26,77 дней. Чтобы повысить оборачиваемость дебиторской задолженности предлагается ввести скидку за сокращение сроков расчета в размере 2% при расчете в течение 10 дней, т.е. товар будет продаваться на условии 2/10, net 30. Для того, чтобы понять будет ли предложенная схема выгодна покупателю, необходимо сопоставить «цену отказа от скидки» со стоимостью банковского кредита. Если результат превысит ставку банковского процента, то покупателю стоит обратиться в банк за кредитом и оплатить товар в течение льготного периода.

$$\text{Цена отказа от скидки} = \frac{C_k}{100\% - C_k} \times 100 \times \frac{360}{OP_{\max} - ПС}, \quad (3.11)$$

где C_k – скидка, %;

OP_{\max} – максимальная длительность отсрочки платежа, дней;

$ПС$ – период, в течение которого предоставляется скидка, дней.

$$\text{Цена отказа от скидки} = \frac{2\%}{100\% - 2\%} \times 100 \times \frac{360}{30 - 10} = 36,73\%$$

Поскольку цена отказа от скидки составляет 36,73%, а уровень банковского процента на пополнение оборотных средств в среднем 14% годовых, то есть смысл воспользоваться предложением поставщика, т.к. отказ от скидки обойдется на 22,73 процентных пункта (или более чем вдвое) дороже банковского кредита.

Коммерческая служба ООО «Котельный завод ФАЧИ» прогнозирует увеличение выручки от продаж на 8% от уровня 2016 года, а значит объем реализации составит 111 733 560 руб. При этом 70% покупателей – это дилеры продукции, которые покупают с отсрочкой платежа, т.е. выручка, приходящаяся на дилеров, составит 78 213 492 руб. Ожидается, что скидкой воспользуются 50%

заказчиков. Тогда общая сумма скидок составит 782 134,92 руб. (78 213 492руб x 50% x 2%).

Чтобы оценить размер дебиторской задолженности, возникающей при переходе на новые условия работы, необходимо рассчитать срок оборота дебиторской задолженности. Так как скидкой воспользуются 50% покупателей, то период оборачиваемости дебиторской задолженности составит 20 дней (10 дн. x 50% + 30 дн. x 50%), а средняя сумма дебиторской задолженности 4 345 194 руб.

Для оценки влияния предложенных мер на показатели эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» необходимо составить прогнозную отчетность на 2017 год. Для построения прогнозного отчета о прибылях и убытках необходимо иметь прогнозные значения расходов. Структура расходов ООО «Котельный завод ФАЧИ» отражена в Таблица 3.2. Прогноз расходов на 2017 год составлен, исходя из предположения, что удельные веса себестоимости, коммерческих и управленческих расходов останутся неизменными. Проценты к уплате планируются в соответствии с графиками платежей по кредитам. Прочие расходы финансовой службой ООО «Котельный завод ФАЧИ» планируются на уровне 2 923 992 руб.

Таблица 3.2 – Структура расходов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Показатель	2016 г.		Прогноз на 2017 г.	
	тыс. руб.	уд. вес. в выручке, %	тыс. руб.	уд. вес. в выручке, %
Выручка	103 457 000		111 733 560	
Прочие доходы	2 864 000	2,77	3 093 120	2,77
Себестоимость	78 627 000	76,00	84 917 160	76,00
Коммерческие расходы	10 853 000	10,49	11 721 240	10,49
Управленческие расходы	9 549 000	9,23	10 312 920	9,23
Проценты к уплате	535 295	0,52	986 688	0,88
Прочие расходы	3 621 000	3,50	2 923 992	2,62
Итого расходов	103 185 295	99,74	110 862 000	99,22

На основании полученных прогнозов выручки и расходов необходимо составить прогнозный отчет о прибылях и убытках. В Таблица 3.3 представлен отчет о прибылях и убытках за 2016 г и прогнозный период 2017 г.

Таблица 3.3 – Отчет о прибылях и убытках за 2016 г. и прогнозный период 2017 г.

Наименование показателя	за 2016	за 2017
Выручка	103 457 000	111 733 560
Себестоимость продаж	-78 627 000	-84 917 160
Валовая прибыль (убыток)	24 830 000	26 816 400
Коммерческие расходы	-10 853 000	-11 721 240
Управленческие расходы	-9 549 000	-10 312 920
Прибыль (убыток) от продаж	4 428 000	4 782 240
Доходы от участия в других организациях	0	
Проценты к получению	0	
Проценты к уплате	-535 295	-986 688
Прочие доходы	2 864 000	3 093 120
Прочие расходы	-3 621 000	-2 923 992
Прибыль (убыток) до налогообложения	3 135 705	3 964 680
Текущий налог на прибыль	-515 741	-792 936
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
Изменение отложенных налоговых обязательств		
Изменение отложенных налоговых активов		
Прочее		
Чистая прибыль (убыток)	2 619 964	3 171 744

На основании данных, полученных посредством составления прогнозного отчета о прибылях и убытках, необходимо составить прогнозный баланс на 2017 год. Прогнозный баланс будет составлен с использованием элементов методики, предложенной Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой в [7].

Основным элементом, за счет которого изменяется сумма собственного капитала, является прибыль, остающаяся в распоряжении организации, размер которой рассчитан в Таблица 3.3

Согласно балансу за 2016 г. величина собственного капитала на конец года составляла 2 631 964 руб. Можно предположить, что он возрастет на величину

прогнозируемой прибыли, т.е. на 3 171 744 руб., и составит 5 803 708 руб. Следовательно, средняя величина собственного капитала в 2017 году составит:

$$\overline{СК}_{2017} = \frac{2631964 + 5803708}{2} = 4217836 \text{ руб.}$$

Внеоборотные активы по данным баланса за 2016 г. на конец года составляли 9 628 125 руб. Инвестиции в основные средства в 2017 году не планируются. Амортизация составит 962 813 руб. Тогда средняя величина внеоборотных активов в прогнозируемом периоде составит:

$$\overline{ВНА}_{2017} = \frac{9628125 + (9628125 - 962813)}{2} = 9146719 \text{ руб.}$$

Ожидаемая величина оборотных активов ($ОбА_{n+1}$) в 2017 году составит 19 375 629 руб. В т.ч. запасы – 14 930 435 руб., дебиторская задолженность – 4 345 194 руб., денежные средства – 50 000 руб., прочие активы – 50 000 руб., краткосрочные финансовые вложения останутся без изменений – 1 039 000 руб.

Таким образом, валюта баланса составит 29 561 348 руб.

Остаток основного долга по долгосрочному кредиту в соответствии с графиком платежей составит 3 315 000 руб., остаток займа учредителя останется без изменений – 11 500 000 руб., значит остаток по статье долгосрочные кредиты и займы будет равен 14 815 000 руб.

Остаток по краткосрочному кредиту банка в соответствии с графиком платежей составит 2 293 347 руб., остаток краткосрочного займа учредителя 500 000 руб., остаток по статье краткосрочные кредит и займы 2 793 347 руб. Кредиторская задолженность составит 7 735 165 руб. (валюта баланса минус собственный капитал и долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы).

В результате расчетов был получен прогнозный баланс на 2017 год (Таблица 3.4).

Таблица 3.4 – Прогнозный баланс на 2017 год

в руб.

АКТИВ		ПАССИВ	
Внеоборотные активы	9 146 719	Капитал и резервы	4 217 836
Оборотные активы	20 414 629	Долгосрочные кредиты и займы	14 815 000
В т.ч.		Краткосрочные кредиты и займы	2 793 347
Запасы	14 930 435	Кредиторская задолженность и прочие пассивы	7 735 165
Дебиторская задолженность	4 345 194		
Денежные средства	50 000		
Краткосрочные финансовые вложения	1 039 000		
Прочие оборотные активы	50 000		
БАЛАНС	29 561 348	БАЛАНС	29 561 348

На основании полученного прогнозного баланса (Таблица 3.4) проведем расчет показателей оборачиваемости, ликвидности и рентабельности активов. Сравнение уровней полученных показателей с их уровнем 2016 года позволит судить, насколько эффективны предложенные меры.

Расчет показателей оборачиваемости произведем в Таблица 3.5.

Таблица 3.5 Расчет показателей оборачиваемости активов

Показатель	2015	2016	2017	Изменение абсолютное		Темп прироста, %	
				2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016
Коэффициент оборачиваемости активов	4,07	3,20	3,44				
Длительность оборота, дни	89,65	114,15	106,23	24,50	-7,92	27,33	-6,94
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	5,26	4,33	4,83				
Длительность оборота оборотных средств, дни	69,44	84,31	75,56	14,86	-8,74	21,41	-10,37
Коэффициент оборачиваемости запасов	5,84	5,78	6,08				
Длительность оборота запасов, дни	62,45	63,12	60,04	0,67	-3,08	1,08	-4,88
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	25,78	13,63	17,41				
Длительность оборота дебиторской задолженности, дни	14,16	26,77	20,97	12,62	-5,81	89,12	-21,69

Расчеты показывают, что применение мер по снижению уровня неликвидной части готовой продукции и применение скидок при досрочной оплате для покупателей, снижает уровень активов целом и оборотных активов в частности, что приводит, к улучшению всех показателей оборачиваемости в прогнозном периоде по сравнению с 2016 г.: оборачиваемость активов снижается на 7,92 дня или на 6,94%, оборачиваемость оборотных средств снижается на 8,74 дня или на 10,37%, оборачиваемость запасов снижается на 3,08 дня или на 4,88%, оборачиваемость дебиторской задолженности снижается на 5,81 дня или на 21,69%. Наглядно изменение темпов прироста длительности оборота элементов активов представлено на Рисунок 3.1.



Рисунок 3.1 – Темпы прироста длительности оборота элементов активов ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Для оценки влияния мер на изменение ликвидности активов сгруппируем их по уровню ликвидности, а пассивы по степени срочности их погашения в Таблица 3.6.

Таблица 3.6 – Группировка активов по степени ликвидности и пассивов по степени срочности их погашения

в тыс. руб.

Актив	На конец 2016	На конец 2017	Пассив	На конец 2015	На конец 2016	Платежный излишек или недостаток	
						На конец 2015	На конец 2016
1	2	3	4	5	6	гр.7=гр. 2-гр.5	гр.8=гр. 3-гр.6
Денежные средства	51	50	Кредиторская задолженность	13 754	7 735		
Краткосрочные финансовые вложения	1 039	1 039					
Наиболее ликвидные активы А1	1 090	1 089	Наиболее срочные обязательства П1	13 754	7 735	-12 664	-6 646
Товары отгруженные	8 491	4 345	Краткосрочные кредиты и займы	19 080	2 793		
Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев НДС по приобретенным ценностям							
Быстро реализуемые активы А2	8491	4 345	Краткосрочные пассивы П2	19 080	2 793	-10 589	1 552
Запасы	16 220	14 930	Долго- и среднесрочные кредиты и займы		14 815		
Медленно реализуемые активы А3	16 220	14 930	Долго- и среднесрочные пассивы П3	0	14 815	16 220	115
Внеоборотные активы	9 628	9 147	Собственные средства	2 642	4 218		
Долгосрочная дебиторская задолженность							
Трудно реализуемые активы А4	9 628	9 147	Постоянные пассивы П4	2 642	4 218	6 986	4 929
Неликвидные активы А5			Доходы будущих периодов П5				

Анализируя данные, полученные в Таблица 3.6, видно, что первое соотношение ($A_1 \geq P_1$) не выполняется, причем на конец 2016 г. наблюдается

платежный недостаток денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на сумму 12 664 тыс. руб., а на конец 2017 года платежный недостаток сократится практически вдвое до 6 646 тыс. руб., т.е. несмотря на то, что наиболее ликвидных активов все ещё будет недостаточно для покрытия наиболее срочных обязательств, но наметится положительная тенденция.

На конец 2016 года краткосрочные пассивы (П2), целиком состоящие из краткосрочных кредитов и займов превышают соответствующую группу быстрореализуемых активов (А2) на 10589 тыс. руб., что произошло из-за неверной стратегии финансирования капитальных вложений, при которой основные средства были приобретены за счет краткосрочных кредитов и займов. В результате рефинансирования краткосрочного кредита, который был заменен долгосрочным кредитом, на конец 2017 года быстрореализуемые активы (А2) будут превышать краткосрочные пассивы (П2) на 1 552 тыс. руб., т.е. второе соотношение ($A_2 \geq P_2$) будет выполняться.

Медленно реализуемые активы (А3) превышают долго- и среднесрочные активы (П3) на 16 220 тыс. руб. на конец 2016 г. и на 115 тыс. руб. на конец 2017 года, а это означает, что третье контрольное соотношение выполняется.

Труднореализуемые активы (А4) превышают постоянные пассивы (П4) на 6 986 тыс. руб. на конец 2016 г. и на 4 929 тыс. руб. на конец 2017 г., т.е. четвертое контрольное соотношение не выполняется, но также присутствует тенденция к улучшению.

Полученные результаты говорят о том, что в результате принятых мер ликвидность баланса ООО «Котельный завод ФАЧИ» улучшилась, два из четырех соотношений выполняются, а у других двух имеется тенденция к улучшению.

В Таблица 3.7 произведен расчет относительных показателей ликвидности предприятия.

Таблица 3.7 – Относительные показатели ликвидности предприятия

Показатель	2015	2016	2017	Изменение абсолютное		Темп прироста, %	
				2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0372	0,0332	0,1034	-0,0040	0,0702	-10,78	211,57
Коэффициент критической ликвидности	0,2661	0,2918	0,5161	0,0257	0,2243	9,67	76,88
Коэффициент текущей ликвидности	0,7510	0,7872	1,9390	0,0362	1,1518	4,82	146,31
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,4773	0,6174	0,5617	0,1400	-0,0556	29,34	-9,01

Расчет относительных показателей ликвидности показывает, что проведение реструктуризации кредитной задолженности в балансе привело к положительным явлениям: так коэффициент абсолютной ликвидности возрос на 0,07 до 0,1034, коэффициент критической ликвидности возрос на 0,22 до 0,52, коэффициент текущей ликвидности приблизился к нормативу и возрос на 1,15 до значения 1,94. Снижение дебиторской задолженности в результате применения скидок за досрочную оплату привело к снижению коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей на 0,06. В целом изменения относительных показателей ликвидности говорят об улучшении ситуации на ООО «Котельный завод ФАЧИ» в результате принятых мер.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности на конец 2017 г. имеет прогнозное значение 0,1034, тогда как на конец 2016 г. – 0,0332. Уровень коэффициента абсолютной ликвидности показывает, что на конец 2016 года только 3% краткосрочных обязательств могли быть погашены за счет имеющейся денежной наличности, а на конец 2017 года могут быть погашены 10% краткосрочных обязательств за счет имеющейся денежной наличности.

Коэффициент критической ликвидности на конец 2016 г. составлял 0,2918, а на конец 2017 прогнозируется его значение 0,5161, это значит, что значение

коэффициента имеет тенденцию к росту и приближается к нормативу (норматив 0,7 – 1).

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2016 г. составил 0,7872, а на конец 2017 года прогнозируется его значение на уровне 1,9390 это значит, что оборотные активы будут превышать краткосрочные финансовые обязательства, т.е. у предприятия появится резервный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности.

Изменения коэффициентов наглядно показаны на Рисунок 3.2.

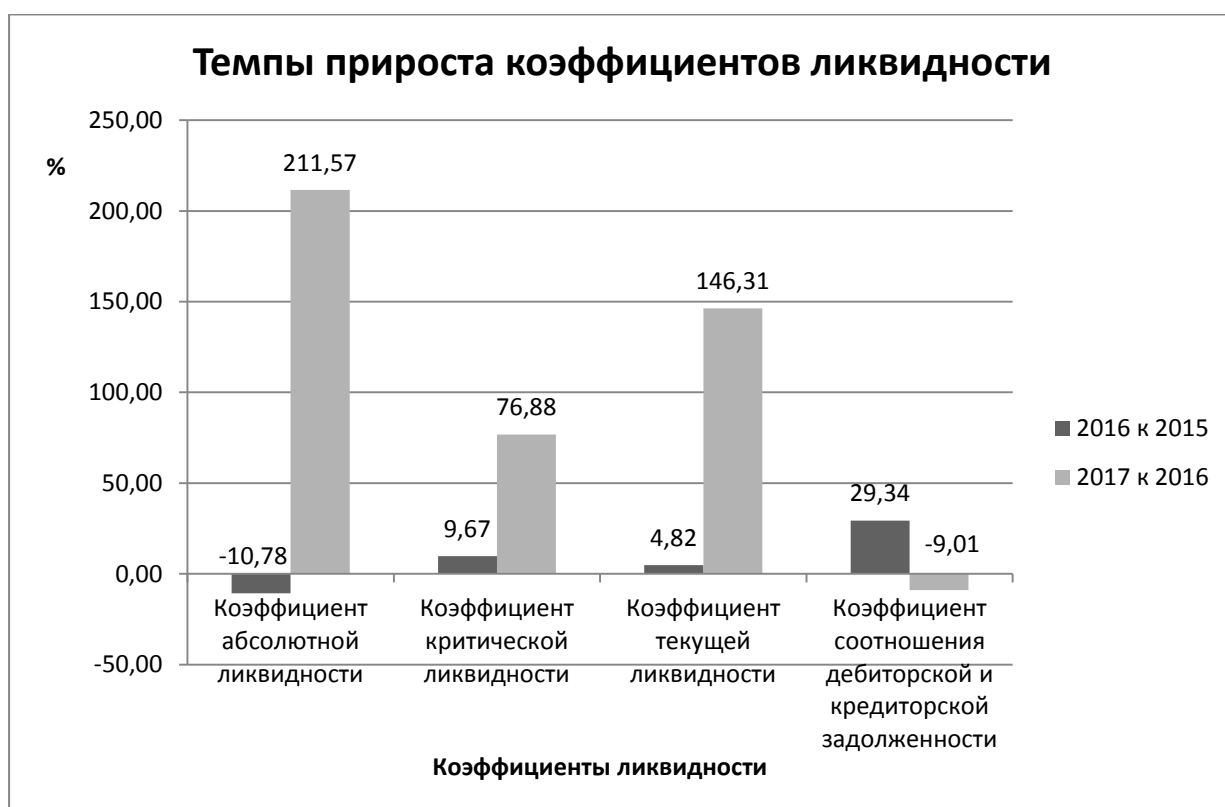


Рисунок 3.2 – Темпы прироста коэффициентов ликвидности ООО «Котельный завод ФАЧИ» в результате принятых мер

Расчет показателей рентабельности активов произведем в Таблица 3.8.

Таблица 3.8 – Показатели рентабельности активов

Показатель	на конец 2015	на конец 2016	на конец 2017	Изменение абсолютное		Темпы прироста, %	
				2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016
Рентабельность активов	5,69	9,69	12,19	4,00	2,50	70,21	25,80
Рентабельность чистых активов	-235,75	235,42	115,59	471,16	-119,82	-199,86	-50,90
Рентабельность внеоборотных активов	25,30	37,14	42,23	11,84	5,10	46,79	13,73
Рентабельность оборотных активов	7,35	13,12	17,14	5,77	4,02	78,52	30,62

Как видно из Таблица 3.8, прогнозируется улучшение всех показателей рентабельности на конец 2017 года, кроме рентабельности чистых активов – прогнозируется снижение его значения на 50,9%, с 235,42% до 115,59%. Рентабельность активов повысится с 9,69% до 12,19%, рентабельность внеоборотных активов – с 37,14% до 42,23%, рентабельность оборотных активов составит 17,14% против 13,12% на конец 2016 г. Динамика показателей рентабельности активов наглядно представлена на Рисунок 3.3.

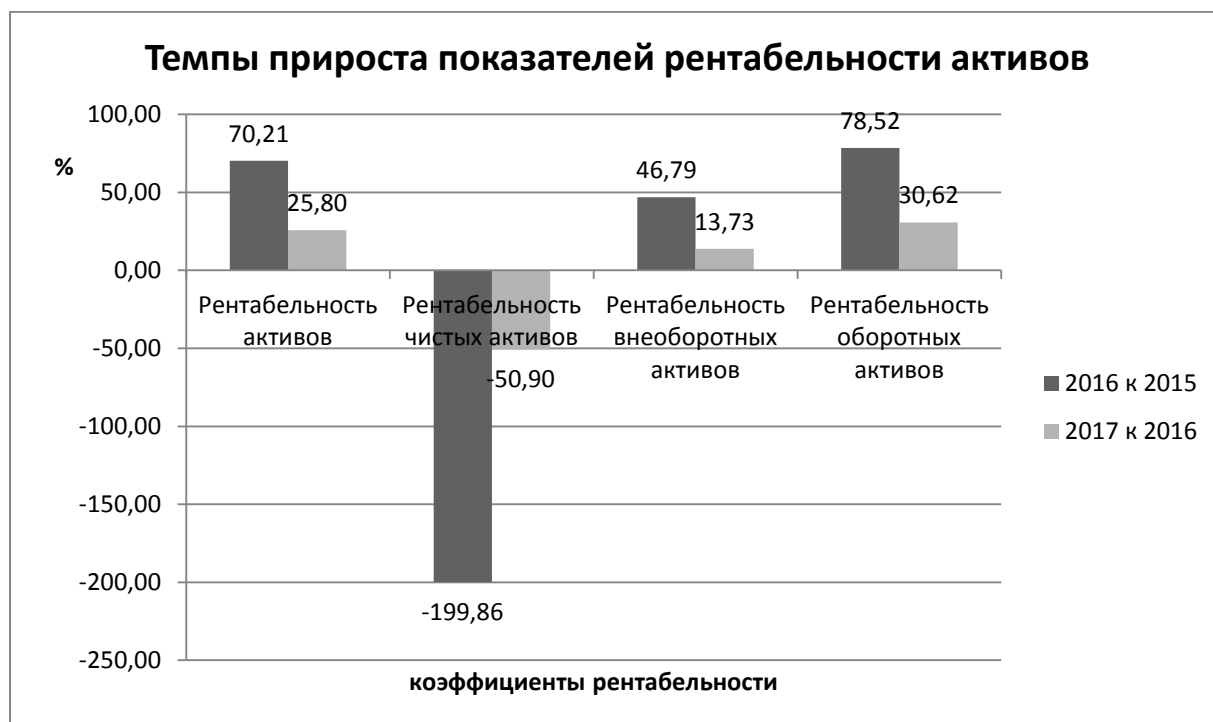


Рисунок 3.3 – Темпы прироста показателей рентабельности активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» в 2015-2017 гг.

Для оценки показателя рентабельности активов и проведения факторного анализа по модели (1.23) составим Таблица 3.9.

Таблица 3.9 - Исходные данные и расчет влияния факторов на изменение показателя рентабельности активов ООО "Котельный завод ФАЧИ"

№ пп	Показатели	2016	2017	Изменение (+,-)
1	Прибыль до налогообложения, руб.	3 135 705,00	3 964 680,00	+828 975,00
2	Среднегодовая стоимость активов, руб	32 355 492,50	32 518 666,50	+163 174,00
3	Рентабельность активов, %	9,69	12,19	+2,50
4	Среднегодовая стоимость оборотных активов, руб.	23 895 930,00	23 131 244,50	-764 685,50
5	Выручка от продаж, руб.	103 457 000,00	111 733 560,00	+8 276 560,00
6	Среднегодовая величина собственного капитала, руб	1 331 982,00	3 429 900,00	+2 097 918,00
7	Среднегодовая величина заемного капитала, руб.	31 023 510,50	29 088 766,50	-1 934 744,00
8	Коэффициент финансовой независимости (x)	0,0412	0,1055	+0,0643
9	Оборачиваемость оборотных активов, об. (y)	4,3295	4,8304	+0,5009
10	Отношение оборотных активов к величине заемного капитала (z)	0,7703	0,7952	+0,0249
11	Финансовый рычаг (m)	23,2912	8,4809	-14,8103
12	Прибыль до налогообложения, приходящаяся на 1 руб. выручки от продаж, % (n)	0,0303	0,0355	+0,0052
13	Влияние факторов на изменение рентабельности активов - всего	X	X	+2,5
13.1	В том числе: Коэффициента финансовой независимости (x)	X	X	+15,1391
13.2	Оборачиваемости оборотных активов, об. (y)	X	X	+2,8731
13.3	отношения оборотных активов к величине заемного капитала (z)	X	X	+0,8971
13.4	финансового рычага (m)	X	X	-18,1864
13.5	Прибыли до налогообложения, приходящаяся на 1 руб. выручки от продаж, % (n)	X	X	1,7778

Исследуемая факторная модель:

$$f = x \times y \times z \times m \times n .$$

Расчет показателя рентабельности активов за 2016 год:

$$f_0 = 0.0412 \times 4.3295 \times 0.7703 \times 23,2912 \times 3,03 = 9,69 \%$$

Расчет показателя рентабельности активов за 2017 год:

$$f_1 = 0,1055 \times 4,8304 \times 0,7952 \times 8,4809 \times 3,55 = 12,19 \%$$

Расчет влияния факторов способом абсолютных разниц:

1) определим влияние изменения коэффициента финансовой независимости на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(x)} = (+0,0643) \times 4,3295 \times 0,7703 \times 23,2912 \times 3,03 = +15,1391 \%$$

2) определим влияние изменения оборачиваемости оборотных активов на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(y)} = 0,1055 \times 0,5009 \times 0,7703 \times 23,2912 \times 3,03 = +2,8731 \%$$

3) определим влияние изменения соотношения оборотных активов и величины заемного капитала на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(z)} = 0,1055 \times 4,8304 \times 0,0249 \times 23,2912 \times 3,03 = +0,8971 \%$$

4) определим влияние изменения финансового рычага на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(m)} = 0,1055 \times 4,8304 \times 0,7952 \times (-14,8103) \times 3,03 = -18,1864 \%$$

5) определим влияние изменения прибыли до налогообложения, приходящейся на 1 руб. выручки от продаж, на рентабельность активов:

$$\Delta f_{(n)} = 0,1055 \times 4,8304 \times 0,7952 \times 8,4809 \times 0,52 = 1,7778 \%$$

Совокупное влияние факторов (баланс отклонений) составит:

$$\Delta f = 15,1391 + 2,8731 + 0,8971 - 18,1864 + 1,7778 = 2,50 \%$$

Анализируя данные, представленные в Таблица 3.9, можно сделать вывод о том, что в 2017 году планируется увеличение рентабельности активов на 2,5%, причем наибольшее влияние на увеличение показателя рентабельности (на 15,1391%) окажет изменение коэффициента финансовой независимости, который

в свою очередь в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличится на 0,0643, что свидетельствует о повышении финансовой устойчивости ООО «Котельный завод ФАЧИ». Отрицательный эффект на показатель рентабельности активов (снижение на 18,1865%) оказывает снижение финансового рычага на 14,8103. Повышение оборачиваемости оборотных активов на 0,5 привело к росту рентабельности активов на 2,87%. Рост показателя отношение оборотных активов к величине заемного капитала на 0,0249 привел к росту рентабельности активов на 0,8971%. Рост прибыли до налогообложения, приходящейся на 1 рубль выручки от продаж, на 0,52% привел к росту рентабельности активов на 1,78%..

Выводы по разделу

Для повышения эффективности использования активов на ООО «Котельный завод ФАЧИ» был предложен ряд мероприятий, и просчитана эффективность некоторых из них.

Предлагается провести рефинансирование краткосрочного банковского кредита, взятого на цели приобретения внеоборотных активов, в результате которого кредит будет переведен в долгосрочный. Также предлагается на часть задолженности по займам учредителя, погашение которой не планируется в ближайшее время, заключить дополнительные соглашения и продлить срок пользования займом. В результате этих действий произойдет реструктуризация кредитной задолженности в балансе: на конец 2017 года размер краткосрочных кредитов и займов составит 2 793 тыс. руб., а долгосрочных кредитов и займов – 14 815 тыс. руб.

Для ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности предлагается ввести систему скидок за досрочную оплату, благодаря чему снизится объем дебиторской задолженности.

Для снижения объема медленно реализуемых активов предлагается провести инвентаризацию запасов и списать или реализовать неиспользуемые активы. В

результате анализа поступления и выбытия готовой продукции были выявлены залежалые ее запасы, которые предлагается реализовать со скидкой, что приведет к снижению объема готовой продукции на 1 199 тыс. руб.

Оценка применения предложенных мероприятий в прогнозном периоде показывает, что они достаточно эффективны: улучшается структура баланса – повышается его ликвидность, повышаются показатели оборачиваемости активов, ликвидности и рентабельности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что эффективность принимаемых решений менеджментом компании непрерывно связано с выживанием предприятия в конкурентной борьбе. В последнее время всё чаще эффективность этих решений оценивается на основе показателя стоимости компании, т.к. он является индикатором успешности деятельности бизнеса. На показатель стоимости компании достаточно сильное влияние оказывают активы предприятия, поэтому большое значение имеет эффективность их использования.

Активы предприятия представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

Существует более 100 терминов, применяющихся для характеристики активов, что обуславливает необходимость их классификации. Наиболее употребительным является подразделение активов на оборотные и внеоборотные.

Управление активами предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с их формированием, эффективным использованием в различных видах деятельности предприятия и организацией их оборота.

Главной целью управления активами является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде.

Анализ активов представляет собой процесс исследования результативных показателей их формирования и использования на предприятии с целью выявления основных тенденций в развитии активов, оценки уровня эффективности их использования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности их функционирования.

Объектом исследования является ООО «Котельный завод ФАЧИ» – совместный российско-итальянский завод, основанный в 2014 году, занимающийся производством отопительных котлов на биомассе (пеллетных котлов).

Анализ использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» в 2015-2016 гг. говорит о недостаточной эффективности их использования: коэффициенты оборачиваемости и производительности активов снизились, коэффициенты ликвидности находятся на низком уровне, структура баланса предприятия не ликвидна. Положительной тенденцией является рост показателей рентабельности активов.

Для повышения эффективности использования активов ООО «Котельный завод ФАЧИ» был разработан ряд мероприятий и оценена эффективность внедрения некоторых из них.

Предлагается провести рефинансирование краткосрочного банковского кредита, взятого на цели приобретения внеоборотных активов, в результате которого кредит будет переведен в долгосрочный. Также предлагается на часть задолженности по займам учредителя, погашение которой не планируется в ближайшее время, заключить дополнительные соглашения и продлить срок пользования займом. В результате этих действий произойдет реструктуризация кредитной задолженности в балансе: на конец 2017 года размер краткосрочных кредитов и займов составит 2 793 тыс. руб., а долгосрочных кредитов и займов – 14 815 тыс. руб.

Для ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности предлагается ввести систему скидок за досрочную оплату, благодаря чему снизится объем дебиторской задолженности.

Для снижения объема медленно реализуемых активов предлагается провести инвентаризацию запасов и списать или реализовать неиспользуемые активы. В результате анализа поступления и выбытия готовой продукции были выявлены

залежалые ее запасы, которые предлагается реализовать со скидкой, что приведет к снижению объема готовой продукции на 1 199 тыс. руб.

Оценка применения предложенных мероприятий в прогнозном периоде показывает, что они достаточно эффективны: улучшается структура баланса – повышается его ликвидность, повышаются показатели оборачиваемости активов, ликвидности и рентабельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 28.12.2016) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.consultant.ru.
2. Постановление Правительства РФ от 01.01.2002 N 1 (ред. от 07.07.2016) "О Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы"[Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.consultant.ru.
3. Приказ Минфина России от 30.03.2001 N 26н (ред. от 16.05.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01" (Зарегистрировано в Минюсте России 28.04.2001 N 2689) "[Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.consultant.ru.
4. Баканов, М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 416 с.
5. Бланк, И.А. Управление активами / И.А. Бланк. - К: Ника-Центр, 2000. - 720 с.
6. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 6-е изд. – М.: Альпина Паблишерз, 2010.
7. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2007. – 368 с.
8. Канке, А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / А.А. Канке, И.П. Кошечкина. - М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2004. - 288 с.
9. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / В.В. Ковалев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.

10. Когденко, В.Г. Экономический анализ: учеб. пособие / В.Г. Когденко. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. - 392 с.
11. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Под ред. д.э.н., проф. М.А. Вахрушиной. - М.: Вузовский учебник, 2009. - 463 с.
12. Лукасевич, И.Я. Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010. – 768 с.
13. Молибог, Т.А. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации: учеб. пособие / Т.А. Молибог, Ю.И. Молибог. - М.: Гуманитар. изд. центр ВЛАДОС, 2005. - 383 с.
14. Остапенко, В.В. Финансы предприятия: учеб. пособие / В.В. Остапенко. - 3-е изд., испр. и доп. - М.: Изд-во Омега-Л, 2006. - 303 с.
15. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учеб. / Г.В. Савицкая. - 11-е изд., испр. и доп. - М.: Новое знание, 2005. - 651 с.
16. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2010. – 656 с.
17. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. – 408 с.
18. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 415 с.
19. Экономика организации (предприятия): Учебник / Под ред. Н.А. Сафронова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Экономистъ, 2004. - 618 с.
20. Экономический анализ: учебник для вузов / под ред. Л.Т. Гиляровской. – 2-е изд., доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 615 с.
21. Кольцова И. Как сбалансировать показатели ликвидности и рентабельности [Электронный ресурс] / И. Кольцова. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/management/finance/capital/balanced_liquidity.shtml

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Бухгалтерская отчетность ООО «Котельный завод ФАЧИ»

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс ООО «Котельный завод ФАЧИ»

в руб.

Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2016	на 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014
1	2	3	4	5
АКТИВ I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	18 000	14 000	0
Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
Основные средства	1150	9 610 125	7 278 000	2 628 000
Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
Финансовые вложения	1170	0	0	0
Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
ИТОГО по разделу I	1100	9 628 125	7 292 000	2 628 000
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	16 219 600	14 104 000	11 878 000
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	3 000	0
Дебиторская задолженность	1230	8 491 260	6 686 000	264 000
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 039 000	1 039 000	0
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	51 000	48 000	7 000
Прочие оборотные активы	1260	47 000	64 000	0
ИТОГО по разделу II	1200	25 847 860	21 944 000	12 148 000
БАЛАНС	1600	35 475 985	29 235 000	14 777 000

Продолжение таблицы А.1

Наименование показателя	Код	на 31 декабря 2016	на 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10 000	10 000	10 000
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(0)	(0)	(0)
Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	0
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	2 631 964	12 000	-1 095 000
ИТОГО по разделу III	1300	2 641 964	22 000	-1 085 000
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	0	0	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
Оценочные обязательства	1430	0	0	0
Прочие обязательства	1450	0	0	0
Итого по разделу IV	1400	0	0	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	19 080 021	15 207 000	9 203 000
Кредиторская задолженность	1520	13 754 000	14 007 000	6 659 000
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Оценочные обязательства	1540	0	0	0
Прочие обязательства	1550	0	0	0
ИТОГО по разделу V	1500	32 834 021	29 213 000	15 862 000
БАЛАНС	1700	35 475 985	29 235 000	14 777 000

Таблица А.2 – Отчет о прибылях и убытках ООО «Котельный завод ФАЧИ»

в руб.

Наименование показателя	Код	за 2016	За 2015	за 2014
1	2		3	4
Выручка	2110	103 457 000	89 598 000	14 005 000
Себестоимость продаж	2120	-78 627 000	-67 853 000	-12 324 000
Валовая прибыль (убыток)	2100	24 830 000	21 745 000	1 681 000
Коммерческие расходы	2210	-10 853 000	-10 194 000	(0)
Управленческие расходы	2220	-9 549 000	-9 233 000	-2 354 000
Прибыль (убыток) от продаж	2200	4 428 000	2 318 000	-673 000
Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0
Проценты к получению	2320	0	0	0
Проценты к уплате	2330	-535 295	-104 000	(0)
Прочие доходы	2340	2 864 000	2 536 000	650000
Прочие расходы	2350	-3 621 000	-3 497 000	(1072000)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3 135 705	1 253 000	-1 095 000
Текущий налог на прибыль	2410	-515 741	-143 000	(0)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		0	0
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		0	0
Изменение отложенных налоговых активов	2450		0	0
Прочее	2460		(-2000)	(0)
Чистая прибыль (убыток)	2400	2 619 964	1 108 000	-1 095 000
СПРАВОЧНО				
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510		0	0
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520		0	0
Совокупный финансовый результат периода	2500	2 619 964	1108000	-1095000

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

График платежей по кредиту

Таблица Б.1 – Параметры и график платежей по долгосрочному кредиту

в руб.

Заемщик	ООО «Котельный завод ФАЧИ»			
Сумма кредита	3 640 000	RUR		
Срок	60	мес.	<i>Справочно:</i>	-
Процентная ставка, % годовых	14,50%	фиксированная	<i>Эфф.% ставка</i>	16,04%
Погашение капитала	равными долями			
Дата выдачи кредита	01.04.2017			
Отсрочка платежа	4	мес.		RUR
Даты платежей	Взнос	Процент	Капитал	Сальдо
01.05.17	43 381	43 381	0	3 640 000
01.06.17	44 827	44 827	0	3 640 000
01.07.17	43 381	43 381	0	3 640 000
01.08.17	44 827	44 827	0	3 640 000
01.09.17	109 827	44 827	65 000	3 575 000
01.10.17	107 606	42 606	65 000	3 510 000
01.11.17	108 226	43 226	65 000	3 445 000
01.12.17	106 057	41 057	65 000	3 380 000
01.01.18	106 625	41 625	65 000	3 315 000
01.02.18	105 824	40 824	65 000	3 250 000
01.03.18	101 151	36 151	65 000	3 185 000
01.04.18	104 223	39 223	65 000	3 120 000
01.05.18	102 184	37 184	65 000	3 055 000
01.06.18	102 623	37 623	65 000	2 990 000
01.07.18	100 634	35 634	65 000	2 925 000
01.08.18	101 022	36 022	65 000	2 860 000
01.09.18	100 221	35 221	65 000	2 795 000
01.10.18	98 310	33 310	65 000	2 730 000
01.11.18	98 620	33 620	65 000	2 665 000
01.12.18	96 761	31 761	65 000	2 600 000
01.01.19	97 019	32 019	65 000	2 535 000
01.02.19	96 219	31 219	65 000	2 470 000
01.03.19	92 475	27 475	65 000	2 405 000
01.04.19	94 618	29 618	65 000	2 340 000
01.05.19	92 888	27 888	65 000	2 275 000
01.06.19	93 017	28 017	65 000	2 210 000
01.07.19	91 338	26 338	65 000	2 145 000
01.08.19	91 416	26 416	65 000	2 080 000
01.09.19	90 615	25 615	65 000	2 015 000
01.10.19	89 014	24 014	65 000	1 950 000
01.11.19	89 014	24 014	65 000	1 885 000
01.12.19	87 465	22 465	65 000	1 820 000

Продолжение таблицы Б.1

01.01.20	87 413	22 413	65 000	1 755 000
01.02.20	86 613	21 613	65 000	1 690 000
01.03.20	84 470	19 470	65 000	1 625 000
01.04.20	85 012	20 012	65 000	1 560 000
01.05.20	83 592	18 592	65 000	1 495 000
01.06.20	83 411	18 411	65 000	1 430 000
01.07.20	82 042	17 042	65 000	1 365 000
01.08.20	81 810	16 810	65 000	1 300 000
01.09.20	81 010	16 010	65 000	1 235 000
01.10.20	79 718	14 718	65 000	1 170 000
01.11.20	79 409	14 409	65 000	1 105 000
01.12.20	78 169	13 169	65 000	1 040 000
01.01.21	77 808	12 808	65 000	975 000
01.02.21	77 007	12 007	65 000	910 000
01.03.21	75 122	10 122	65 000	845 000
01.04.21	75 406	10 406	65 000	780 000
01.05.21	74 296	9 296	65 000	715 000
01.06.21	73 805	8 805	65 000	650 000
01.07.21	72 747	7 747	65 000	585 000
01.08.21	72 204	7 204	65 000	520 000
01.09.21	71 404	6 404	65 000	455 000
01.10.21	70 423	5 423	65 000	390 000
01.11.21	69 803	4 803	65 000	325 000
01.12.21	68 873	3 873	65 000	260 000
01.01.22	68 202	3 202	65 000	195 000
01.02.22	67 401	2 401	65 000	130 000
01.03.22	66 446	1 446	65 000	65 000
01.04.22	65 800	800	65 000	0
	5 070 844	1 430 844	3 640 000	