

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

ПРОЕКТ ПРОВЕРЕН

Рецензент дир. АО «Хаски и К»

/Л.Г. Бруховский /

13 мая 2017 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н.

/Н.В. Зяблицкая/

17 мая 2017 г.

Оценка эффективности внедрения нововведения

в ОАО «Дальэнергомонтаж»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОМУ КВАЛИФИКАЦИОННОМУ ПРОЕКТУ
ЮУрГУ – 38.03.01.2017.207.ПЗ ВКП

Консультанты, (должность)
зав. каф., д.э.н.

/Н. В. Зяблицкая/

2017 г.

Руководитель проекта
исп.дир. ООО «Санаторий
«Нефтяник Самотлора»

/М.В. Кучеров /

11 мая 2017 г.

Консультанты, (должность)

2017 г.

Автор проекта
обучающийся группы НвФл-508

/Л.Б. Марчишин/

10 мая 2017 г.

Консультанты, (должность)

2017 г.

Нормоконтролер

/Н.В.Назарова/

11 мая 2017 г.

Нижневартовск 2017

АННОТАЦИЯ

Марчишин Л.Б. Оценка эффективности внедрения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж». – Нижневартовск: филиал ЮУрГУ, НвФл-508, 83 с., 17 ил., 28 таб., библиогр. список – 22 наим., 7 прил., 13 л. слайдов

Дипломный проект выполнен с целью разработки оценки эффективности внедрения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж».

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

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

Разработана оценка эффективности внедрения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж». Проведен анализ чувствительности проекта к риску.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1 ОРГАНИЗАЦИОННО – ПРАВОВАЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ».....	7
1.1 История создания и развития организации	7
1.2 Цель и виды деятельности.....	9
1.3 Организационно-правовой статус	11
1.4 Характеристика организационно – производственной структуры ОАО«Дальэнергомонтаж».....	14
1.5 Отраслевые особенности функционирования организации	16
2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО – ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ».....	21
2.1 Анализ основных показателей деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж».....	21
2.2 Анализ имущества баланса и источников его формирования ОАО «Дальэнергомонтаж».....	25
2.3 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж».....	36
2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж».....	42
2.5 Оценка деловой активности ОАО «Дальэнергомонтаж».....	47
2.6 Оценка рентабельности ОАО «Дальэнергомонтаж»	51
3 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ НОВОВВЕДЕНИЯ В ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ»	53
3.1 Сущность инвестиционного проекта	53
3.2 Оценка эффективности внедрение нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж».....	59
3.3 Анализ чувствительности проекта к риску.....	70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	69

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	72
ПРИЛОЖЕНИЯ	74
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2013г.....	74
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период с 1 Января по 31 Декабря 2013 года.....	75
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2014г.	76
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период с 1 Января по 31 Декабря 2014 года.....	80
ПРИЛОЖЕНИЕ Д. Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2015г.	78
ПРИЛОЖЕНИЕ Е. Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период с 1 Января по 31 Декабря 2015 года.....	79
ПРИЛОЖЕНИЕ Ж. Уплотнённый баланс (актив) ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.	80

ВВЕДЕНИЕ

Прямые хозяйственные длительные связи между предприятиями положительно влияют на эффективность производства, способствуют повышению равномерности выпуска продукции, улучшению использования оборудования. Длительные взаимоотношения создают гарантию реализации продукции и тем самым стимулируют ее производство. Организационно-экономическая характеристика предприятия является актуальной в случае оценки деятельности. Для составления характеристики понадобились сведения о структуре компании, ее экономических показателях и юридические данные.

Научная действительность финансово-экономической сферы свидетельствует о том, что сегодня выработано значительное количество методик по анализу финансового состояния предприятия. При этом отдельные теоретические и методические вопросы анализа финансового состояния и, особенно, платежеспособности, ликвидности и оценки финансовой устойчивости предприятия недостаточно разработаны. Эти обстоятельства подтверждают актуальность вопросов и проблем темы данной выпускной работы.

Целью исследования является оценка эффективности внедрения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж».

Для реализации поставленной цели, необходимо решить следующие задачи:

- познакомиться с историей создания ОАО «Дальэнергомонтаж» и выявить цель и виды деятельности предприятия;
- определить организационно-правовой статус, а также рассмотреть характеристику структуры компании;
- рассмотреть основные показатели производственно – экономической деятельности предприятия;

- провести анализ финансового состояния предприятия, а именно анализ ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности предприятия;
- разработать инвестиционный проект для ОАО «Дальэнергомонтаж» и оценить его эффективность.

Объектом исследования является ОАО «Дальэнергомонтаж».

Предмет исследования – оценка эффективности внедрения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж».

Методы исследования - общетеоретический, сравнение и сопоставление, статистический, аналитический.

Структура выпускной квалификационной работы состоит из: титульного листа; задания на работу; аннотации; содержания; введения, в котором обосновывается актуальность темы исследования, определяются цель, задачи, предмет и объект исследования дипломного проекта; трех глав – в которых содержатся основные организационно-экономические данные по исследованному предприятию, также содержатся расчеты отдельных показателей в соответствии с оценкой финансового состояния конкретного предприятия, проводится оценка эффективности предлагаемого нововведения для ОАО «Дальэнергомонтаж» в виде готового инвестиционного проекта; заключения, в котором делаются общие выводы о результатах проведенного исследования; библиографического списка, содержащего перечень используемых литературных источников; приложения, в котором представляется бухгалтерская отчетность ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

В написании дипломного проекта использовались научные труды как отечественных, так и зарубежных авторов, таких как: Ермолович Л.Л., Ковалева В.В., Любушина Н.П., Савицкой Г.В. и многие другие.

1 ОРГАНИЗАЦИОННО – ПРАВОВАЯ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ»

1.1 История создания и развития организации

«Дальэнергомонтаж» - крупнейшая инжиниринговая компания Дальнего Востока, образованная в 1951 году. Учредителем Общества является Комитет по управлению государственным имуществом Хабаровского края. Общество является правопреемником Государственного предприятия трест «Дальэнергомонтаж» [22].

Полное фирменное наименование Общества – Открытое акционерное общество «Дальневосточное акционерное общество по монтажу теплоэнергетического оборудования».

Место нахождения: г. Хабаровск, ул. Ленина, д.10.

В состав компании «Дальэнергомонтаж» входит 8 филиалов, 2 подразделения и одно дочернее общество. Производственные активы компании «Дальэнергомонтаж» расположены во всех областях и краях Дальнего Востока, численность персонала составляет более 1400 человек.

С 1951 года при участии компании «Дальэнергомонтаж» создан и действует энергетический каркас Дальнего Востока. «Дальэнергомонтаж» ведущий генеральный подрядчик (ЕРС-подрядчик) в Дальневосточном федеральном округе. «Дальэнергомонтаж» реализовал более 2300 проектов в энергетике и промышленности.

Уставной капитал ОАО «Дальэнергомонтаж» составляет 5 497 400 рублей. Обществом размещены обыкновенные акции одинаковой номинальной стоимостью 20 рублей каждая в количестве 274 870 штук на общую сумму по номинальной стоимости 5 497 400 рублей.

Общество выполняет комплексные работы «под ключ», а также отдельные виды работ по проектированию, изготовлению, строительству, монтажу и реконструкции в области промышленного и энергетического строительства.

«Дальэнергомонтаж» входит в крупнейший российский инжиниринговый холдинг ОАО «Группа Е4».

Предприятие является юридическим лицом в соответствии с российским законодательством, действует на основании Устава открытого акционерного общества и имеет следующие органы управления (рис. 1.1):

1. Общее собрание акционеров.
2. Совет директоров.
3. Генеральный директор.

Органом контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества является Ревизионная комиссия Общества.

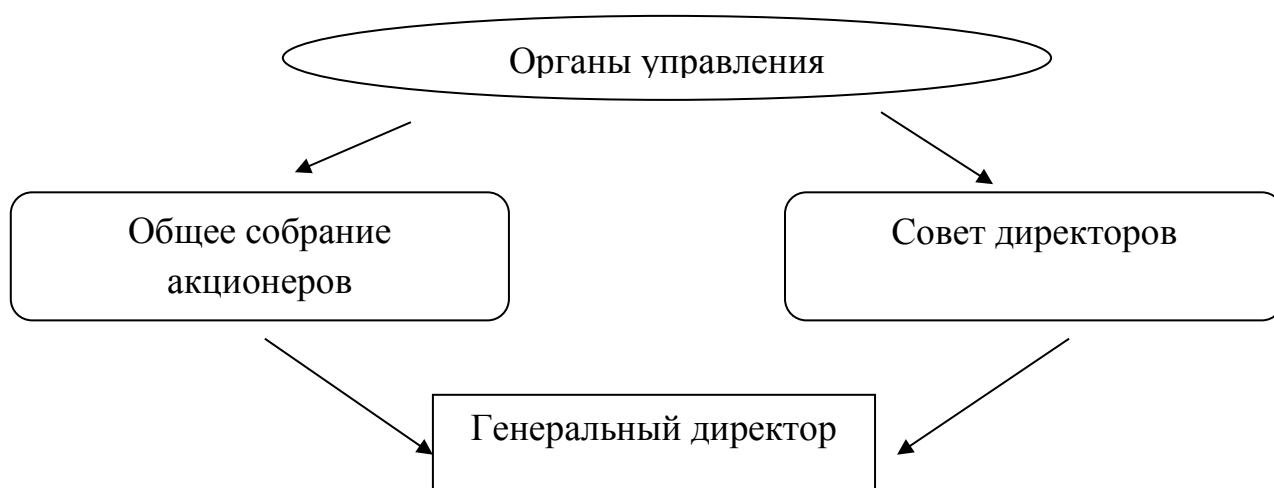


Рисунок 1.1 - Органы управления ОАО «Дальэнергомонтаж»

Руководство текущей деятельностью ОАО «Дальэнергомонтаж» осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором. Генеральный директор Общества подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

ОАО «Дальэнергомонтаж» имеет 8 филиалов: Амурский, Благовещенский, Владивостокский, Комсомольский, Петропавловск-Камчатский, Хабаровский строительно-монтажный филиал, Южно-Сахалинский, конструкторский филиал «Энергомонтажпроект».

1.2 Цель и виды деятельности

Основной целью деятельности Общества является получение прибыли.

Для получения прибыли Общество вправе осуществлять любые виды деятельности, незапрещенные законом, в том числе:

- проведение работ по техническому обслуживанию, ремонту энергетического оборудования зданий и сооружений;
- ремонт и обслуживание газовых сетей;
- строительство газопроводов, компрессорных станций, газохранилищ;
- строительные-монтажные, пуско-наладочные, ремонтные и отделочные работы;
- выполнение капитальных и средних ремонтов основного и вспомогательного оборудования по всей номенклатуре работ на электростанциях, тепловых и электрических сетях;
- реконструкция оборудования и техническое перевооружение предприятий коммунального хозяйства и топливно-энергетического комплекса;
- заводской ремонт электродвигателей, трансформаторов, насосов, редукторов, вентиляторов, трубопроводной арматуры и другого оборудования для предприятий коммунального хозяйства, и топливно-энергетического комплекса;
- изготовление запасных частей, деталей и сборочных единиц паровых и водогрейных котлов, трубопроводов, сосудов, работающих под давлением, грузоподъемных лифтов, кранов, оборудования газового хозяйства, другого нестандартного оборудования;
- проведение работ по монтажу основного и вспомогательного оборудования, включая монтаж подъемных механизмов;
- проведение работ по ремонту и монтажу тепловой изоляции, котельных, турбинных установок и трубопроводов, проведение обмуровочных и футеровочных работ;
- разработка технологической документации на выполняемые работы;

- эксплуатация, монтаж, ремонт котлов и сосудов, работающих под давлением, трубопроводов пара и горячей воды;
- создание и освоение новой техники и технологий, обеспечивающих эффективность, безопасность и экологичность работы промышленных объектов Общества, создание условий для развития энергетического комплекса в целом, реализации отраслевых научно-технических и инновационных программ, формирование отраслевых фондов НИОКР;
- инженерные изыскания для строительства зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- проектирование зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- строительство зданий и сооружений I и II уровней ответственности в соответствии с государственным стандартом;
- участие в научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработках по созданию и модернизации энергетического оборудования и технологий, энергосбережения и экологии;
- пассажирские и грузовые перевозки;
- медицинская деятельность, в том числе санаторно-курортное обслуживание;
- образовательная, информационно-издательская деятельность;
- внешнеэкономическая деятельность;
- хранение нефти и продуктов ее переработки;
- эксплуатация взрывоопасных и пожароопасных производственных объектов;
- эксплуатация и обслуживание объектов Ростехнадзора;
- деятельность по обращению с опасными отходами;
- охранная и сыскная деятельность исключительно в интересах собственной безопасности в рамках создаваемой Обществом Службы безопасности, которая в своей деятельности руководствуется Законом РФ «О частной детективной и охранной деятельности в Российской Федерации» и законодательством РФ;

- организация и проведение оборонных мероприятий по вопросам мобилизационной подготовки, гражданской обороны, чрезвычайным ситуациям и защиты сведений, составляющих государственную тайну, в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется федеральными законами, Общество может заниматься только на основании специального разрешения (лицензии). Право Общества осуществлять деятельность, на занятие которой необходимо получение лицензии, возникает с момента получения такой лицензии или в указанный в ней срок и прекращается по истечении срока ее действия, если иное не установлено законом или иными правовыми актами.

1.3 Организационно-правовой статус

Правовое положение Общества определяется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», иными нормативными правовыми актами Российской Федерации, а также настоящим Уставом.

Компания является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на ее самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Компания считается созданной как юридическое лицо с момента ее государственной регистрации в установленном федеральными законами порядке. Компания создается без ограничения срока деятельности.

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

Компания имеет круглую печать со своим полным фирменным наименованием на русском языке и указанием места ее нахождения.

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

Компания имеет право на добровольной основе вступать в объединения с другими предприятиями и организациями любой формы собственности в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации. Компания имеет право создавать в установленном порядке предприятия, международные объединения и организации на территории России и за рубежом, а также входить в состав созданных совместных предприятий, международных объединений и организаций на территории России и за рубежом.

Компания руководствуется в своей деятельности действующим законодательством Российской Федерации, а также Уставом.

Компания несет ответственность за сохранность документов (управленческих, финансово-хозяйственных, по личному составу и др.), обеспечивает передачу на государственное хранение документов, имеющих научно-историческое значение, в центральные архивы г. Москвы в соответствии с перечнем документов, согласованным с объединением «Мосгорархив».

Условия деятельности Компании, связанные с обеспечением государственных интересов Российской Федерации, определяются в производственном контракте, заключаемом Компанией с уполномоченным Правительством Российской Федерации федеральным органом исполнительной власти, регламентирующим осуществление Компанией и ее дочерними акционерными обществами производственно-хозяйственной деятельности в соответствии с Уставом.

Высшим органом управления ОАО «Дальэнергомонтаж» является общее собрание его акционеров.

К исключительной компетенции Общего Собрания Акционеров относятся:

1) изменение устава общества, в том числе изменение размера его уставного капитала;

2) избрание членов совета директоров (наблюдательного совета) и ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;

3) образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий, если уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции совета директоров (наблюдательного совета);

4) утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счетов прибылей и убытков общества и распределение его прибылей и убытков;

5) решение о реорганизации или ликвидации общества.

В Обществе также образован Совет директоров. Руководство текущей деятельностью ОАО «Дальэнергомонтаж» осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

ОАО «Дальэнергомонтаж» обязано ежегодно публиковать для всеобщего сведения годовой отчет, бухгалтерский баланс, счет прибылей и убытков для проверки и подтверждения правильности годовой финансовой отчетности. Ежегодно привлекать профессионального аудитора, не связанного имущественными интересами с обществом или его участниками.

Порядок проведения аудиторских проверок деятельности акционерного общества определяется законом и уставом общества.

Акционерное общество может быть реорганизовано или ликвидировано добровольно по решению общего собрания акционеров. Акционерное общество вправе преобразоваться в общество с ограниченной ответственностью или в производственный кооператив, а также в некоммерческую организацию в соответствии с законом.

1.4 Характеристика организационно - производственной структуры ОАО «Дальэнергомонаж»

Структура управления – это состав и соотношение внутренних звеньев предприятия: отделов, подразделений, лабораторий, цехов и так далее, составляющих единый, хозяйственный объект.

Различают общую, производственную и организационную структуру предприятия.

Организационная структура управления – это система управления, которая определяет состав, взаимодействие и подчиненность ее элементов. Между элементами системы управления существуют связи, которые можно подразделить на:

1. Линейные связи, возникают между подразделениями разных уровней управления, когда один руководитель административно подчинен другому;

2. Функциональные связи, характеризуют взаимодействие руководителей, выполняющих определенные функции на разных уровнях управления, между которыми не существует административного подчинения;

3. Межфункциональные связи, имеют место между подразделениями одного уровня управления.

Преимуществами этой структуры являются:

1. Высокая компетентность специалистов, отвечающих за конкретные функции.

2. Быстрое осуществление действий по распоряжениям и указаниям, отдающимся вышестоящими руководителями нижестоящим.

3. Рациональное сочетание линейных и функциональных взаимосвязей.

4. Стабильность полномочий и ответственности за персоналом.

5. Единство и четкость распорядительства.

6. Личная ответственность каждого руководителя за результаты деятельности.

На предприятии ОАО «Дальэнергомонтаж» действует линейно-функциональная структура управления (рис.1.2).

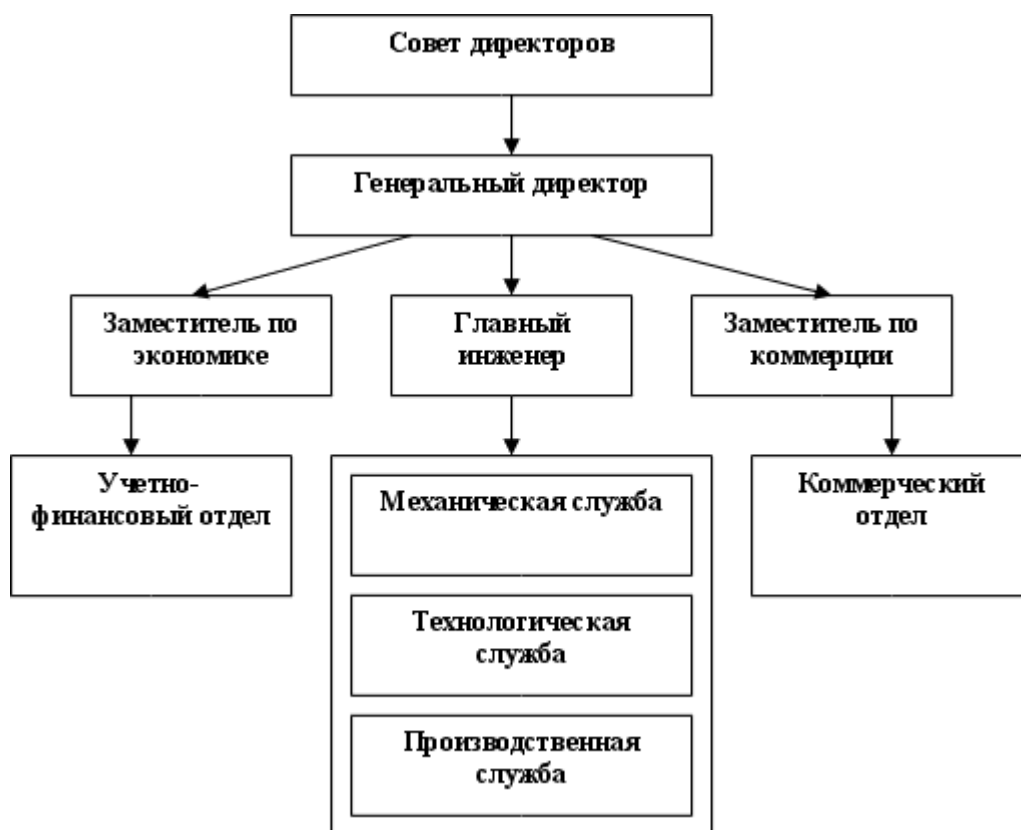


Рисунок 1.2 - Линейно-функциональная структура управления ОАО «Дальэнергомонтаж»

К недостаткам данной структуры можно отнести:

1. Повышение степени обособленности работников различных функциональных подразделений и служб.
2. Вынесение всех вопросов их взаимодействия на уровень руководителя организации.
3. Длительная процедура принятия решений.

Высшим органом управления ОАО «Дальэнергомонтаж» является общее собрание его акционеров.

В Обществе не образован Совет директоров. Функции Совета директоров Общества осуществляет Общее Собрание Акционеров.

Руководство текущей деятельностью ОАО «Дальэнергомонтаж» осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором.

Он осуществляет текущее руководство деятельностью общества и подотчетен общему собранию акционеров.

К компетенции Генерального директора относятся все вопросы руководства текущей деятельностью предприятия, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров. Во главе предприятия стоит Генеральный директор, которому подчиняются руководители функциональных подразделений.

1.5 Отраслевые особенности функционирования организации

В 2006 году ОАО «Дальэнергомонтаж» прошел аттестацию по системе менеджмента качества ИСО 9000. С января 2007 года, в связи с переходом ОАО «Дальэнергомонтаж» на международную систему качества, директором по правовым вопросам и управлению недвижимостью был разработан Регламент договорной работы. Согласно приказа № 13 от 29.01.07 «О введении в действие Регламентов» руководство филиалов заключает договоры строго в соответствии с регламентом.

Филиалы заключают договора на сумму до 2000 тыс. рублей с предварительным уведомлением исполнительного аппарата Общества (уведомительный порядок заключения договора). Филиал заключает в порядке Регламента с обязательным предварительным согласованием с исполнительным аппаратом Общества (согласовательный порядок заключения договора) следующие договора:

- аренды недвижимого имущества и иных сделок с недвижимым имуществом;
- договоры, в совершении которых имеется заинтересованность ОАО «Дальэнергомонтаж».

С 1990 года по настоящее время коллектив ОАО «Дальэнергомонтаж» ведет работы по реконструкции котлоагрегатов Сахалинской ГРЭС, Южно-Сахалинской ТЭЦ-1, Охинский ТЭЦ, тепловых сетей г. Южно-Сахалинска, нефтепроводов Корсаковской нефтебазы, закачки пара и воды в нефтяные пласты

месторождения Катангли, монтажу оборудования Ногликской газовой электростанции.

Основными заказчиками ОАО «Дальэнергомонтаж» являются как коммерческие предприятия, так и госучреждения: Областное Государственное учреждение «Управление капитального строительства администрации Сахалинской области», Отдел капитального строительства администрации муниципального образования Корсаковского района, Комитет по управлению муниципальной собственностью Углегорского муниципального района, Областное Государственное унитарное предприятие «Сахалинская нефтяная компания», Обособленное подразделение «Южно-Сахалинская ТЭЦ-1» Открытого Акционерного Общества «Сахалинэнерго», Общество с ограниченной ответственностью «Старстрой», Компания «СиТСД Лимитед», Филиал Акционерной компании «ТОА Крпорейшн», Общество с ограниченной ответственностью Сахалинская Компания «Энергострой» и др. С 2004 года на предприятии ведется реестр договоров.

За последние три года ОАО «Дальэнергомонтаж» заключил около 160 договоров. В 2005 году филиал подписал государственный контракт на выполнение работ по закупке, монтажу и наладке технологического оборудования по объекту: «Оптимизация энергоснабжения в Углегорском районе. Строительство котельной для микрорайона «Бумажник» в г.Углегорске. Работы по контракту были выполнены в 2007 году.

На 2011 год было заключено два крупных договора с ОГУП «Сахалинская нефтяная компания». Первый договор на выполнение полного комплекса работ по монтажу и наладке технологического оборудования, конструкторских работ по строительству объекта: «Капитальный ремонт ЦРК в г. Анива с заменой одного котлоагрегата (№3), в т.ч. проектно-сметная документация», второй – на выполнение общестроительных и монтажных работ по строительству объекта «Строительство газопровода УПГ Южно-Луговское до УПГ Восточно-Луговское».

В 2012 году ОАО «Дальэнергомонтаж» заключил двадцать пять договоров, крупнейшими из которых являются:

1. Государственный контракт с ОГУ «УКС администрации Сахалинской области на выполнение работ по объекту: «Магистральные тепловые сети г. Южно-Сахалинска. 3-я очередь, Сахалинская область».

2. Договор с ООО «Старстрой» на изготовление металлических укрытий.

3. Муниципальный контракт с КУМС Углегорского муниципального района на выполнение работ по капитальному ремонту магистрального водопровода от БФС г. Углегорска.

4. На выполнение работ по капитальному ремонту котлов № 5 и № 6 Долинской ТЭЦ.

5. На выполнение капитального ремонта котлоагрегата БКЗ-220-100Ф ст. № 3 Сахалинской ГРЭС.

6. На капитальный ремонт водопровода в г. Шахтерске.

Основная деятельность ОАО «Дальэнергомонтаж» направлена на выполнение строительно-монтажных работ по договорам подряда и субподряда. Рассмотрим показатели выполнения плана по объему производства (см. таблицу 1.1).

Таблица 1.1 - Выполнение плана ОАО «Дальэнергомонтаж» по объему производства за 2013-2015 гг.

Наименование показателя	Годы		
	2013	2014	2015
1. Плановый объем производства, тыс. руб.	60000	65000	70000
2. Фактический объем производства, тыс. руб.	53922	57552	73936
3. Величина показателя выполнения плана, %	89,87	88,55	105,62

Данные таблицы 1.1 демонстрируют, что уровень показателей эффективности производственной деятельности предприятия ОАО «Дальэнергомонтаж» в 2013 и 2014 году находится на достаточно низком уровне, тем не менее, в 2013 году план был выполнен на 105,62 %.

Одной из причин невыполнения плана в 2013 и 2014 году является несвоевременность финансирования, производимого заказчиком ввиду тяжелого материального положения большинства предприятий и организаций, связанного с общей экономической обстановкой в стране. Следствием этого является запаздывание со сроками ввода объектов в действие. В 2015 году ситуация изменилась, платежи за выполненные работы поступали вовремя, следствием чего мы видим перевыполнение плана.

В условиях рыночной экономики показатель объема реализации продукции приобретает первостепенное значение.

Проведем анализ динамики объема реализации выполненных работ (см. таблицу 1.2).

Таблица 1.2 - Динамика объема реализации ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Реализация	Годы			Отклонение			
	2013	2014	2015	2014 г. / 2013 г.		2015 г. / 2014 г.	
				(+,-)	(%)	(+,-)	(%)
1. Строительно-монтажные работы, тыс. руб.	40544	38589	49097	- 1955	95	13508	127,2
2. Прочие, тыс. руб.	13368	18963	24839	5595	141,9	5876	131
Итого	53922	57552	73936	3630	106,7	16384	128,5

По данным таблицы 1.2 видно, что реализация выполненных работ в 2014 году увеличилась на 3630 тыс. руб. и составила 106,7 % по отношению к 2013 году, а в 2015 году увеличилась на 16384 тыс. руб. и составила 128,5 % по отношению с 2014 годом.

Наглядно динамика объема реализации представлена на рисунке 1.3.

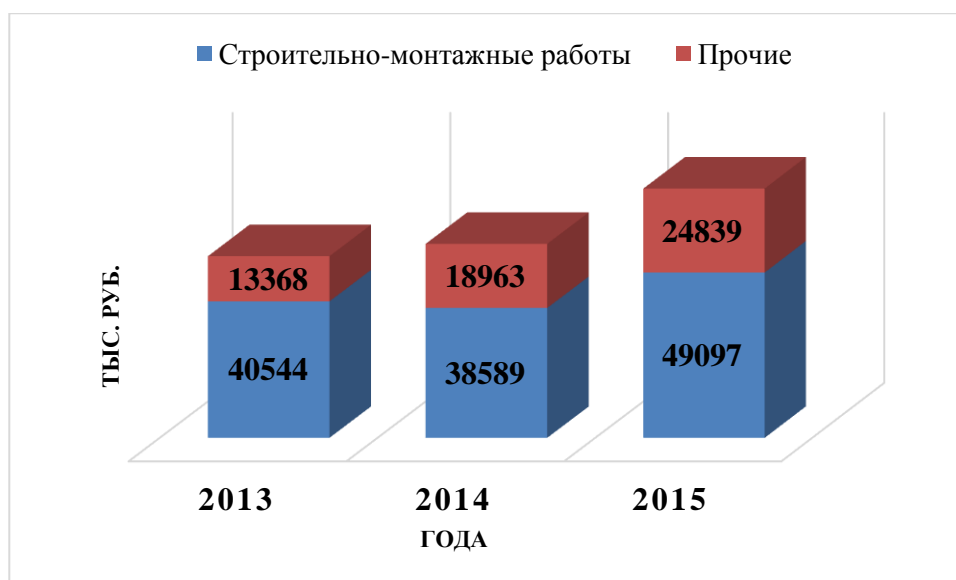


Рисунок 1.3 - Динамика объема реализации ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

В 2015 году это произошло в большей степени за счет увеличения реализации выполненных строительно-монтажных работ, а в 2014 году за счет увеличения реализации выполненных прочих работ, в том числе реализации изготовленных металлоконструкций.

2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ»

2.1 Анализ основных показателей деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж»

Анализ основных показателей деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг. представлены в таблице 2.1 [21].

Таблица 2.1 - Основные экономические показатели деятельности
ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 - 2015гг.

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Отклонения			
				2014/2013 гг.		2015/2014 гг.	
				Абсол.	Относ. %	Абсол.	Относ. %
Выручка от реализации продукции, работ, услуг, тыс. руб.	6190	6874	7512	684	111,0	638	109,3
Себестоимость реализованной продукции, работ, услуг, тыс. руб.	5409	5612	5821	203	103,7	209	103,7
Среднесписочная численность персонала, чел.	130	132	142	2	101,5	10	107,6
Производительность труда 1 работника	47,6	52,1	52,9	4,5	109,4	0,8	101,5
Стоимость основных фондов, тыс. руб.	687	689,5	819,5	2,5	100,4	130	118,8
Фондоотдача, руб.	9,0	10,0	9,2	1,0	111,1	- 0,8	92,0
Чистая прибыль, тыс. руб.	687	1170	1580	483	170,3	410	135,0
Прибыль от продаж, тыс. руб.	781	1262	1691	481	161,6	429	134,0
Рентабельность продаж, %	12,6	18,3	22,5	5,7	145,2	4,2	123,0

На основе значений основных экономических показателей коммерческой деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 - 2015 гг. можно сделать следующий вывод: наблюдается стабильный рост объема реализованной продукции, за 2014 год он составил 684 тыс. руб. или 111,0%, за 2015 год – 638 тыс. руб. или 109,3%. Соответственно происходит и рост себестоимости продукции 2014 г. со-

ставил в 203 тыс. руб. или 103,7%; в 2015 г. – 209 тыс. руб. (в относительном выражении – 103,7%).

Основные экономические показатели коммерческой деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 - 2015гг. представлены на рисунке 2.1.

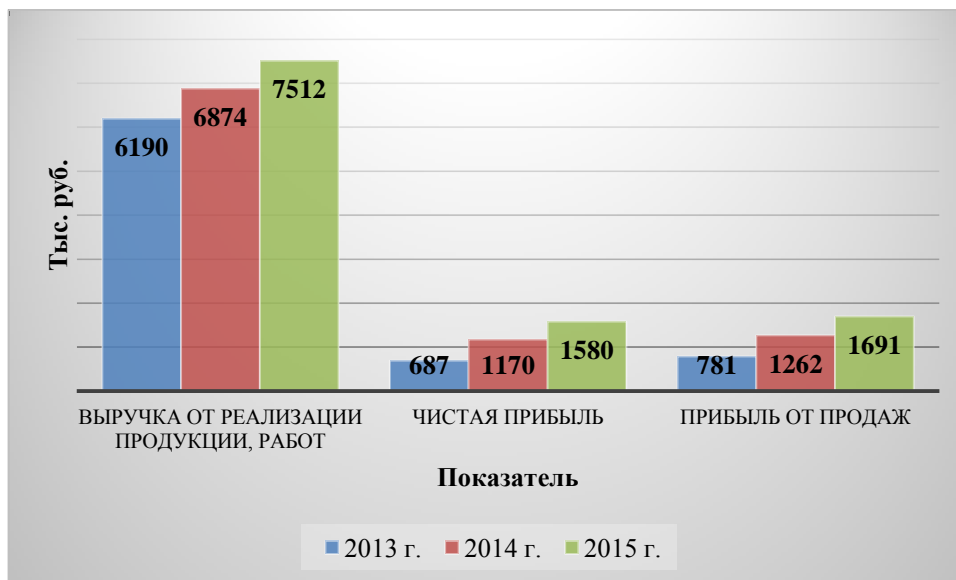


Рисунок 2.1 - Основные экономические показатели коммерческой деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 - 2015гг.

Среднесписочная численность персонала ОАО «Дальэнергомонтаж» в рассматриваемом периоде имела тенденцию к увеличению. За 2014 г. численность персонала увеличилась на 2 человека, следовательно, среднегодовая производительность труда увеличилась, и в 2014 год значение данного показателя составило 109,4% по сравнению с показателем 2013 года, а в 2015 году произошло снижение показателя до 101,5% по сравнению со значением показателя в 2014 году. Снижению данного показателя могло послужить резкое увеличение численности персонала на 10 человек.

Также у среднегодовой стоимости основных средств наблюдается рост на протяжении трех лет, так к 2014 году среднегодовая стоимость основных фондов составляла 689,5 тыс. руб., что в стоимостном выражении на 2,5 тыс. руб. или в относительном - на 100,4 % больше, чем в 2013 году; к 2015 году среднегодовая стоимость основных фондов в стоимостном выражении составила 819,5 тыс. руб.,

что в абсолютном выражении на 130 тыс. руб., чем в 2014 году или в относительном - на 118,8 %.

Важный показатель использования основных средств - фондоотдача в 2014 году увеличилась на 1,0 руб. или на 111,1 % по сравнению с 2013 годом, а в 2015 году значение показателя фондоотдачи снизился на 0,8 руб. или на 92,0 % по сравнению с предыдущим годом.

На основе проанализированных основных показателей коммерческой деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» можно подвести итог, о том, что данное предприятие в 2013-2015 гг. успешно функционировало и проводило успешную коммерческую деятельность на рынке товаров и услуг, о чем свидетельствует увеличение показателей полученной прибыли.

Большое значение для увеличения объемов реализации продукции и повышения эффективности коммерческой деятельности данного предприятия имеет достаточная обеспеченность нужными трудовыми ресурсами, их рациональное использование, высокий уровень производительности труда.

Анализ использования трудовых ресурсов включают в себя: определение численности и состава работающих на предприятии. Данные состава и структуры персонала ОАО «Дальэнергомонтаж» представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Состав и структура персонала ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 - 2015 гг.

Категории персонала	2013 г.		2014 г.		2015 г.	
	Числ., чел.	Уд. вес, %	Числ., чел.	Уд. вес, %	Числ., чел.	Уд. вес, %
Всего сотрудников	130	100,0	132	100,0	142	100,0
Управленческий персонал	14	10,8	15	11,4	15	10,6
Основной торговый процесс	111	85,4	111	84,1	119	83,8
Вспомогательные службы	5	3,8	6	4,5	8	5,6

На основе данных таблицы 2.2 видно, что за рассматриваемый период в ОАО «Дальэнергомонтаж» произошло увеличение управленческого персонала в 2014 г. на 1 человека, доля их 11,4% в общей численности персонала, что на 0,6% больше, чем в предыдущем 2013 году. Доля управленческого персонала в 2015 г.

составила 10,6%, что на 0,8% меньше по сравнению с показателем предыдущего года (рис. 2.2).

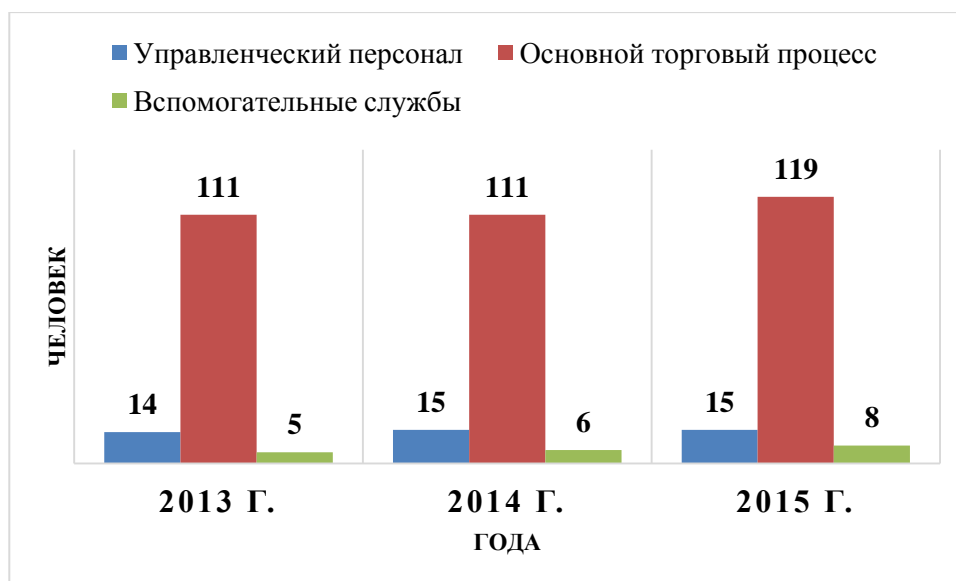


Рисунок 2.2 - Состав персонала ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Имеет место тенденция к увеличению сотрудников основного торгового процесса, их численность к 2014 году не изменилась и составила 111 человек, а доля их снизилась с 85,4% до 84,1%; в 2015 г. – произошло увеличение на 8 человек, а доля их в общей численности персонала составила 83,8%, что на 0,3% меньше, чем в 2014 году.

В целом по данному предприятию, увеличение численности сотрудников произошло в связи с увеличением объемов реализации продукции.

В основном, по всем категориям численность работников за 2013-2015 гг. растет, хотя в 2015 году удельный вес работников основного торгового процесса снизился на 1,6% по сравнению с 2013 годом.

Коллектив на ОАО «Дальэнергомонтаж» в основном стабильный, длительное время работающий на предприятии. А постоянные кадры периодически совершенствуют свою квалификацию, проходят переподготовку и соответствующее обучение, быстро ориентируются в любой нетипичной ситуации, и активно влияют на уровень производительности труда.

2.2 Анализ имущества баланса и источников его формирования ОАО «Дальэнергомонтаж»

Анализ финансово-экономического состояния предприятия следует начинать с общей характеристики состава и структуры актива (имущества и пассива (обязательств) баланса. Анализ актива баланса дает возможность установить основные показатели, характеризующие производственно-хозяйственную деятельность предприятия [1]:

- стоимость имущества предприятия, общий итог баланса;
- иммобилизованные активы (внеоборотные активы), итог раздела I баланса;
- мобильные активы (стоимость оборотных средств), итог раздела II баланса.

С помощью горизонтального и вертикального анализа можно получить наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре актива, а также динамике этих изменений.

Для анализа используем уплотнённый баланс, он представлен в приложении Ж.

Оценка качественных изменений актива баланса осуществляется в следующей последовательности.

1) Оценка общего изменения:

Имущественный результат:

$$T_{Ак} = A_K / A_H * 100 \%, \quad (1)$$

где A_K – величина активов на конец года;

A_H – величина активов на начало года.

$$T_{ак\ 2014/2013} = 3\ 231 / 5\ 071 * 100\% = 63,7\%$$

$$T_{ак\ 2015/2014} = 3\ 331 / 3\ 231 * 100\% = 103,1\%$$

Количественный результат:

$$T_B = B_1 / B_0 * 100\%, \quad (2)$$

где B_1 – объем производства за отчетный период;

B_0 – объем производства за аналогичный период предыдущего года.

$$T_{B 2014/2013} = 6\,874 / 6\,190 * 100 \% = 111,0\%$$

$$T_{B 2015/2014} = 7\,512 / 6\,874 * 100\% = 109,3\%$$

Качественный результат (по прибыли от продаж):

$$T_{\Pi} = \Pi_1 / \Pi_0 * 100\%, \quad (3)$$

где Π_1 – нераспределенная прибыль отчетного периода

Π_0 – нераспределенная прибыль за аналогичный период предыдущего года.

$$T_{\Pi 2014/2013} = 363 / 83 * 100\% = 569,0\%$$

$$T_{\Pi 2015/2014} = 289 / 363 * 100\% = 79,6\%$$

Оптимальное соотношение показателей изменения активов и полученных в анализируемом периоде количественных и качественных результатов: $T_{\Pi} > T_B > T_{Ак} > 100\%$, где T_{Π} – темп изменения прибыли (от продаж); T_B – темп изменения выручки от продаж продукции (работ, услуг); $T_{Ак}$ – темп изменения активов предприятия.

Приведенное соотношение получило название «золотого правила экономики предприятия»: прибыль должна возрастать более высокими темпами, чем объёмы реализации и имущества предприятия. Это означает следующее: издержки производства и обращения должны снижаться, а ресурсы предприятия использоваться более эффективно.

Из расчёта видно, что за 2014 год работы ОАО «Дальэнергомонтаж» коэффициенты ложатся в следующую зависимость: $569,0\% > 111,0\% > 63,7\%$, что соответствует «золотому правилу».

За 2015 год функционирования предприятия ситуация уже не соответствовала «золотому правилу»: $79,6\% < 109,3\% > 103,1\%$.

2) Характеристика изменений в мобильной (оборотные активы) и иммобилизованной (внеоборотные активы) частях. Для этого проанализируем аналитическую таблицу, представленную в приложении Ж.

Из приложения Ж видно, что за исследуемый период структура активов анализируемого предприятия существенно изменилась: внеоборотные активы хотя и увеличились к концу периода на 28,3%, но и в общей структуре активов их

доля выросла с 15,2% до 23,8%. Оборотные активы снизились с 84,8% до 76,2%. Эта тенденция является отрицательной, т.к. с финансовой точки зрения предпочтительным является рост оборотных активов, именно от них зависит размер получаемой прибыли.

Однако кроме финансового критерия существует критерий производственной необходимости: мы должны иметь достаточный минимум внеоборотных активов – основные средства, поэтому для окончательной оценки целесообразно рассчитать показатели фондовооруженности труда и отдачи активов.

Для наглядности динамики активов предприятия построим диаграмму (рис. 2.3).



Рисунок 2.3 - Динамика активов ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Фондовооруженность труда Φ_v – показатель, характеризующий степень оснащенности труда основными производственными фондами, рассчитывается [3]:

$$\Phi_v = C_\phi / P, \quad (4)$$

где C_ϕ – среднегодовая стоимость основных производственных фондов, руб.;

P – среднесписочная численность рабочих, чел.

2013 год: $\Phi_v = 687\,000 / 130 = 5\,284,6$ руб. /чел.

2014 год: $\Phi_v = 689\,500 / 132 = 5\,223,5$ руб. /чел.

2015 год: $\Phi_{\text{в}} = 819\,500 / 142 = 5\,771,1$ руб. /чел.

Как видно, степень оснащенности труда основными производственными фондами увеличивается за исследуемый период почти на 9,2%. Это желаемая тенденция, однако, рост фондовооруженности не должен быть выше темпов роста результата.

Фондоотдача – это обобщающий показатель использования производственных основных фондов. Рост фондоотдачи ведет к относительной экономии производственных основных фондов и к увеличению объема выпускаемой продукции. Рост фондоотдачи является важнейшим фактором улучшения финансовых результатов деятельности предприятия.

Показатель фондоотдачи Φ_o – отношение выполненного объема работ по сметной стоимости к стоимости основных производственных фондов [4]:

$$\Phi_o = B / C_{\text{ф}}, \quad (5)$$

где Φ_o – фондоотдача;

B – выручка от реализации, тыс. руб.;

$C_{\text{ф}}$ – среднегодовая стоимость фондов, тыс. руб.

Рассчитаем показатели фондоотдачи для исследуемого предприятия:

$$\Phi_{O\,2013} = 6\,190 / 687 = 9,0 \text{ тыс. руб./руб.}$$

$$\Phi_{O\,2014} = 6\,874 / 689,5 = 10,0 \text{ тыс. руб./руб.}$$

$$\Phi_{O\,2015} = 7\,512 / 819,5 = 9,2 \text{ тыс. руб./руб.}$$

Рассчитанные показатели свидетельствуют о том, что фондоотдача снижается к концу рассматриваемого периода, что свидетельствует о снижении эффективности использования основных производственных фондов. Динамика данного показателя представлена на рисунке 2.4.

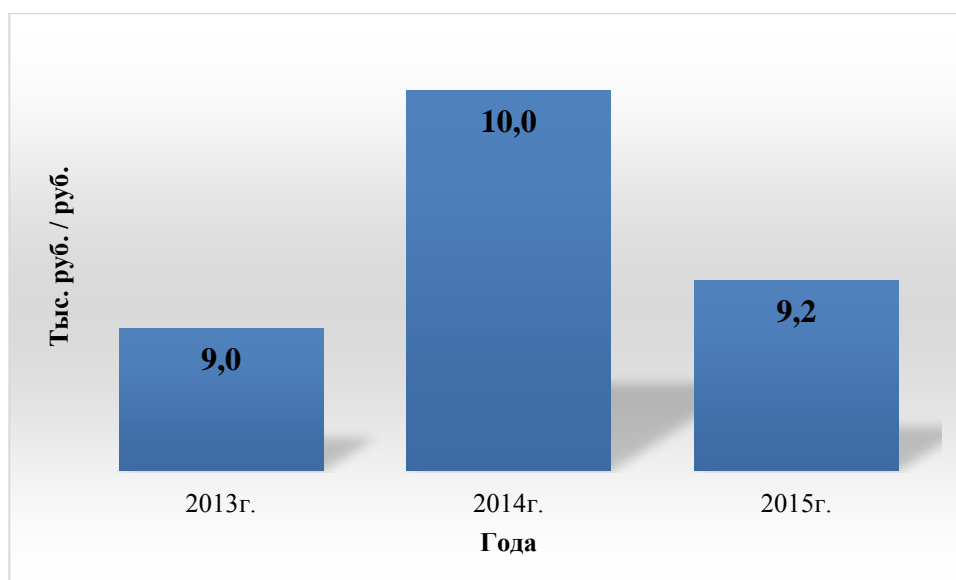


Рисунок 2.4 - Динамика использования основных средств
ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

3) Оценка динамики изменения внеоборотных активов.

Для начала разделим все внеоборотные активы на две группы:

1 группа – обслуживает собственный оборот (стр.110+120)

2 группа – обслуживает чужой оборот (стр.130+140)

Составим табличную интерпретацию показателей, характеризующих состав и динамику внеоборотных активов (табл. 2.3)

Таблица 2.3 - Динамика иммобилизованной части имущества

ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Группа	Показатель	Код. Стр.	На 01.01.2013г.		На 01.01.2014г.		На 01.01.2015г.	
			тыс. руб.	В % к итогу	тыс. руб.	В % к итогу	тыс. руб.	В % к итогу
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Основные средства	120	770	100,0	604	100,0	775	100,0
Всего по 1 группе			770	100,0	604	100,0	775	100,0
Всего по 2 группе			-	-	-	-	-	-
Всего внеоборотных активов			770	100,0	604	100,0	775	100,0

В таблице 2.3 внеоборотные активы разделены на две группы. Из таблицы видно, что как в 2013, 2014 году, так и в 2015 году удельный вес в общей числен-

ности внеоборотных активов первой группы активов (обслуживающих собственный капитал) больше чем второй, это является положительной тенденцией т.к. собственный капитал обслуживает оборот компании.

4) Оценка динамики оборотных активов [7]. Для оценки возможных изменений разделим оборотные активы на 2 группы по сферам: производства и обращения.

Сфера производства – производственные запасы и незавершенное производство.

Сфера обращения – готовая продукция, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения.

И, так же, как и по внеоборотным активам структурируем данные в таблицу 2.4, которая вытекает из таблицы в приложении Ж.

Таблица 2.4 - Динамика оборотных активов ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

	Показатель	Код. стр.	На 01.01.2013г.		На 01.01.2014г.		На 01.01.2015г.	
			тыс. руб.	В % к итогу	тыс. руб.	В % к итогу	тыс. руб.	В % к итогу
Сфера производства	Производственные запасы	210	3 590	83,5	1 068	41,5	1 254	50,5
	Итого по сфере производства		3 590	83,5	1 068	41,5	1 254	50,5
Сфера обращения	Дебиторская задолженность	230, 240	661	15,4	1 062	41,3	987	39,7
	Денежные средства	260	50	1,1	442	17,2	243	9,8
Итого по сфере обращения			711	16,5	1 504	58,5	1 230	49,5
Всего оборотных активов			4 301	100,0	2 572	100,0	2 484	100,0

Из таблицы 2.4 видно, что за анализируемый период показатели сферы обращения выросли к началу 2014 года, но уменьшились к началу 2015 года. Предпочтительнее же является наибольший удельный вес и рост оборотных ак-

тивов в сфере производства, т.к. там формируется прибыль. В сфере обращения прибыль изымается, поэтому это должно происходить быстро.

Эффективность использования оборотных активов можно оценить с помощью коэффициента оборачиваемости всех оборотных активов, который имеет разновидности [10]:

- 1) в целом по всем оборотным активам;
- 2) по сферам деятельности;
- 3) по отдельным элементам оборотных активов.

Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$) всех оборотных активов:

$$K_{об} = \text{Выручка от реализации} / \text{Стоимость оборотных активов}, \quad (6)$$

$$K_{об\ 2013} = 6\ 190 / 4\ 301 = 1,4$$

$$K_{об\ 2014} = 6\ 874 / 2\ 572 = 2,7$$

$$K_{об\ 2015} = 7\ 512 / 2\ 484 = 3,0$$

Коэффициент оборачиваемости за 2014 год увеличился на 1,3, а к концу 2015 года увеличение коэффициента составило 0,3. Это положительная тенденция, т.е. эффективно используются оборотные активы.

Рассчитаем коэффициент оборачиваемости в сфере производства и в сфере обращения.

Рассчитаем $K_{об}$ по сферам деятельности:

1) сфера производства характеризуется оборачиваемостью запасов и незавершенного производства:

$$K_{об} = \frac{B}{(ПЗ + НЗП)}, \quad (7)$$

где, ПЗ – производственные запасы, тыс. руб.;

НЗП – незавершенное производство, тыс. руб.

$$K_{об\ 2013} = 6\ 190 / 3\ 590 = 1,7$$

$$K_{об\ 2014} = 6\ 874 / 1\ 068 = 6,4$$

$$K_{об\ 2015} = 7\ 512 / 1\ 254 = 6,0$$

Увеличение оборачиваемости запасов способствует снижению потребности предприятия в оборотном капитале. В нашем случае коэффициент

оборачиваемости в сфере производства увеличивается, что является отрицательной тенденцией.

2) сфера обращения:

$$K_{об} = \frac{B}{(ГП + ДЗ + ДС + КФВ)}, \quad (8)$$

где, ГП – готовая продукция, тыс. руб.;

ДЗ – дебиторская задолженность, тыс. руб.;

ДС – денежные средства, тыс. руб.;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.

$$K_{об\ 2013} = 6\ 190 / 711 = 8,7$$

$$K_{об\ 2014} = 6\ 874 / 1\ 504 = 4,6$$

$$K_{об\ 2015} = 7\ 512 / 1\ 230 = 6,1$$

Как видно, к концу 2014 года коэффициент снизился на 4,1%, а к 2015 году коэффициент увеличился уже на 1,5% т.е. происходит увеличение оборачиваемости активов в сфере обращения.

Рассмотрим коэффициенты оборачиваемости по каждому элементу:

Оборачиваемость дебиторской задолженности ($K_{дз}$) [11]:

$$K_{дз} = \text{Выручка от реализации} / \text{Дебиторская задолженность}, \quad (9)$$

$$K_{дз\ 2013} = 6\ 190 / 661 = 9,4$$

$$K_{дз\ 2014} = 6\ 874 / 1\ 062 = 6,5$$

$$K_{дз\ 2015} = 7\ 512 / 987 = 7,6$$

Данный коэффициент имеет нестабильную тенденцию, к 2014 году – снижение на 2,9, к 2015 году - к увеличению на 1,1.

Снижение коэффициента означает рост продаж в кредит. Но нельзя забывать, что данный показатель является нормируемым и значения могут быть планируемыми. К тому же дебиторская задолженность может быть, как просроченной, так и непросроченной.

Оборачиваемость денежных средств ($K_{дс}$):

$$K_{дс} = \text{Выручка от реализации} / \text{Величина денежных средств}, \quad (10)$$

$$K_{дс\ 2013} = 6\ 190 / 50 = 123,8$$

$$K_{\text{дс } 2014} = 6\,874 / 442 = 15,5$$

$$K_{\text{дс } 2015} = 7\,512 / 243 = 30,9$$

К 2014 году коэффициент значительно снизился почти в 8 раз, а к 2015 году коэффициент оборачиваемости денежных средств увеличился в 2 раза и составил 30,9 (+ 15,4).

Денежные средства отражают общий характер движения денежных средств на предприятии, это самый ликвидный элемент, поэтому наличие или отсутствие средств на определённую дату ни о чём не говорит.

3) оценка реальных активов на предприятии. Реальные активы – это те активы, от которых зависят потенциальные возможности предприятия по осуществлению производственной деятельности, выпуску продукции. К ним относятся: основные средства, производственные запасы, незавершенное производство [12].

Изменение реальных активов предприятия определяют его производственный потенциал. Величина реальных активов определяется как сумма стоимостей основных средств, запасов сырья и материалов и затрат в незавершенном производстве. Они должны быть пропорциональны при любых изменениях.

$$2013 \text{ год: } 770 + 3\,590 + 0 = 4\,360 \text{ тыс. руб.}$$

$$17,7\% + 82,3\% + 0\% = 100\%$$

$$2014 \text{ год: } 604 + 1\,068 + 0 = 1\,672 \text{ тыс. руб.}$$

$$36,1\% + 63,9\% + 0\% = 100\%$$

$$2015 \text{ год: } 775 + 1\,254 + 0 = 2\,029 \text{ тыс. руб.}$$

$$38,2\% + 61,8\% + 0\% = 100\%$$

$$\Delta = - 2\,331 \text{ тыс. руб.}$$

Изменение реальных активов является отрицательным, т.е. за исследуемый период времени их количество снизилось, причём во основном за счет снижение производственных запасов к 2014 году.

Но при рассмотрении удельного веса каждого параметра видно, что доля незавершённого производства и готовой продукции выросла в большей степени.

Далее, для общей оценки имущественного потенциала предприятия проводится анализ динамики состава и структуры обязательств (пассива) баланса.

В таблице 2.5 приведён уплотнённый баланс (пассив).

Таблица 2.5 - Уплотнённый баланс (пассив) ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Показатель	На 01.01.2013	в % к итогу раздела	На 01.01.2014	в % к итогу раздела	На 01.01.2015	в % к итогу раздела	% изменения за 2014 г.	% изменения за 2015 г.
Собственный капитал	488	9,6	768	23,8	694	22,5	157,4	90,4
Итого раздела III	488	9,6	768	23,8	694	22,5	157,4	90,4
Заёмный капитал	4 583	90,4	2 463	76,2	2 387	77,5	53,7	96,9
Итого раздела IV	1 493	29,5	850	26,3	996	32,3	56,9	117,2
Кредиторская задолженность	3 090	60,9	1 613	49,9	1 391	45,2	52,2	86,2
Итого разд. V	3 090	60,9	1 613	49,9	1 391	45,2	52,2	86,2
Баланс по пассиву	5 071	100,0	3 231	100,0	3 081	100,0	63,7	95,3

Из таблицы 2.5 видно, что стоимость собственного капитала в 2014 году увеличилась на 57,4%, а в 2015 году снижение составило 9,6%. Стоимость заёмного капитала за 2014 год соответственно снизилась на 46,3%, а к 2015 году уже уменьшилась на 3,1%. Динамику пассивов предприятия иллюстрирует рисунок 2.5.

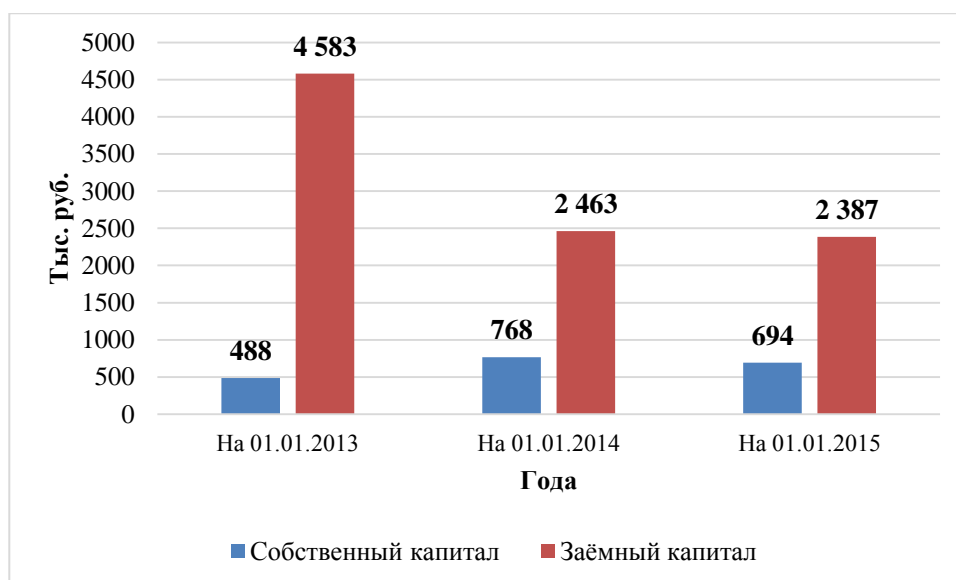


Рисунок 2.5 - Динамика пассивов предприятия ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Рассмотрим отношение стоимости собственного капитала к заёмному:

2013 год: $488 / 4\,583 = 0,11$

2014 год: $768 / 2\,463 = 0,31$

2015 год: $694 / 2\,387 = 0,29$

Данный показатель в 2014 году имеет тенденцию к увеличению, и за рассматриваемый период увеличился на 0,20. Это является положительной тенденцией, т.к. предприятие может отвечать своими активами по своим обязательствам, т.е. компания усиливает свою финансовую устойчивость и независимость.

За анализируемый период размер долгосрочной задолженности (итог разд. IV «Долгосрочные обязательства») уменьшился на 43,1% или на 497 тыс. руб., это говорит о том, что предприятие рассчитывается по своим долгосрочным обязательствам.

Размер краткосрочной задолженности уменьшился к 2014 году на 47,8%, а к 2015 году на 13,8%, т.е. предприятие в течение периода активно использовало в своей деятельности кредиты.

2.3 Анализ финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж»

Экономической сущностью финансовой устойчивости предприятия является обеспеченность его запасов и затрат источниками их формирования.

Для анализа финансовой устойчивости необходимо рассчитать излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат, как разницу между величиной источников средств и величиной запасов [2].

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используются абсолютные показатели финансовой устойчивости.

Для полного отражения разных видов источников (собственных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов) в формировании запасов и затрат используются следующие показатели.

1) Определяется наличие собственных оборотных средств на конец расчетного периода (СОС):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВОА} = \text{стр.1300} - \text{стр.1100}, \quad (11)$$

где СК – собственный капитал;

ВОА – внеоборотные активы.

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов или функционирующий капитал (КФ):

$$\text{КФ} = (\text{СК} + \text{ДО}) - \text{ВОА} = (\text{стр. 1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100}, \quad (12)$$

где СК - собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВОА - внеоборотные активы.

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ВИ):

$$\text{ВИ} = (\text{СК} + \text{ДО} + \text{КО}) - \text{ВОА} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510}) - \text{стр. 1100}, \quad (13)$$

где СК – собственный капитал;

ДО – долгосрочные обязательства;

ВОА - внеоборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками формирования [5].

1) Излишек (+) или недостаток (-) СОС.

$$\Delta \text{СОС} = \text{СОС} - \text{Зп} = \text{стр.1300} - \text{стр.1100} - \text{стр.1210}, \quad (14)$$

где Зп - общая величина запасов.

2) Излишек или недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (СД):

$$\Delta \text{СД} = \text{КФ} - \text{Зп} = (\text{стр. 1300} + \text{стр.1400}) - \text{стр.1100} - \text{стр.1210}, \quad (15)$$

3) Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников покрытия запасов (ОИ):

$$\Delta \text{ОИ} = \text{ВИ} - \text{Зп} = (\text{стр.1300} + \text{стр.1400} + \text{стр.1510}) - \text{стр.1100} - \text{стр.1210}, \quad (16)$$

По трем показателям $\Delta \text{СОС}$, $\Delta \text{СД}$, $\Delta \text{ОИ}$ по обеспеченности запасов источниками формирования можно сделать вывод о том, что у предприятия хроническая нехватка финансирования, т. е. постоянно увеличиваются запасы при не обеспеченности средствами.

Приведенные показатели обеспеченности запасов соответствующими источниками финансирования трансформируются в трехфакторную модель: $M = (\Delta \text{СОС}, \Delta \text{СД}, \Delta \text{ОИ})$.

После проведенных расчетов, следует определить тип финансовой устойчивости предприятия с помощью таблицы 2.6 [18].

Таблица 2.6 - Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Абсолютная	$M = (1, 1, 1)$ $\Delta \text{СОС} \geq 0,$ $\Delta \text{СД} \geq 0,$ $\Delta \text{ОИ} \geq 0$	Собственный оборотный капитал (чистый оборотный капитал).	Высокий уровень платежеспособности. Предприятие не зависит от внешних кредиторов.
Нормальная	$M = (0, 1, 1)$ $\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} \geq 0,$ $\Delta \text{ОИ} \geq 0$	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства	Гарантирует выполнение обязательств. Нормальная платежеспособность, рациональное использование заемных средств.

Продолжение таблицы 2.6

Тип финансовой устойчивости	Трехмерная модель	Источники финансирования запасов	Краткая характеристика финансовой устойчивости
Неустойчивое финансовое состояние	$M = (0,0,1)$ $\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} < 0,$ $\Delta \text{ОИ} \geq 0$	Собственные оборотные средства и долгосрочные обязательства (долгосрочные кредиты и займы), краткосрочные кредиты и займы.	Нарушение нормальной платежеспособности, возникает необходимость привлечения доп. источников финансирования, возможно восстановление платежеспособности.
Кризисное финансовое состояние	$M = (0,0,0)$ $\Delta \text{СОС} < 0,$ $\Delta \text{СД} < 0,$ $\Delta \text{ОИ} < 0$	—	Предприятие полностью неплатежеспособно и находится на грани банкротства.

В таблице 2.7 представлены сводные расчеты показателей финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Таблица 2.7 - Показатели финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

В тыс. руб.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
$\Delta \text{СОС}$	- 904	- 1 335	- 1 809
$\Delta \text{СД}$	- 54	- 339	- 809
$\Delta \text{ОИ}$	1 559	1 302	1 040
Вывод	$\Delta \text{СОС} < 0$ $\Delta \text{СД} < 0$ \Rightarrow Неустойчивое финансовое состояние $\Delta \text{ОИ} \geq 0$		

Показатели финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг. наглядно изображены в виде столбиковых диаграмм на рисунке 2.6.

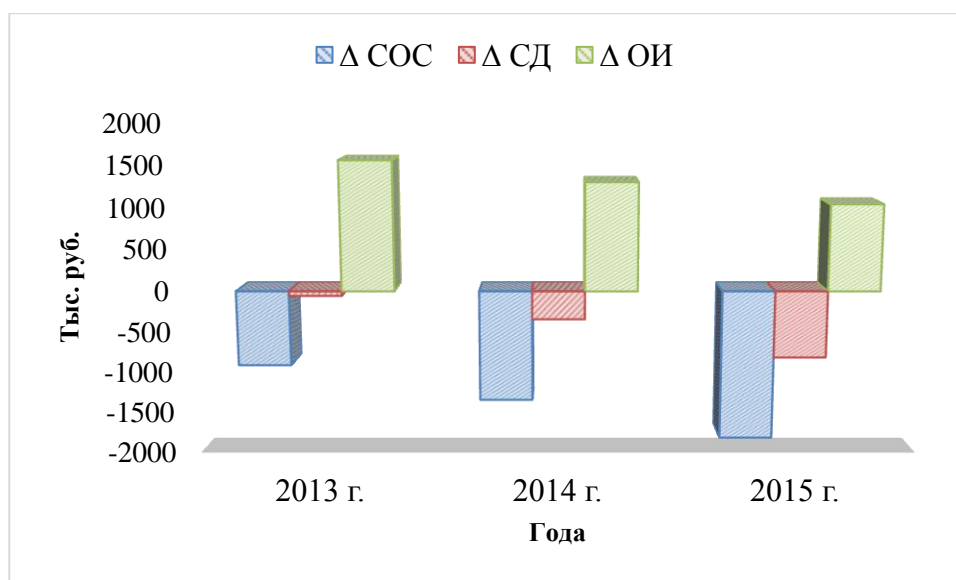


Рисунок 2.6 - Показатели финансовой устойчивости
ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Одна из основных характеристик финансово-экономического состояния предприятия - степень зависимости от кредиторов и инвесторов. Владельцы предприятия заинтересованы в минимизации собственного капитала и в максимизации заемного капитала в финансовой структуре организации. Заемщики оценивают устойчивость предприятия по уровню собственного капитала и вероятности банкротства.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется состоянием собственных и заемных средств и анализируется с помощью системы финансовых коэффициентов. Информационной базой для расчета таких коэффициентов являются абсолютные показатели актива и пассива бухгалтерского баланса [12].

Анализ проводится посредством расчета и сравнения полученных значений коэффициентов с установленными базисными величинами, а также изучения динамики их изменений за определенный период.

Базисными величинами могут быть:

- значения показателей за прошлый период;
- среднеотраслевые значения показателей;
- значения показателей конкурентов;

– теоретически обоснованные или установленные с помощью экспертного опроса оптимальные или критические значения относительных показателей [6].

В активе основных относительных показателей для оценки финансовой устойчивости могут быть использованы коэффициенты, приведенные в таблице 2.8.

Таблица 2.8 - Финансовые коэффициенты, применяемые для оценки финансовой устойчивости предприятия

Коэффициент	Что показывает	Как рассчитывается	Комментарий
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств $Kз/с$	Сколько заемных средств, привлечло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств	$Kз/с = (K_т + K_л) / И_с$ - отношение всех обязательств к собственным средствам	$Kз/с < 0,7$. Превышение указанной границы означает зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности)
2. Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств $Kд/к$	Сколько долгосрочных обязательств, приходится на 1 руб. краткосрочных	$Kд/к = K_т / K_л$ - отношение долгосрочных обязательств к краткосрочным	Чем выше показатель, тем меньше текущих финансовых затруднений
3. Коэффициент маневренности $K_м$	Способность предприятия поддерживать уровень собственного оборотного капитала и пополнять оборотные средства за счет собственных источников	$K_м = E_с / И_с = (И_с - F) / И_с$ - отношение собственных оборотных средств к общей величине собственных средств (собственного капитала) предприятия	$K_м = 0,2... 0,5$. Чем ближе значение показателя к верхней границе, тем больше возможность финансового маневра у предприятия
4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами $K_о$	Наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Критерий для определения неплатежеспособности (банкротства) предприятия	$K_о = E_с / R_а$ отношение собственных оборотных средств к общей величине оборотных средств предприятия	$K_о \geq 0,1$. Чем выше показатель (0,5), тем лучше финансовое состояние предприятия, тем больше у него возможностей проведения независимой финансовой политики

Обозначения:

F - основные средства и вложения;

R_a - общая величина оборотных средств предприятия;

I_c - общая величина собственных средств предприятия;

E_c - величина собственных оборотных средств предприятия;

K_T - долгосрочные кредиты и займы;

K_t - краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность

Полученные результаты расчета финансовых коэффициентов, применяемых для оценки финансовой устойчивости ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг. собраны в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Коэффициенты финансовой устойчивости
ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Коэффициент	2013 г.	2014 г.	2015 г.
1. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств K _{з/с}	3,2	3,4	4,1
2. Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств K _{д/к}	0,53	0,61	0,54
3. Коэффициент маневренности K _м	3,4	3,7	4,2
4. Коэффициент обеспеченности собственными средствами K _о	0,81	0,77	0,75

На основании проведенных расчетов, можно сделать вывод, что на ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг., коэффициент соотношения заемных и собственных средств превышает указанную границу, тем самым показывая зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности).

Коэффициент соотношения долгосрочных и краткосрочных обязательств показывает сколько долгосрочных обязательств, приходится на 1 руб. краткосрочных, нормативное значение свидетельствует о том, что данное предприятие довольно часто испытывает текущие финансовые затруднения (рис. 2.7).



Рисунок 2.7 - Коэффициенты финансовой устойчивости
ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Коэффициент маневренности намного превышает значение показателя верхней границы, тем самым предприятие располагает большей возможностью финансового маневра.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами превышает нормативное значение, что говорит о лучшем финансовом состоянии предприятия, и большой у него возможности проведения независимой финансовой политики.

В связи с этим необходимо дать оценку кредитоспособности предприятия, которая производится на основе анализа ликвидности баланса.

2.4 Анализ ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж»

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам [8].

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации её активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку

погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность [1].

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков [10].

Для анализа ликвидности баланса ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг. построим аналитическую таблицу 2.10.

Таблица 2.10 - Группировка активов и пассивов баланса

ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013 – 2015 гг.

В тыс. руб.

Наименование	Показатель	Формула по балансу	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Наиболее ликвидные активы	A1	стр. 250 + 260	442	243	197
Быстро реализуемые активы	A2	стр. 240 + 270	1 062	987	756
Медленно реализуемые активы	A3	стр. 210 + 220 - 216 + 230	1 123	1 326	1 651
Трудно реализуемые активы	A4	стр. 190	604	775	864
Итого активы	ВА		3 231	3 331	3 468
Наиболее срочные обязательства	П1	стр. 620 + 630 + 660	1 613	1391	1559
Краткосрочные пассивы	П2	стр. 610 + 670	-	250	290
Долгосрочные пассивы	П3	стр.590+630+640+650	850	996	1000
Постоянные пассивы	П4	стр. 490	768	694	619
Итого пассивы	ВР		3 231	3 331	3 468

Сравним полученные показатели с нормативными значениями, представленными в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Анализ ликвидности баланса ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Абсолютно ликвидный баланс	2013 г.	2014 г.	2015 г.
$A1 \geq П1$	$A1 \geq П1$	$A1 \geq П1$	$A1 \geq П1$
$A2 \geq П2$	$A2 \leq П2$	$A2 \leq П2$	$A2 \leq П2$
$A3 \geq П3$	$A3 \geq П3$	$A3 \geq П3$	$A3 \geq П3$
$A4 \leq П4$	$A4 \geq П4$	$A4 \leq П4$	$A4 \leq П4$

Анализ ликвидности баланса ОАО «Дальэнергомонтаж» свидетельствует о том, что:

1) Собственный капитал, являясь основой стабильной работы ОАО «Дальэнергомонтаж», должен финансировать полностью внеоборотные активы и частично оборотные активы.

2) Величина запасов должна превышать долгосрочные обязательства, чтобы ОАО «Дальэнергомонтаж» по мере естественного преобразования запасов в денежные средства могла их гарантированно погашать.

3) Дебиторская задолженность должна полностью покрывать краткосрочные кредиты и займы, потому что эти кредиты и займы как раз служат источником ее финансирования.

4) Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения должны превышать кредиторскую задолженность.

Благополучная структура баланса предполагает примерное равенство активов групп 1-4 над пассивами данных групп. Но необходимо отметить, что наиболее ликвидные активы должны превышать наиболее срочные обязательства. Менее ликвидные активы могут формироваться за счёт уставного капитала, но при необходимости можно привлекать долгосрочные кредиты.

Исходя из полученных данных, можно охарактеризовать ликвидность бухгалтерского баланса ОАО «Дальэнергомонтаж» как достаточную, так как соотношение активов и пассивов соответствует нормативным значениям.

Показатель $A1 \geq П1$ на протяжении трех лет находился в пределах нормативных значений, что говорит о достаточности средств для покрытия наиболее срочных обязательств.

Быстро реализуемые активы не превышают краткосрочные пассивы организации $A2 \leq П2$.

Сравнение значений статей $A3 \geq П3$ (т.е. активов и пассивов со сроками более 1 года) соответствует нормативным значениям в анализируемом периоде.

Соотношение $A4 \leq П4$ – отражает финансовую устойчивость, т.е. наличие у предприятия собственных оборотных средств.

Если выполняются первые три неравенства анализа ликвидности баланса, то есть текущие активы превышают внешние обязательства предприятия, то обязательно выполняется последнее неравенство, которое имеет глубокий экономический смысл: наличие у предприятия собственных оборотных средств; соблюдается минимальное условие финансовой устойчивости [3].

Невыполнение какого-либо из первых трех неравенств свидетельствует о том, что ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной.

Теоретически недостаток средств по одной группе активов компенсируется избытком по другой, но на практике менее ликвидные средства не могут заменить более ликвидные.

Сопоставление $A1 - П1$ и $A2 - П2$ позволяет выявить текущую ликвидность предприятия, что свидетельствует о платежеспособности (неплатежеспособности) в ближайшее время. Сравнение $A3 - П3$ отражает перспективную ликвидность. На ее основе прогнозируется долгосрочная ориентировочная платежеспособность.

Далее перейдем к оценке относительных показателей ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж».

Под платежеспособностью предприятия подразумевают его способность в срок и в полном объеме удовлетворять платежные требования поставщиков тех-

ники и материалов в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет. Возможность регулярно и своевременно погашать долговые обязательства определяются в конечном итоге наличием у предприятия денежных средств, что зависит от того, в какой степени партнеры выполняют свои обязательства перед предприятием [14].

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитывают относительные показатели: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности и коэффициент текущей ликвидности.

Данные расчета относительных показателей ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг. представлены в таблице 2.12.

Таблица 2.12 - Относительные показатели ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Показатель	Формула расчета	Норма	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности (ДС + КФВ) / (КЗС + КЗ)	$\frac{A1}{P1 + P2}$	> 0,2	0,27	0,15	0,11
Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности (ДС + КФВ + КДЗ) / (КЗС + КЗ)	$\frac{A1 + A2}{P1 + P2}$	от 0,7 до 1,5	0,93	0,75	0,51
Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) ОА (без НДС и ДДЗ) / (КЗС + КЗ)	$\frac{A1 + A2 + A3}{P1 + P2}$	1-2,5	1,63	1,56	1,41

Проанализировав показатели, характеризующие платежеспособность предприятия, можно сказать, что они неоднозначно характеризуют сложившуюся на конец анализируемого периода ситуацию, но в тоже время рост и практическое соответствие нормативным значениям, говорит о том, что ОАО «Дальэнергомонтаж» является абсолютным платежеспособным предприятием (рис. 2.8).

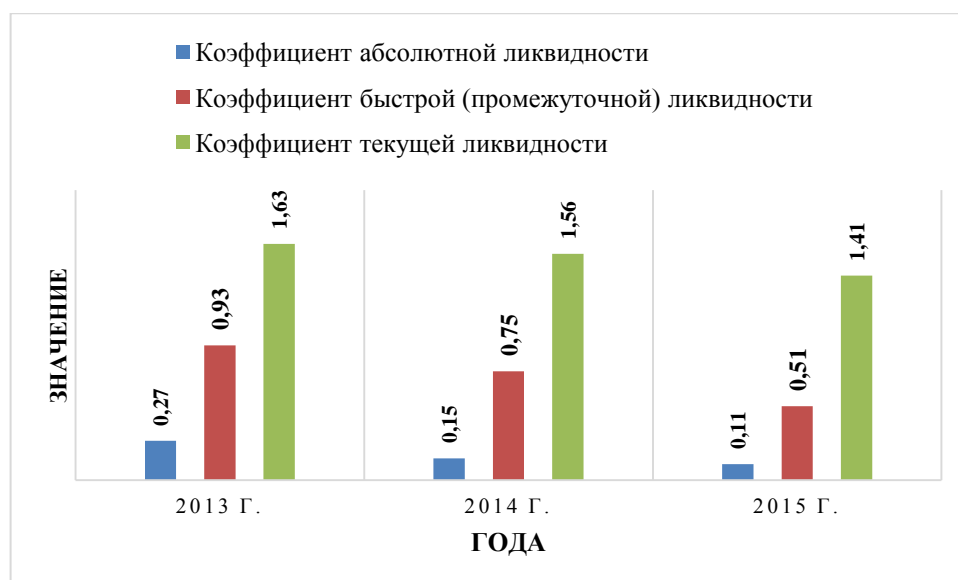


Рисунок 2.8 - Относительные показатели ликвидности и платежеспособности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

2.5 Оценка деловой активности ОАО «Дальэнергомонтаж»

Деловая активность организации характеризуется широтой рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт; репутацией организации, выражающейся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами организации, и др.; степенью выполнения плановых показателей, обеспечения заданных темпов их роста (снижения); уровнем эффективности использования ресурсов организации [15].

В широком смысле деловая активность оценивается данными о динамике важнейших экономических и финансовых показателей работы организации за ряд лет, описанием будущих капиталовложений, осуществляемых экономических мероприятий, природоохранных мероприятий и другой информацией о деятельности организации, интересующей возможных пользователей бухгалтерской отчетности и включаемой в пояснительную записку к бухгалтерской отчетности.

Деловая активность организации в финансовом аспекте проявляется в оборачиваемости ее средств и их источников. Поэтому финансовый анализ

деловой активности заключается в исследовании динамики показателей оборачиваемости.

Эффективность работы организаций характеризуется оборачиваемостью и рентабельностью продаж, средств и источников их образования. Поэтому показатели деловой активности, измеряющие оборачиваемость капитала, относятся к показателям эффективности бизнеса.

Одним из показателей деловой активности предприятия является коэффициент оборачиваемости активов и рассчитывается как отношение оборота и прочих торговых доходов (выручки от продаж или выручки от реализации) к оборотным активам (общей сумме материальных активов или средней стоимости основных средств). Коэффициент оборачиваемости активов говорит об эффективности, с которой предприятие использует свои ресурсы для выпуска продукции и имеет экономическую интерпретацию, показывая, сколько рублей выручки от реализации приходится на один рубль вложений в основные средства [7].

$$K_{\text{об. ак.}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные активы}}, \quad (17)$$

Коэффициент оборачиваемости запасов - финансовый показатель, рассчитываемый как отношение себестоимости проданных товаров к среднегодовой величине запасов. Чем выше оборачиваемость запасов компании, тем более эффективным является производство и тем меньше потребность в оборотном капитале для его организации.

$$K_{\text{об. з.}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы}}, \quad (18)$$

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности финансовый показатель, рассчитываемый как отношение оборота компании к среднегодовой величине дебиторской задолженности [16].

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает, насколько эффективно компания организовала работу по сбору оплаты на свою

продукцию. Снижение данного показателя может сигнализировать о росте числа неплатежеспособных клиентов и других проблемах сбыта, но может быть связано и с переходом компании к более мягкой политике взаимоотношений с клиентами, направленной на расширение доли рынка. Чем ниже оборачиваемость дебиторской задолженности, тем выше будут потребности компании в оборотном капитале для расширения объема сбыта.

$$K_{\text{об. деб. зад}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Дебиторская задолженность}}, \quad (19)$$

На основе коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности можно вычислить период погашения дебиторской задолженности [4].

$$П_{\text{деб.зад.}} = \frac{365}{K_{\text{об.деб.зад}}}, \quad (20)$$

По аналогии рассчитаем оставшиеся показатели деловой активности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг., и на основании этого сведем полученные результаты в таблицу 2.13.

Таблица 2.13 - Оценка деловой активности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в размах	1,79	2,65	2,91
Коэффициент оборачиваемости запасов	2,66	5,92	5,33
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	7,18	6,71	8,62
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	2,63	4,58	5,09
Коэффициент оборачиваемости денежных средств в кассе	25,16	20,07	34,14
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	9,86	9,40	11,44
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	1,49	2,09	2,21
Средний срок оборота оборотных активов, в днях	203,91	137,73	125,43
Средний срок оборота запасов	137,22	61,65	68,48
Средний срок оборота дебиторской задолженности	50,83	54,40	42,34
Средний срок оборота кредиторской задолженности	138,78	79,70	71,71
Средний срок оборота денежных средств в кассе	14,51	18,19	10,69
Средний срок оборота собственного капитала	37,02	38,83	31,90
Продолжительность операционного цикла	9,84	12,63	13,95
Продолжительность финансового цикла	7,21	8,05	8,86

В течение анализируемого времени на ОАО «Дальэнергомонтаж» произошел сокращение периода оборота дебиторской и кредиторской

задолженностей (соответственно с 50,83 и 138,78 дня в начале 2013 года до 42,34 и 71,71 дня в конце 2015 года), что является положительной тенденцией, так как этот рост происходил на фоне увеличения объемов продаж. Таким образом, та сумма денежных средств, которой предприятие кредитовало покупателей, больше суммы средств, которой поставщики и подрядчики кредитуют предприятие. Такая схема позволяет предприятию не терять ликвидность. Также наблюдается увеличение всех коэффициентов оборачиваемости в размах, и сокращение сроков оборота. (рис. 2.9).



Рисунок 2.9 - Показатели деловой активности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Отрицательной тенденцией является увеличение операционного цикла до 13,95 дней.

В отчетном периоде продолжительность финансового цикла увеличилась с 7,21 дня в 2013 году до 8,86 в 2015 году. Сокращение финансового цикла стало возможным за счет преобладания авансов, полученных от покупателей в счет будущих поставок продукции, над авансами, уплаченными поставщикам за сырье и материалы.

Снижение данного показателя в динамике свидетельствует о снижающейся потребности предприятия в финансировании текущей производственной деятельности.

Улучшение оборачиваемости связано с тем, что в отчетном году происходило увеличение объемов производства и реализации продукции, однако, материальные запасы и дебиторская задолженность увеличивались более медленными темпами.

2.6 Оценка рентабельности ОАО «Дальэнергомонтаж»

Рентабельность представляет собой соотношение дохода и капитала, вложенного в создание этого дохода. Увязывая прибыль с вложенным капиталом, рентабельность позволяет сравнить уровень доходности предприятия с альтернативным использованием капитала или доходностью, полученной предприятием при сходных условиях риска. Более рискованные инвестиции требуют более высокой прибыли, чтобы они стали выгодными. Так как капитал всегда приносит прибыль, для измерения уровня доходности прибыль, как вознаграждение за риск, сопоставляется с размером капитала, который был необходим для образования этой прибыли. Рентабельность является показателем, комплексно характеризующим эффективность деятельности предприятия [9].

Для анализа рентабельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг. составим аналитическую таблицу 2.14.

Таблица 2.14 - Анализ рентабельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Наименование показателя	Экономический смысл	2013г.	2014г.	2015г.
Рентабельность собственного капитала	<u>Чистая прибыль</u> Средняя стоимость собственного капитала	109,4	160,0	240,7
Рентабельность внеоборотных активов	<u>Чистая прибыль</u> Средняя стоимость внеоборотных активов	100,0	169,7	216,6
Рентабельность оборотных активов	<u>Чистая прибыль</u> Среднее значение оборотных активов	19,8	45,1	61,2

Продолжение таблицы 2.14

Наименование показателя	Экономический смысл	2013г.	2014г.	2015г.
Рентабельность активов	<u>Чистая прибыль</u> Среднее значение за период всех активов	16,5	35,6	46,5
Рентабельность основной деятельности (производства)	<u>Прибыль от продаж</u> Издержки	14,4	22,5	29,0
Рентабельность продаж (по чистой прибыли)	<u>Чистая прибыль</u> Выручка от продаж	11,1	17,0	21,0
Рентабельность продаж (по прибыли от продаж)	<u>Прибыль от продаж</u> Выручка от продаж	12,6	18,3	22,5

Как видно из таблицы 2.14 рентабельность предприятия довольно высокая. За анализируемый период изменение показателей рентабельности предприятия существенны (рис. 2.10).

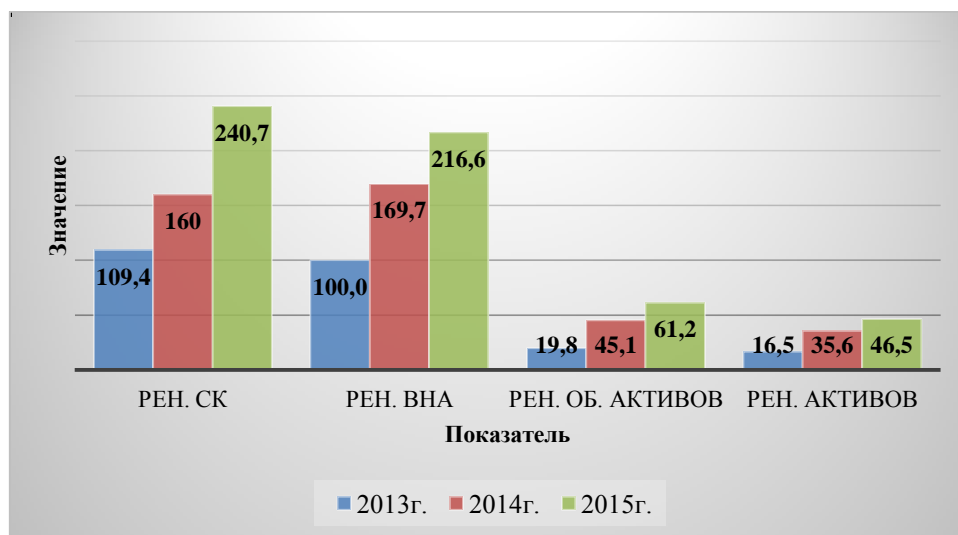


Рисунок 2.10 - Показатели рентабельности ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг.

Кроме того, необходимо отметить, увеличение уровня рентабельности реализованной продукции, в связи с увеличением операционной прибыли от реализации продукции показатель вырос с 14,4 до 29,0. Увеличение всех показателей рентабельности определило положительную тенденцию развития ОАО «Дальэнергомонтаж» в период с 2013-2015 гг.

3 ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ВНЕДРЕНИЯ НОВОВВЕДЕНИЯ В ОАО «ДАЛЬЭНЕРГОМОНТАЖ»

3.1 Сущность инвестиционного проекта

Внедрение нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж» связано с инвестиционным проектом по приобретению аппарата стыковой сварки Turan Makina AL1000.

Стыковая сварка полиэтиленовых труб – прогрессивная технология, позволяющая легко монтировать из полиэтиленовых труб трубопроводы практически любой степени сложности.

Для каждого предполагаемого сварного соединения определяется тот вид энергии или комбинация нескольких ее видов, которую решено использовать. Выбор энергии уже предопределяет основные элементы технологии и, в первую очередь, подготовку деталей к вложению намеченной энергии. Однако важен не просто избранный вид энергии, но и программа ее использования. Вот эта часть технологии определяется, как принято говорить, режимами сварки, которые почти полностью и обеспечивают формирование сварных соединений.

Всякий раз, когда рассматривается вопрос об изготовлении каких-то изделий посредством сварки, технолог вынужден решать одну из следующих двух задач или даже обе одновременно.

1. Способно ли имеющееся оборудование обеспечить такую технологию сварки, которая обеспечит изготовление готового изделия, полностью удовлетворяющего техническим условиям. В этом случае выбор технологии полностью определяется характеристиками и параметрами имеющегося оборудования; творческие поиски новых технологических способов оказываются чаще всего весьма стесненными.

2. Для заданного нового изделия необходимо проектировать наиболее рациональную технологию сварки и по оптимальным технологическим режимам закупить готовое или спроектировать новое сварочное оборудование. Проектирование нового оборудования иногда выливается в создание особых специализиро-

ванных машин или в проектирование каких-то дополнительных устройств, совершенствующих готовые сварочные машины - задача технологически значительно более творческая.

Так как одним из видов деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» является ремонт и обслуживание трубопроводов, в том числе и газовых, предлагается для улучшения финансовых результатов предприятия, а также увеличения спроса на предлагаемые услуги, приобрести и установить новое оборудование - Аппарат стыковой сварки Turan Makina AL1000 (рис.3.1)



Рисунок 3.1 - Аппарат стыковой сварки Turan Makina AL1000

Технические характеристики Turan Makina AL1000:

- 1) Диаметры свариваемых труб, мм - 710, 800, 900, 1000.
- 2) Материал свариваемых труб - полипропилен(ПП), полиэтилена низкого(ПНД) и высокого(ПВД) давления.
- 3) Давление сварного шва - PN20.
- 4) Питание - трехфазное 380В + 50Гц.

- 5) Суммарная мощность - 21,00кВт.
- 6) Мощность электромотора блока контроля - 3,0кВт (380В + 50Гц).
- 7) Мощность электромотора торцевателя - 3,0кВт (380В + 50Гц).
- 8) Мощность нагревательного элемента - 15,0кВт (380В + 50Гц).
- 9) Привод (максимальное давление сварки) - гидравлический (160 бар).
- 10) Вес Нетто, кг – 2033.
- 11) Вес Брутто, кг – 2281.

Комплектация Turan Makina AL1000:

- центратор;
- блок гидростанции (дистанционное управление) и подключения;
- торцеватель с электроприводом;
- нагревательный элемент с электронным регулятором температуры;
- комплект вкладышей (полуколец) на диаметры 710, 800, 900 мм;
- приспособление для коротких отрезков;
- переносной влагостойкий электрощит;
- гидравлические трубки;
- контейнер для торцевателя и сварочного зеркала;

Опции Turan Makina AL 1000: возможно подключение блока протоколирования процесса сварки – CNC.

Технология стыковой сварки подразумевает соблюдение регламентированных значений для всех вышеописанных этапов. Значения приводятся в инструкциях к сварочным аппаратам. Опытные специалисты часто помнят значения для самых ходовых диаметров наизусть, однако наличие при себе у сварщика таких таблиц – признак профессионализма.

Технология стыковой сварки позволяет:

Избавиться от тяжелой техники и большого количества людей – для соединения нужен аппарат и максимум два человека;

Снизить энергозатраты – монтаж такого трубопровода намного быстрее и легче, чем монтаж стального трубопровода. Особенно это актуально для длинно-

мерных труб – в этом случае необходимость выполнения сварочных швов сокращается в 50-100 раз.

Как следствие из предыдущих пунктов – сокращается цена трубопровода в целом.

Ограничения технологии.

Несмотря на простоту технологии сварки полиэтиленовых труб встык, существуют некоторые ограничения:

1. Заготовки должны иметь одинаковую толщину стенок и марку пластика.
2. Стыковая сварка в стесненных условиях затруднена. Необходима возможность перемещения как минимум одной из труб.

Последние два ограничения легко обходятся использованием электромуфтовой сварки.

Сварка ПЭ труб и фитингов встык – это соединение 2-х торцов полимерных изделий, нагретых до нужной температуры, с последующим сжатием нагретых торцов с соответствующим усилием, без применения дополнительных соединяющих элементов. Условием правильного выполнения процесса сварки встык является обеспечение технологического контроля параметров, таких как:

- усилие прижима (достигается путем регулирования давления в гидроцилиндрах сварочного аппарата);
- температура нагрева;
- продолжительность последовательных этапов технологического процесса.

Как отмечалось ранее, внедрение нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж» связано с инвестиционным проектом по приобретению аппарата стыковой сварки Turan Makina AL1000, который относится к локальным инвестиционным проектам, так как его реализация не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную и экологическую ситуацию в регионе.

Объем капиталовложений - 3 000 000 руб.

На финансовые результаты общества он окажет положительное влияние. Инвестиционные издержки включают в себя: затраты на приобретение аппарат стыковой сварки Turan Makina AL1000 и его установку.

В целом потребность в капитале на осуществление инвестиционного проекта составит 3 000 000 рублей (табл. 3.1).

Таблица 3.1 - Капитальные вложения

В тыс. руб.

Основные затраты	Стоимость
Приобретение аппарата стыковой сварки Turan Makina AL1000	2 880
Установка оборудования	120

Особенностью данного проекта является то, что влияние инвестиций на операционную деятельность проявится через экономию издержек на обслуживание и ремонт трубопроводов, а также способствует дополнительному спросу на оказываемые услуги предприятием.

В таблице 3.2 представлен расчет суммы амортизационных отчислений основных фондов, которая составила 345 000 рублей в год. Амортизация рассчитывается линейным способом.

Таблица 3.2 - Амортизационные отчисления основных фондов

В тыс. руб.

Наименование	Стоимость	Норма годовой амортизации	Сумма амортизации
Аппарат стыковой сварки Turan Makina AL1000	3 000	11%	345,0

Текущие издержки ОАО «Дальэнергомонтаж» представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Текущие издержки

В тыс. руб.

Наименование	Сумма
Материальные затраты	1 500

Продолжение таблицы 3.3

Наименование	Сумма
Затраты на оплату труда	720
Страховые взносы (30%)	216
Амортизация	345,0
Общехозяйственные затраты	500
Итого затрат	3 281,0

Согласно таблице 3.3, для обслуживания приборов необходимо принять новых работников (2х работников с месячной заработной платой = 30 тысяч рублей). Затраты на оплаты труда на вновь принятых работников исходя из нормативного уровня заработной платы, с учетом социальных взносов, которые составляют 30 %, составит – 936 000 рублей в год.

Текущие издержки включают в себя также материальные затраты: вспомогательные материалы, затраты на обеспечение средствами охраны труда и техники безопасности, затраты на электроэнергию, которые в сумме составят 1 000 000 рублей.

Общехозяйственные расходы включают в себя: ремонт, заработную плату АУП и составят 500 000 рублей.

Текущие издержки при осуществлении инвестиционного проекта составят 3 281 000 рублей.

В таблице 3.4 представлен экономический эффект от внедрения инвестиционного проекта по приобретению и установке аппарата стыковой сварки Tugan Makina AL1000

Таблица 3.4 - Экономический эффект от внедрения инвестиционного проекта по приобретению и установке аппарата стыковой сварки Tugan Makina AL1000

В тыс. руб.

Показатель	Сумма
Экономический эффект	4 500,00
Капитальные вложения	3 000,00
Амортизация	345,00

Продолжение таблицы 3.4

Показатель	Сумма
Валовый доход	1 219,0
Налог на прибыль (20%)	243,80
Чистая прибыль	974,20
Чистый приток денежных средств	1 320,20

Согласно таблицы 3.4, экономический эффект от внедрения инвестиционного проекта составит 4 500 тыс. руб. Чистый приток денежных средств составит 1 320,20 тыс. руб. Чистая прибыль составит 974,20 тыс. руб.

3.2 Оценка эффективности внедрение нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж»

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

- продолжительность периода планирования принята 4 года (4 шага);
- в качестве шага планирования принят один год;
- норма дисконта принята на уровне 14 % в год;
- цены, тарифы и нормы не изменяются на протяжении всего периода планирования;
- источник финансирования – собственные средства.

При расчете затрат на инвестиционный проект, необходимо учитывать рост цен в связи с инфляцией. Любой инвестор желает вложить деньги так, чтобы его состояние ежегодно увеличивалось, но это невозможно, если не брать во внимание темп роста инфляции.

Продолжительность периода определена исходя из среднего срока службы оборудования.

Норма дисконтирования установлена из условий:

- ключевая ставка (на 05.03.2017г.) – 10,0 %;
- риск недополучения прибыли 4,0 %.

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

Поток денежных средств от инвестиционной деятельности ОАО «Дальэнергомонтаж» представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 - Поток денежных средств от инвестиционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
1. Расходы на приобретение						
активов, всего	3 000,00					3 000,00
в том числе:						
за счет собственных средств	3 000,00					
за счет заемных средств.	0,00					0,00
2. Поток реальных средств						
2.1. По шагам	-3 000,00					-3 000,00
2.2. Нарастающим итогом	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	
3. Поток дисконтированных средств						
3.1. По шагам	-3 000,00					-3 000,00
3.2. Нарастающим итогом	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	-3 000,00	

Поток денежных средств предприятия от операционной деятельности представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 - Поток денежных средств от операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
1. Экономический эффект от внедрения	4 500,00	4 500,00	4 500,00	4 500,00	4 500,00	22 500,00
2. Текущие издержки	2 936,00	2 936,00	2 936,00	2 936,00	2 936,00	14 680,00
3. Амортизация основных средств	345,60	345,60	345,60	345,60	345,60	1 728,00
4. Валовый доход	1 218,40	1 218,40	1 218,40	1 218,40	1 218,40	6 092,00

Продолжение таблица 3.6

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
5. Налог на прибыль (20%)	243,68	243,68	243,68	243,68	243,68	1 218,40
6. Чистая прибыль	974,72	974,72	974,72	974,72	974,72	4 873,60
7. Поток реальных средств						
7.1. По шагам	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	6 601,60
7.2. Нарастающим итогом	1 320,32	2 640,64	3 960,96	5 281,28	6 601,60	
8. Поток дисконтированных средств						
8.1. По шагам	1 320,32	1 158,18	1 015,94	891,18	781,74	5 167,35
8.2. Нарастающим итогом	1 320,32	2 478,50	3 494,44	4 385,62	5 167,35	

Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности представлен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 - Поток денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
1. Поток реальных средств (ЧРД)						
1.1. По шагам	-1 679,68	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	3 601,60
1.2. Нарастающим итогом.	-1 679,68	-359,36	960,96	2 281,28	3 601,60	
2. Поток дисконт. средств (ЧДД)						
2.1. По шагам	-1 679,68	1 158,18	1 015,94	891,18	781,74	2 167,35
2.2. Нарастающим итогом.	-1 679,68	-521,50	494,44	1 385,62	2 167,35	

Поток денежных средств от финансовой деятельности представлен в таблице 3.8.

Таблица 3.8 - Поток денежных средств от финансовой деятельности

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
1. Собственный капитал.	3 000,00					3 000,00
2. Поток реальных средств						
2.1. По шагам	3 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 000,00
2.2. Нарастающим итогом.	3 000,00	3 000,00	3 000,00	3 000,00	3 000,00	
3. Поток дисконтированных средств						
3.1. По шагам	3 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 000,00
3.2. Нарастающим итогом.	3 000,00	3 000,00	3 000,00	3 000,00	3 000,00	

Сальдо денежных поток представлено в таблице 3.9.

Таблица 3.9 - Сальдо денежных потоков

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
1. Поток реальных средств						
1.1. По шагам	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	6 601,60
1.2. Нарастающим итогом (СРД).	1 320,32	2 640,64	3 960,96	5 281,28	6 601,60	

Результаты таблицы 3.9 (строка нарастающим итогом) показывают, что инвестиционный проект осуществим, но пока неизвестно насколько он эффективен.

Основной недостаток ЧДД в том, что он напрямую не отвечает на вопрос, какими усилиями (инвестициями) достигнут рост капитала.

Показатель ЧДД – это показатель эффекта, а не эффективности.

Его недостаток устраняет индекс доходности (рентабельности). Он рассчитывается на основе той же информации, что и ЧДД. Нужно знать текущую стоимость расходов и доходов:

$$\text{ИД} = D_{\Sigma}(E) / P_{\Sigma}(E) = \sum D_i / (1+E)^i : P_i / (1+E)^i, \quad (21)$$

где ИД – индекс доходности;

D_i – доходы от операционной деятельности на i – м шаге;

P_i – расходы от инвестиционной деятельности на i – м шаге;

E – норма дисконта.

Этот показатель безразмерный, и правило принятия инвестиционных решений по нему имеет вид: ИД > 1, то проект принимается; если ИД < 1, то проект отвергается; если ИД = 1, то для принятия решения следует учесть обстоятельства, не входящие в исходную информацию.

$$\text{ИД} = 5\,167,35 / 3\,000 = 1,72$$

Поскольку индекс доходности превышает 1, проект может быть принят на реализацию.

Любая предпринимательская деятельность, в том числе инвестиционная, требует привлечения финансовых ресурсов, за которые, нужно расплачиваться. Поскольку разные финансовые ресурсы характеризуются разным уровнем риска, то и плата за них неодинакова. Средний размер этой платы называется средневзвешенной стоимостью капитала ССК (WACC). Показатель ССК служит нормативом для внутренней нормы доходности ВНД, которая по определению является средней за срок действия инвестиционного проекта отдачей в виде чистого дохода. Средневзвешенная стоимость капитала является барьером, который ВНД должна преодолеть. Формально ВНД находится из уравнения:

$$\text{ЧДД} (E = \text{ВНД}) = 0 \quad (22)$$

Таким образом, ВНД равна такому значению коэффициента дисконтирования, при котором текущая стоимость доходов и текущая стоимость расходов равны и, следовательно, проект не выгоден.

Если инвестиционный проект финансируется полностью за счет ссудного капитала, то ВНД есть такая высокая ставка ссудного процента, которая делает инвестиции не выгодными ($ЧДД = 0$), а если процентная ставка банка по кредитам превосходит ВНД то проект становится убыточным ($ЧДД < 0$).

Этот показатель удобнее и понятнее индекса рентабельности ИР, который в хозяйственной практической деятельности не применяется; в этой области более распространен показатель рентабельности, сравнивающий не два капитала (текущую стоимость дохода и текущую стоимость расходов), а чистый денежный поток и генерирующий его капитал и имеющий размерность 1 год – прибыль в расчёте на рубль авансированного капитала.

Рассчитаем значение ЧДД для различных значений нормы дисконтирования, результаты расчётов сведём в таблицу 3.10.

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

Таблица 3.10 - Ставка дисконтирования и чистый дисконтный доход

В тыс. руб.

Наименование	Шаг (год) планирования					Итого за период
	0	1	2	3	4	
	2017	2018	2019	2020	2021	
0	-1 679,68	1 320,32	1 320,32	1 320,32	1 320,32	3 601,60
0,1	-1 679,68	1 200,29	1 091,17	991,98	901,80	2 505,56
0,2	-1 679,68	1 100,27	916,89	764,07	636,73	1 738,28
0,3	-1 679,68	1 015,63	781,25	600,96	462,28	1 180,45
0,4	-1 679,68	943,09	673,63	481,17	343,69	761,89
0,5	-1 679,68	880,21	586,81	391,21	260,80	439,35
0,6	-1 679,68	825,20	515,75	322,34	201,46	185,08
0,689455	-1 679,80	781,44	462,54	273,78	162,05	0,00

За период планирования, жизненный цикл (4 года), инвестиционный проект потребует 3 000 тыс. руб. капитальных вложений и принесет на конец периода планирования – 3 601,6 тыс. руб. чистой прибыли. Чистый дисконтированный доход – 2 166,88 тыс. руб. Индекс доходности = 1,72. ВНД = 68,9455%.

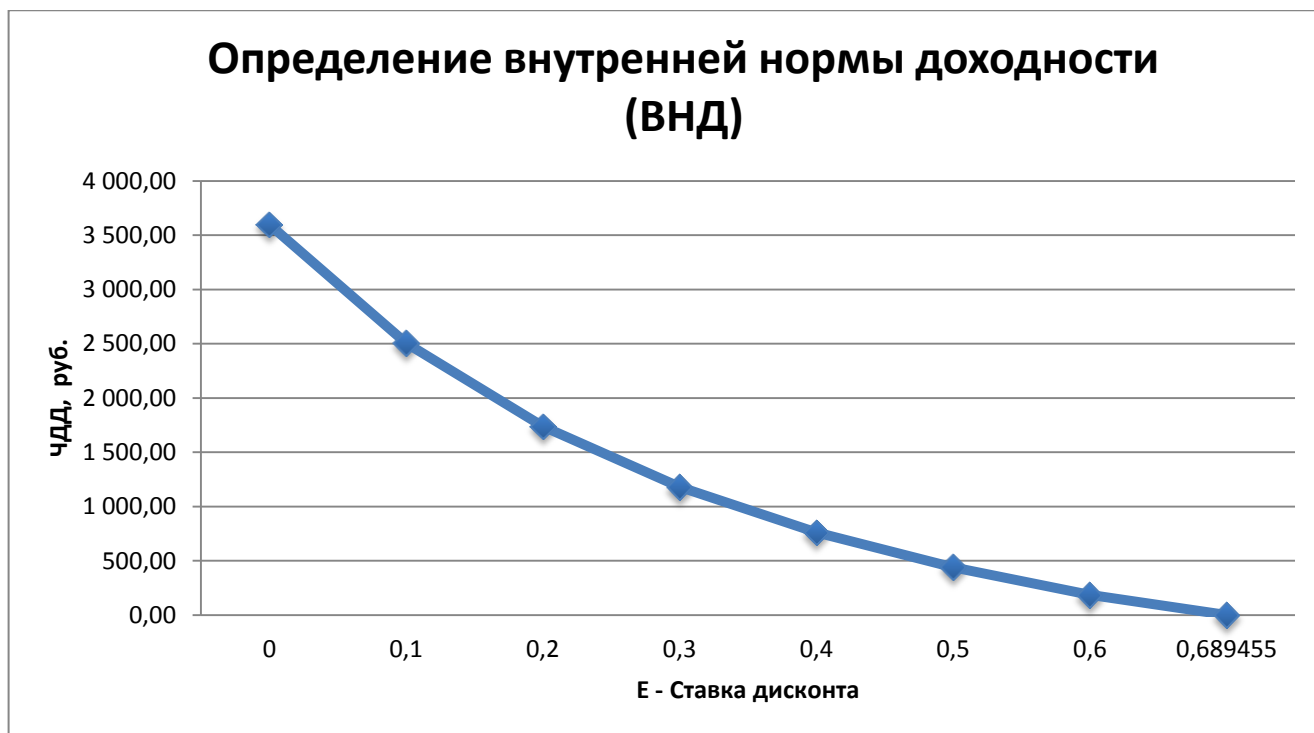


Рисунок 3.2 - Определение внутренней нормы доходности (ВНД)

Положительный чистый дисконтированный доход и индекс доходности, выше единицы, а также срок окупаемости проекта позволяют охарактеризовать проект, как эффективный.

Потоки денежных средств представлены в таблице 3.11.

Таблица 3.11 - Потоки денежных средств

В тыс. руб.

Показатель	2017	2018	2019	2020	2021
Поток реальных средств от инвестиционной деятельности	-3 000,00				
Поток дисконтированных средств от инвестиционной деятельности	-3 000,00				
Поток реальных средств от операционной деятельности	1 320,20	1 320,20	1 320,20	1 320,20	1 320,20
Поток дисконтированных средств от операционной деятельности	1 320,20	1 158,18	1 015,94	891,18	781,66
Чистый реальный доход (ЧРД)	-1 679,68	-359,36	960,96	2 281,28	3 601,00
Чистый дисконтированный доход (ЧДД)	-1 679,68	-521,50	494,44	1 385,62	2 166,88
Сальдо денежных потоков (СДП)	1 320,32	2 640,64	3 960,96	5 281,28	6 601,00

К концу реализации инвестиционного проекта поток реальных средств от операционной деятельности составит 1 320,32 тыс. руб. Поток дисконтированных средств от операционной деятельности = 781,66 тыс. руб. Чистый реальный доход (ЧРД) = 3 601,0 тыс. руб. Чистый дисконтированный доход (ЧДД) = 2 166,88 тыс. руб.

Срок окупаемости проекта по дисконтированным потокам находится, как:
 $DPP = t_0 - (\text{ЧДД}' / (\text{ЧДД} - \text{ЧДД}')) = 1 - (-521,73 / (494,12 - (-521,73))) = 1 + 0,51 = 1,51$ года (1 год и 5 месяцев).

где DPP – срок окупаемости по дисконтированным потокам;

t_0 – год внедрения проекта;

ЧДД' – последнее отрицательное значение ЧДД;

ЧДД – первое положительное значение ЧДД.

Сальдо денежных потоков (СДП) = 6 601,0 тыс. руб. Положительные показатели расчета эффективности инвестиционного проекта свидетельствуют о том, что проект можно охарактеризовать как эффективный.

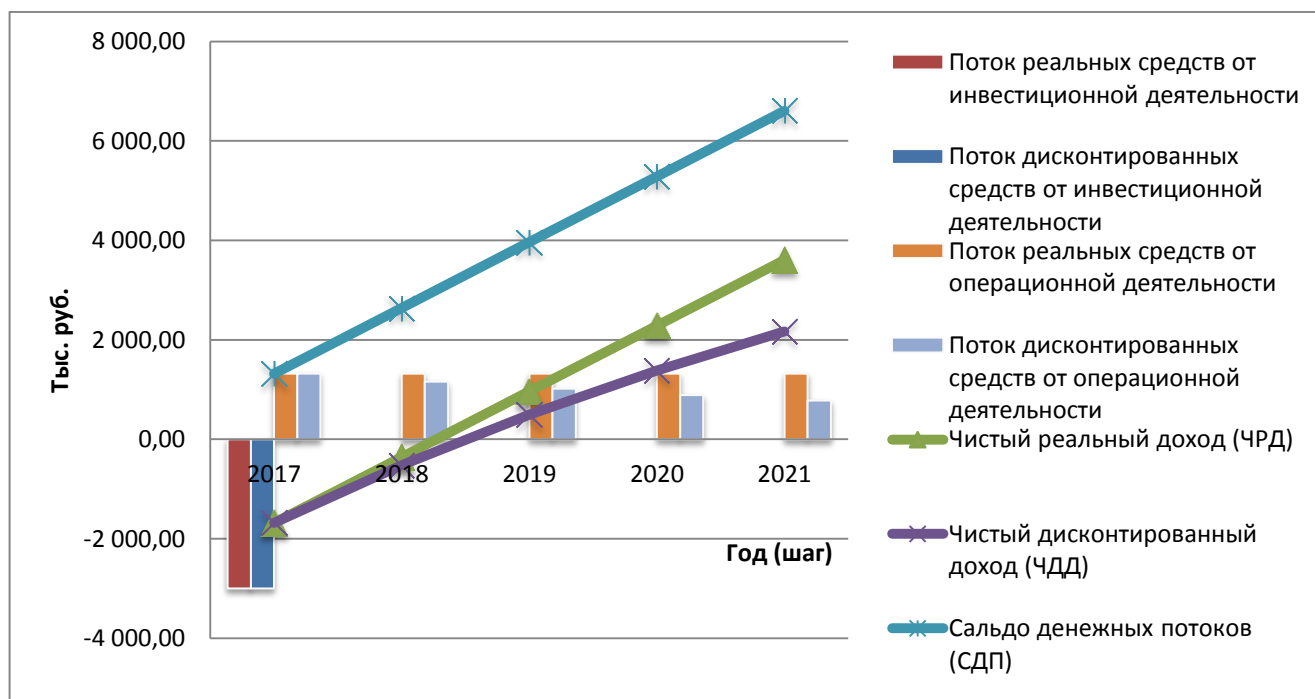


Рисунок 3.3 - Потоки денежных средств

3.3 Анализ чувствительности проекта к риску

Анализ и оценка рисков занимают важное место в системе анализа долгосрочных инвестиций. Под риском понимается вероятность получения меньших доходов (или прироста стоимости актива), чем ожидается инвестором. Считается, что анализ инвестиций проводится в условиях риска, а не неопределенности, так как экономические субъекты активно собирают необходимую им информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности событий. Для определения степени чувствительности проекта к риску строится соответствующая диаграмма, которую называют также «диаграммой паука». Для построения диаграммы «Паук» вычисляем вариации значений ЧДД при изменении данных параметров (табл. 3.12)

Таблица 3.12 - Значение ЧДД при варьируемых показателях

В тыс. руб.

	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
Экономический эффект	1 033,47			5 167,35			9 301,23
Текущие издержки		8 164,42		5 167,35		2 170,29	
Налоги			5 219,03	5 167,35	5 115,68		

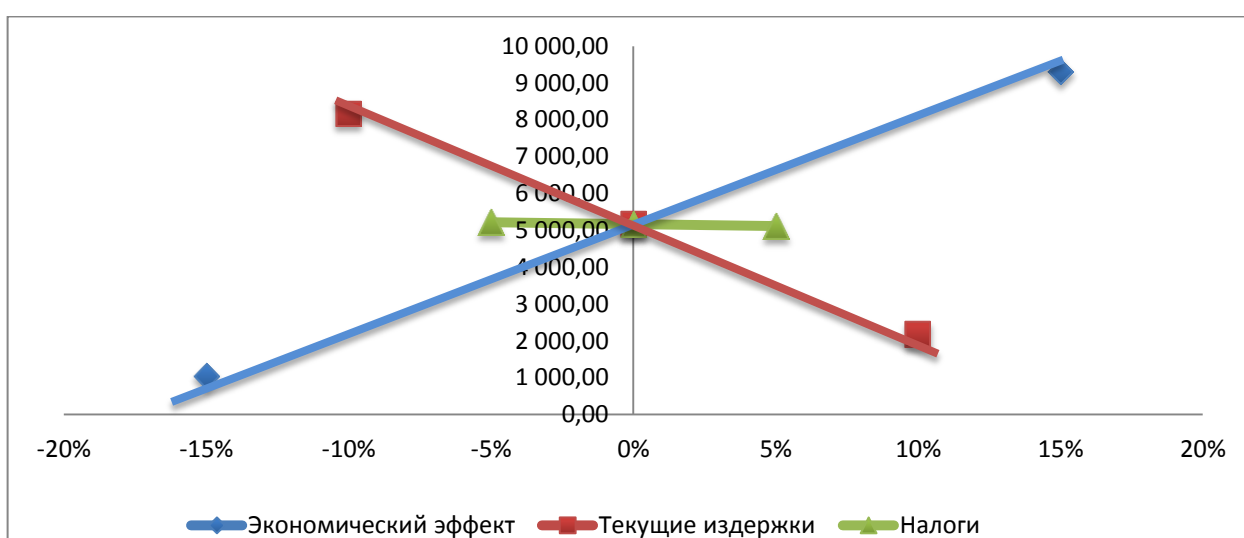


Рисунок 3.4 - Диаграмма «Паук»

Рассчитав изменение ЧДД при вариации факторов по диаграмме «Паук», видно, что мероприятие не имеет риска - так как график находится в положительной области построения, что говорит об экономической целесообразности проведения мероприятия. На основании расчетов внедрения инвестиционного проекта по приобретению и установке аппарата стыковой сварки Turan Makina AL1000 можно увидеть прирост денежных средств, которые повлияют на финансовое состояние.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

«Дальэнергомонтаж» - крупнейшая инжиниринговая компания Дальнего Востока, образованная в 1951 году. Учредителем Общества является Комитет по управлению государственным имуществом Хабаровского края. Общество является правопреемником Государственного предприятия трест «Дальэнергомонтаж».

По данным анализа было выявлено, что наблюдается стабильный рост объема реализованной продукции, за 2014 год он составил 684 тыс. руб. или 111,0%, за 2015 год – 638 тыс. руб. или 109,3%. Соответственно происходит и рост себестоимости продукции 2014 г. составил в 203 тыс. руб. или 103,7%; в 2015 г. – 209 тыс. руб. (в относительном выражении – 103,7%), что свидетельствует о том, что ОАО «Дальэнергомонтаж» в 2013-2015 гг. успешно функционировало и проводило успешную коммерческую деятельность на рынке товаров и услуг, о чем свидетельствует увеличение показателей полученной прибыли.

Коллектив на ОАО «Дальэнергомонтаж» в основном стабильный, длительное время работающий на предприятии. А постоянные кадры периодически совершенствуют свою квалификацию, проходят переподготовку и соответствующее обучение, быстро ориентируются в любой нетипичной ситуации, и активно влияют на уровень производительности труда.

На основании анализа финансовой устойчивости выявлено, что на ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015 гг., коэффициент соотношения заемных и собственных средств превышает указанную границу, тем самым показывая зависимость предприятия от внешних источников средств, потерю финансовой устойчивости (автономности).

Коэффициент маневренности намного превышает значение показателя верхней границы, тем самым предприятие располагает большей возможностью финансового маневра.

В связи с этим необходимо дать оценку кредитоспособности предприятия, которая производится на основе анализа ликвидности баланса.

Проанализировав показатели, характеризующие платежеспособность предприятия, можно сказать, что они неоднозначно характеризуют сложившуюся на конец анализируемого периода ситуацию, но в тоже время рост и практическое соответствие нормативным значениям, говорит о том, что ОАО «Дальэнергомонтаж» является абсолютным платежеспособным предприятием.

Что касается оценки деловой активности, то там наблюдается увеличение всех коэффициентов оборачиваемости в разах, и сокращение сроков оборота. Отрицательной тенденцией является увеличение операционного цикла до 13,95 дней.

В отчетном периоде продолжительность финансового цикла увеличилась с 7,21 дня в 2013 году до 8,86 в 2015 году. Сокращение финансового цикла стало возможным за счет преобладания авансов, полученных от покупателей в счет будущих поставок продукции, над авансами, уплаченными поставщикам за сырье и материалы.

Улучшение оборачиваемости связано с тем, что в отчетном году происходило увеличение объемов производства и реализации продукции, однако, материальные запасы и дебиторская задолженность увеличивались более медленными темпами.

Кроме того, необходимо отметить увеличение уровня рентабельности реализованной продукции, в связи с увеличением операционной прибыли от реализации продукции показатель вырос с 14,4 до 29,0. Увеличение всех показателей рентабельности определило положительную тенденцию развития ОАО «Дальэнергомонтаж» в период с 2013-2015 гг.

Для введения нововведения в ОАО «Дальэнергомонтаж» был предложен инвестиционный проект по приобретению аппарата стыковой сварки Turan Makina AL1000, который относится к локальным инвестиционным проектам, так

как его реализация не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную и экологическую ситуацию в регионе.

Однако на финансовые результаты общества он окажет положительное влияние. Инвестиционные издержки включают в себя: затраты на приобретение аппарат стыковой сварки Turan Makina AL1000 и его установку. В целом потребность в капитале на осуществление инвестиционного проекта составит 3 000 000 рублей.

Амортизационные отчисления основных фондов составят 345 000 рублей в год. Амортизация рассчитывается линейным способом. Текущие издержки при осуществлении инвестиционного проекта составят 3 281 000 рублей.

Экономический эффект от внедрения инвестиционного проекта составит 4 500 тыс. руб. Чистый приток денежных средств составит 1 320,2 тыс. руб. Чистая прибыль составит 975,2 тыс. руб.

За период планирования, жизненный цикл (4 года), инвестиционный проект потребует 3 000 тыс. руб. капитальных вложений и принесет на конец периода планирования – 3 601,0 тыс. руб. чистой прибыли. Чистый дисконтированный доход – 2 166,88 тыс. руб. Срок окупаемости проекта – 1,51 года, ВНД = 68,9455%. Поскольку индекс доходности = 1,72 превышает 1, то предлагаемый инвестиционный проект может быть принят на реализацию.

К концу реализации инвестиционного проекта поток реальных средств от операционной деятельности составит 1 320,20 тыс. руб. Поток дисконтированных средств от операционной деятельности = 781,66 тыс. руб. Чистый реальный доход (ЧРД) = 3 601,0 тыс. руб. Чистый дисконтированный доход (ЧДД) = 2 166,88 тыс. руб. Сальдо денежных потоков (СДП) = 6 601,0 тыс. руб.

Положительные показатели расчета эффективности инвестиционного проекта свидетельствуют о том, что проект можно охарактеризовать как эффективный.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Бочаров, В.В. Инвестиции: Учебник / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2013. – 384 с.
- 2 Валовой, Д.В. Экономическая теория. учебник / Д.В. Валовой. – М.: АТиСО, 2012. – 520 с.
- 3 Васильева, Л.С. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – 2-е изд. – М.: КНОРУС, 2012. – 816 с.
- 4 Володин, А.А. Управление финансами (финансы предприятий): учебник для вузов / А.А. Володин и др. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 243 с.
- 5 Волкова, О.И. Экономика предприятия (фирмы): учебник / под ред. Проф. О.И. Волкова и доц. О.В. Девяткина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА – М, 2012. – 601 с.
- 6 Гиляровская, Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская. - М.: Изд-во Проспект, 2012. – 360 с.
- 7 Ермолович, Л.Л. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебное пособие / Л.Л. Ермолович [и др.]; под общ. ред. Л.Л. Ермолович. - Минск: Современная школа, 2013. – 800 с.
- 8 Казакова, Н.А. Управленческий анализ. Комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности: учебник / Н.А. Казакова. – М.: Инфра-М, 2013. – 272 с.
- 9 Казейкин, В.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / В.С. Казейкин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 176 с.
- 10 Киреева, И.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / И.В. Киреева. – М: Издательский дом «Социальные отношения», 2012. – 512с.

- 11 Ковалев, В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова. – М.: Проспект, 2012. – 500 с.
- 12 Когденко, В.Г. Экономический анализ: учебное пособие / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 390 с.
- 13 Колмыкова, Т.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Т.С. Колмыкова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 204 с.
- 14 Лахметкина, Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие / Н.И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2012. – 230 с.
- 15 Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н.П. Любушин. – 3-е изд. – М. ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 448 с.
- 16 Маркин, Ю.П. Экономический анализ: учебное пособие / Ю.П. Маркин – М. Издательство Омега-Л, 2012. – 450 с.
- 17 Пясталов, С.М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / С.М. Пясталов. – 3-е изд., перераб. – М.: Издательский центр «Академия», 2013. – 336 с.
- 18 Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 5-е изд.- М.: ИНФА-М, 2012. – 536 с.
- 19 Сироткин, С.А. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. - М.: ЮНИТИ, 2012. – 351 с.
- 20 Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов / В.А. Чернов; Под ред. М.И. Баканов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 159 с.
- 21 Янковский, К.П. Инвестиции: учебное пособие / К.П. Янковский. – СПб.: Питер, 2012. – 368 с.
- 22 Данные сайта: <http://e4-dem.ru>.

ПРИЛОЖЕНИЯ
ПРИЛОЖЕНИЕ А

Таблица А.1 - Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2013г.

В тыс. руб.

	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
АКТИВ		
I. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	-	-
Основные средства	770	604
Прочие финансовые активы	-	-
Итого по разделу I	770	604
II. Оборотные активы		
Запасы	3590	1068
Дебиторская задолженность	661	1062
НДС	-	55
Денежные средства	50	442
Итого по разделу II	4301	2627
БАЛАНС	5071	3231
ПАССИВ		
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	300	300
Добавочный капитал	15	15
Резервный капитал	90	90
Нераспределенная прибыль	83	363
Итого по разделу III	488	768
IV. Долгосрочный обязательства		
Кредиты и займы	1493	850
Отложенные налоговые обязательства	-	-
Резервы предстоящих расходов	-	-
Итого по разделу IV	1493	850
V. Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты	-	-
Кредиторская задолженность	3090	1613
Итого по разделу V	3090	1613
БАЛАНС	5071	3231

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Таблица Б.1 - Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период
с 1 Января по 31 Декабря 2013 года

В тыс. руб.

	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка	6190	5678
Себестоимость	5409	5490
Чистые прочие доходы	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	781	188
Прочие доходы и расходы		
Проценты к получению	123	195
Проценты к уплате	22	19
Прочие доходы	76	86
Прочие расходы	52	59
Прибыль (убыток) до налогообложения	906	391
Отложенные налоговые активы	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-
Текущий налог на прибыль	219	26
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	687	365

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Таблица В.1 - Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2014г.

В тыс. руб.

	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
АКТИВ		
I. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	-	-
Основные средства	604	775
Прочие финансовые активы	-	-
Итого по разделу I	604	775
II. Оборотные активы		
Запасы	1068	1254
Дебиторская задолженность	1062	987
НДС	55	72
Денежные средства	442	243
Итого по разделу II	2627	2556
БАЛАНС	3231	3331
ПАССИВ		
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	300	300
Добавочный капитал	15	15
Резервный капитал	90	90
Нераспределенная прибыль	363	289
Итого по разделу III	768	694
IV. Долгосрочный обязательства		
Кредиты и займы	850	743
Отложенные налоговые обязательства	-	253
Резервы предстоящих расходов	-	-
Итого по разделу IV	850	996
V. Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты	-	250
Кредиторская задолженность	1613	1391
Итого по разделу V	1613	1641
БАЛАНС	3231	3331

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Таблица Г.1 - Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период
с 1 Января по 31 Декабря 2014 года

В тыс. руб.

	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка	6874	6190
Себестоимость	5612	5409
Чистые прочие доходы	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	1262	781
Прочие доходы и расходы		
Проценты к получению	154	123
Проценты к уплате	25	22
Прочие доходы	86	76
Прочие расходы	64	52
Прибыль (убыток) до налогообложения	1413	906
Отложенные налоговые активы	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-
Текущий налог на прибыль	243	219
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1170	687

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Таблица Д.1 - Бухгалтерский баланс ОАО «Дальэнергомонтаж» на 31.12.2015г.

В тыс. руб.

	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
АКТИВ		
I. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	-	-
Основные средства	775	864
Прочие финансовые активы	-	-
Итого по разделу I	775	864
II. Оборотные активы		
Запасы	1254	1564
Дебиторская задолженность	987	756
НДС	72	87
Денежные средства	243	197
Итого по разделу II	2556	2604
БАЛАНС	3331	3468
ПАССИВ		
III. Капитал и резервы		
Уставный капитал	300	300
Добавочный капитал	15	15
Резервный капитал	90	90
Нераспределенная прибыль	289	214
Итого по разделу III	694	619
IV. Долгосрочный обязательства		
Кредиты и займы	743	684
Отложенные налоговые обязательства	253	316
Резервы предстоящих расходов	-	-
Итого по разделу IV	996	1000
V. Краткосрочные обязательства		
Займы и кредиты	250	290
Кредиторская задолженность	1391	1559
Итого по разделу V	1641	1849
БАЛАНС	3331	3468

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Таблица Е.1 - Отчет о прибылях и убытках ОАО «Дальэнергомонтаж» на период
с 1 Января по 31 Декабря 2015 года

В тыс. руб.

	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности		
Выручка	7512	6874
Себестоимость	5821	5612
Чистые прочие доходы	-	-
Прибыль (убыток) от продаж	1691	1262
Прочие доходы и расходы		
Проценты к получению	179	154
Проценты к уплате	35	25
Прочие доходы	94	86
Прочие расходы	74	64
Прибыль (убыток) до налогообложения	1855	1413
Отложенные налоговые активы	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-
Текущий налог на прибыль	275	243
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	1580	1170

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Таблица Ж.1 - Уплотнённый баланс (актив) ОАО «Дальэнергомонтаж» за 2013-2015гг.

Показатель	На 01.01.2013 г.			На 01.01.2014 г.			На 01.01.2015 г.			% изменения за 2014 г.	% изменения за 2015 г.
	тыс. руб.	в % к итогу	в % к итогу раздела	тыс. руб.	в % к итогу	в % к итогу раздела	тыс. руб.	в % к итогу	в % к итогу раздела		
I. Внеоборотные активы											
Основные средства	770	15,2	100,0	604	19,0	100,0	775	23,8	100,0	78,4	128,3
Итого по разделу I	770	15,2	100,0	604	19,0	100,0	775	23,8	100,0	78,4	128,3
II. Оборотные активы											
Запасы	3590	70,8	83,5	1068	33,6	41,5	1254	38,5	50,5	29,7	117,4
Дебиторская задолженность	661	13,0	15,4	1062	33,4	41,2	987	30,3	39,7	160,7	92,9
Денежные средства	50	1,0	1,1	442	14,0	17,3	243	7,4	9,8	884,0	55,0
Итого по разделу II	4301	84,8	100,0	2572	81,0	100,0	2484	76,2	100,0	59,8	96,6
Баланс по активу	5071	100,0	-	3176	100,0	-	3259	100,0	-	62,6	102,6