

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»
Филиал в г. Златоусте
Факультет «Сервис, экономика и право»
Кафедра «Экономика и право»
Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой,
к.э.н., доцент

_____ Т.И. Гусева
_____ 2017 г.

Основные факторы и пути повышения рентабельности активов предприятия
АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ – 38.03.02.2017.411.ПЗ ВКР

Руководитель работы
ст. преподаватель

_____ Л.Н. Гутман
_____ 2017 г.

Автор работы
студент группы ФСЭиП-405

_____ С.Ю. Храмова
_____ 2017 г.

Нормоконтролер
к.э.н., доцент

_____ И.И. Турсукова
_____ 2017 г.

Златоуст 2017

АННОТАЦИЯ

Храмова С.Ю. Основные факторы и пути повышения рентабельности активов (на примере АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод»). – Златоуст: ЮУрГУ, ЭиП, 2017, 89 с., 8 ил., 20 табл., библиогр. список – 32 наим., 3 приложения.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в разработке рекомендаций по повышению рентабельности активов АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод».

В первом разделе выпускной квалификационной работы рассматриваются теоретические и методические основы анализа рентабельности активов предприятия. В частности, речь идет об экономической сущности рентабельности активов и показателях, ее характеризующих. Раскрывается методика анализа рентабельности активов и влияния факторов на показатель. Обобщаются основные пути повышения рентабельности активов предприятия.

Во втором разделе работы приводится краткая организационно-экономическая характеристика АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод». Проводится анализ динамики и структуры активов предприятия, исследуются факторы, оказавшие влияние на изменение рентабельности активов. Выявляются резервы повышения рентабельности активов предприятия.

В третьем разделе выпускной квалификационной работы разрабатываются рекомендации по повышению рентабельности активов АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод». Проводится оценка влияния разработанных рекомендаций на рентабельность активов предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	11
1.1 Экономическая сущность и показатели рентабельности активов предприятия	11
1.2 Методика анализа рентабельности активов и влияния факторов на рентабельность активов	16
1.3 Основные пути повышения рентабельности активов предприятия	25
2 АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ АО «ЗЛАТОУСТОВСКИЙ РЕМОНТНО-МЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД».....	34
2.1 Краткая организационно-экономическая и финансовая характеристика предприятия	34
2.2 Анализ динамики и структуры активов предприятия	42
2.3 Анализ рентабельности активов и влияния факторов на рентабельность активов предприятия	48
3 ОБОСНОВАНИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ АО «ЗЛАТОУСТОВСКИЙ РЕМОНТНО-МЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД»	65
3.1 Разработка рекомендаций по повышению рентабельности активов предприятия	65
3.2 Оценка эффективности разработанных рекомендаций по повышению рентабельности активов предприятия	72
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	78
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	88
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Факторы, влияющие на рентабельность активов предприятия	85
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Организационная структура управления АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод»	85
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Бухгалтерская отчетность АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод» за 2014-2016 гг.	86

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. В настоящее время управление активами предприятия и возможности его совершенствования являются актуальной проблемой, так как более полное и рациональное использование активов способствует улучшению всех технико-экономических и финансовых показателей деятельности предприятия.

Для того чтобы развиваться в современных экономических условиях необходимо знать, как управлять внеоборотными и оборотными активами, какой должна быть их структура по составу и источникам образования. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем управлении активами. Поскольку активы предприятия включают как материальные, так и денежные ресурсы, от организации управления активами и эффективности их использования зависит не только процесс производства, но и устойчивость предприятия, которая является залогом процветания и основой стабильности ее положения. Конкурентные условия побуждают руководство предприятий и трудовые коллективы к постоянному поиску резервов повышения эффективности использования всех материально-вещественных факторов производства, в том числе и активов. Выявить и практически использовать эти резервы можно с помощью своевременного и качественного экономического анализа.

Более точную оценку эффективности функционирования предприятия и его финансового положения на рынке дает рентабельность. Он характеризует эффективность финансовой и хозяйственной деятельности любого экономического субъекта, относительно всех других, независимо от характера экономической деятельности. Показатели рентабельности, в том числе рентабельности активов, являются важными элементами, отражающими факторную среду формирования прибыли предприятий, они обязательны при проведении сравнительного анализа и оценке финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. На основе анализа

рентабельности активов можно определить резервы роста прибыли, более эффективного использования всех видов ресурсов предприятия, наиболее выгодные направления вложения средств в имущество с целью получения более высокого дохода.

Таким образом, актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных конкурентных условиях рыночной среды без всестороннего анализа рентабельности деятельности предприятия и выявления факторов, влияющих на эту величину невозможно повысить уровень получаемой прибыли.

Объект исследования – АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод», основным видом деятельности которого является предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию оборудования для нужд железной дороги.

Предмет исследования – факторы и пути повышения рентабельности активов на исследуемом предприятии.

Цель работы – разработать рекомендации по повышению рентабельности активов АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи**:

- 1) Раскрыть теоретические и методические основы анализа рентабельности активов предприятия.
- 2) Провести анализ и выявить резервы повышения рентабельности активов АО «Златоустовский ремонтно-механический завод».
- 3) Разработать мероприятия по повышению рентабельности активов предприятия, оценить экономический эффект от их реализации.

Теоретической базой исследования в работе послужила учебная и научная литература авторов по вопросам финансового управления предприятием. Категория рентабельность находится в центре внимания научных работ авторов Алексеевой А.И., Баканова М.И., Балащенко В.В., Бобылевой А.З., Гиляровской Л.Т., Клишевича Н.Б., Ковалева В.В., Никитина Н.В., Новицкого Н.И., Шеремета А.Д. и других многочисленных авторов. Сущность и показатели прибыли и

рентабельности постоянно освещаются в периодических экономических изданиях (Проблемы экономики и менеджмента, Экономический анализ: теория и практика, Финансовый менеджмент, Финансовый директор и других).

Методической основой выпускной квалификационной работы послужила методология финансово-экономического анализа, изложенная в многочисленных учебных и периодических изданиях. Исследованию вопросов теории и методологии анализа рентабельности в системе комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности предприятия посвящены работы отечественных ученых: Алексеевой А.И., Гиляровской Л.Т., Деминовой С.В., Климовой Н.В., Мельник М.В., Кочергина А.Л., Крылова Э.И., Медведевой О.В., Парушиной Н.В., Пласковой Н.С., Чернышевой Ю.Г. и многих других. Систематизацией резервов повышения рентабельности активов занимались такие исследователи как Демчук О.В., Саакова Э.Б., Чараева М.В. и другие.

Информационной базой исследования являлась бухгалтерская финансовая отчетность АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод» за период 2014-2016 гг.

Практическая значимость выпускной квалификационной работы заключается в том, что в ходе ее выполнения были выявлены резервы повышения эффективности формирования и использования активов применительно к конкретному предприятию, а также разработаны мероприятия по совершенствованию управления, позволяющие сделать процесс управления активами и результатами деятельности наиболее результативным.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Экономическая сущность и показатели рентабельности активов предприятия

Одной из сложных категорий современной науки является экономическая эффективность. Эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия характеризует результат рационального использования его ресурсной базы. Оценка эффективности осуществляется с целью организации контроля над рациональным расходованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов. Инструментом для оценки эффективности является комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности, который представляет собой процесс системного исследования специально подготовленной аналитической информации с целью принятия оптимальных управленческих решений в соответствии с выбранной стратегией развития [25].

В свою очередь, одним из наиболее важных способов оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия является использование аналитических показателей рентабельности, которые входят в систему комплексного экономического анализа, являясь основными индикаторами эффективности деятельности субъекта хозяйствования. Показатели рентабельности представляют собой соотношение конкретного показателя прибыли либо с соответствующей суммой дохода, либо с величиной затрат, либо с объемом авансированного капитала. Именно показатели рентабельности дают более объективное представление об эффективности работы предприятия за определенный период времени [15]. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена. Справедливо констатируют: «От размера прибыли и уровня рентабельности зависит эффективность функционирования предприятия» [16].

Согласно современному экономическому словарю термин рентабельность [от немецкого *rentabel*] означает оправдывающий расходы, целесообразный с хозяйственной точки зрения; прибыльный, доходный [23].

В экономической литературе встречается многообразие показателей рентабельности, важнейшими из которых являются рентабельность продаж, рентабельность основной деятельности, рентабельность собственного капитала, рентабельность активов и другие. Рентабельность активов (общая рентабельность капитала, рентабельность совокупного капитала, основной коэффициент доходности активов) является результатом определенной политики предприятия и принятия управленческих решений. Поэтому при оценке финансовых результатов и финансового благополучия предприятия многие аналитики основное внимание уделяют изучению динамики именно рентабельности активов.

В экономической литературе встречается много определений рентабельности активов, характеризующих ее сущность:

– рентабельность активов (*return on assets, ROA*) – это экономический показатель, который отображает отдачу от использования всех ресурсов, показывающий возможность предприятия генерировать доход без учета структуры капитала, правильность распределения финансовых средств [4];

– рентабельность активов – показатель, характеризующий уровень экономической эффективности компании, отражающий соотношение прибыли к средствам, формировавшим ее [12];

– рентабельность активов – это способность активов компании создавать прибыль [19];

– рентабельность активов – показатель, характеризующий прибыльность имущества предприятия, которая обусловлена его ценовой политикой и уровнем затрат на производство продукции; через этот показатель можно также оценить деловую активность предприятия [31];

– рентабельность активов – показатель, характеризующий степень эффективности использования имущества организации и профессиональную

квалификацию менеджмента предприятия [2];

– рентабельность активов – коэффициент, отражающий финансовые позиции компании, ее состоятельность выплачивать кредиты, конкурентоспособность, ее инвестиционную привлекательность (количество инвестиционных рисков) [9].

Обобщив приведенные понятия, можно представить следующее определение: рентабельность активов – это экономический показатель, зависящий от квалификации менеджмента предприятия, характеризующий способность имущества генерировать прибыль, отражающий соотношение прибыли к средствам, формировавшим ее.

На показатель рентабельности активов влияют разнообразные внешние и внутренние факторы, представленные в приложении А.

Изучение экономической литературы показало, что ряд авторов при расчетах рентабельности активов в числителе используют различные показатели доходности: общую сумму прибыли, сумму прибыли и амортизации, прибыль от продаж, чистую прибыль, сумму чистой прибыли и амортизации. Другие авторы считают, что рентабельность активов должна определяться отношением прибыли до налогообложения или общей прибыли к среднегодовой стоимости активов, рассчитанных по формуле средней хронологической или арифметической. По мнению автора работы, наиболее приемлемой является методика расчета рентабельности активов, предложенная Г.И. Шепеленко, А.З. Бобылевой [3, 28]. Ученые исходят из того, что при расчете рентабельности активов необходимо использовать показатель чистой прибыли. Соответственно формула для расчета рентабельности активов будет иметь следующий вид (1.1):

$$R_A = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{A} \cdot 100 \%, \quad (1.1)$$

где R_A – рентабельность активов, %;

$\Pi_{\text{ч}}$ – чистая прибыль, руб.;

A – стоимость активов предприятия, руб.

Из формулы (1.1) видно, что рентабельность активов является относительным показателем и выражается в процентах. Коэффициент наглядно демонстрирует,

сколько копеек чистой прибыли будет приходиться на каждый рубль, инвестированный в активы предприятия.

В процессе анализа выделяют следующие показатели рентабельности активов:

- внеоборотных;
- оборотных;
- совокупных.

Внеоборотные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе отдельных циклов хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию (работы, услуги) использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят активы всех видов со сроком использования более одного года. Оборотные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного операционного цикла. Состав активов предприятия представлен на рисунке 1.1 [].

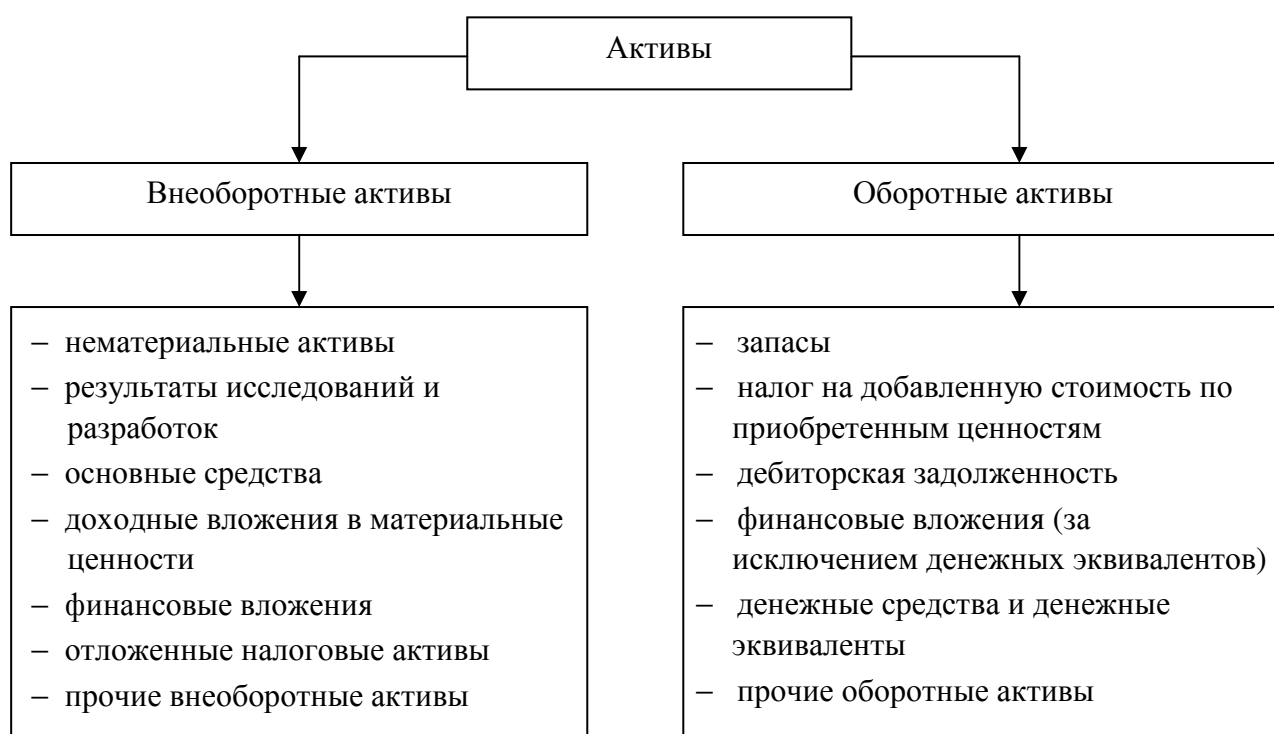


Рисунок 1.1 – Состав активов предприятия

С учетом разделения совокупных активов предприятия на две составляющие – внеоборотные и оборотные активы, формула для расчета рентабельности совокупных активов принимает следующий вид (1.2):

$$R_A = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{\text{ВА} + \text{ОА}} \cdot 100 \%, \quad (1.2)$$

где R_A – рентабельность активов, %;

$\Pi_{\text{ч}}$ – чистая прибыль, руб.;

ВА – стоимость внеоборотных активов, руб.;

ОА – стоимость оборотных активов предприятия, руб.

Субъектами аналитического исследования рентабельности активов являются пользователи информации, которые в разной степени заинтересованы в деятельности предприятия [5]:

– собственники и руководство предприятия, которые на основе показателей рентабельности активов и их динамики оценивают эффективность бизнеса и занимаются поиском резервов для развития;

– кредитные организации и инвесторы с целью понимания возможности окупаемости своих вложений в деятельность предприятия и связанных с этим риски потери средств;

– контрагенты по бизнесу, определяя уровень надежности делового партнерства;

– персонал предприятия, которых прежде всего интересует устойчивость финансово-хозяйственной деятельности, изменение уровня заработной платы, финансовое обеспечение социального пакета;

– налоговые органы – коэффициенты рентабельности могут стать законным основанием для попадания в план проверок со стороны налогового ведомства; для этого будет вполне достаточно иметь отклонение от средних значений по отрасли в 10 % или более.

Каждый из перечисленных субъектов анализирует информацию со своих позиций в соответствии со своими интересами. При этом руководство

хозяйствующего субъекта имеет возможность осуществить глубокий анализ, используя данные всей системы хозяйственного учета.

Таким образом, с экономической точки зрения показатель рентабельности активов отражает способность активов предприятия генерировать доходы и показывает размер прибыли, получаемой от использования всех элементов имущества, независимо от того, за счет каких источников оно финансировалось. Поэтому он является наиболее важным для оценки эффективности бизнеса не только для внутренних, но и внешних пользователей финансовой информации, содержащейся в отчетности.

1.2 Методика анализа рентабельности активов и влияния факторов на рентабельность активов

Показатели рентабельности являются обязательными элементами анализа и оценки финансового состояния и финансовых результатов. Они характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности, окупаемость затрат. Их используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Цель анализа рентабельности активов – оценить способность предприятия приносить доход на вложенный капитал, выявить и оценить резервы повышения рентабельности. Основными задачами анализа рентабельности активов предприятия являются [14]:

- оценка динамики рентабельности активов за ряд лет;
- определение влияния факторов на изменение рентабельности активов;
- выявление резервов повышения рентабельности активов;
- разработка мероприятий по использованию возможностей роста рентабельности активов.

Широкие аналитические возможности для исследования активов и эффективности их использования открываются в процессе использования данных бухгалтерской финансовой отчетности предприятия, а именно бухгалтерского

баланса, отчета о финансовых результатах, пояснений к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах предприятия за ряд отчетных периодов.

Анализу рентабельности активов должна предшествовать оценка динамики и структуры активов. В процессе функционирования предприятия объем активов, а также их структура подвержены различным изменениям. Наиболее общее представление о качественных изменениях в структуре активов, а также о динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального (структурно-динамического) анализа бухгалтерского баланса предприятия. Вертикальный анализ позволяет сделать вывод о составе и структуре активов на отчетную дату. Горизонтальный анализ заключается в сопоставлении статей активов в динамике (во времени). Для оценки динамики рассчитываются показатели абсолютного и относительного роста (прироста) на отчетную дату по сравнению с их значениями на предыдущую (базисную) отчетную дату [16].

Экономические ресурсы, которые созданы предприятием в результате прошлых событий его финансово-хозяйственной деятельности и должны принести ему экономические выгоды в будущем, считаются имущественным потенциалом. Следовательно, оценка активов будет не полной без определения того, какие экономические выгоды принесли анализируемые активы. Прежде всего, увеличение активов должно быть связано с увеличением дохода (выручки от продаж) экономического субъекта и прибыли.

Оправданность изменения стоимости активов измеряется следующим соотношением (1.3) [32]:

$$\Delta A(\%) < \Delta B(\%) < \Delta \Pi(\%), \quad (1.3)$$

где $\Delta A(\%)$ – процент роста (снижения) стоимости активов;

$\Delta B(\%)$ – процент роста (снижения) выручки от продаж;

$\Delta \Pi(\%)$ – процент роста (снижения) суммы прибыли.

Такое сравнение рекомендуется проводить не только по общим показателям, но и по частным. Выводы об обоснованности прироста активов можно сделать на

основе интерпретации неравенств, представленных в таблице 1.1 [32].

Таблица 1.1 – Выводы относительно обоснованности прироста активов

Соотношения	Выводы
$\Delta A_{ВН}(\%) < \Delta В(\%) < \Delta П_{ч}(\%)$	Дополнительные долгосрочные инвестиции выгодны для предприятия
$\Delta A_{Об}(\%) < \Delta В(\%) < \Delta П_{п}(\%)$	Увеличение оборотных активов окупается обычными видами деятельности
$\Delta МОС(\%) < \Delta В(\%) < \Delta П_{ч}(\%)$	Авансирование средств связано с увеличением запасов материалов, которые используются в доходной деятельности предприятия
<p>Условные обозначения:</p> <p>$\Delta A_{ВН}(\%)$ – процент роста (снижения) стоимости внеоборотных активов;</p> <p>$\Delta A_{Об}(\%)$ – процент роста (снижения) стоимости оборотных активов;</p> <p>$\Delta МОС(\%)$ – процент роста (снижения) стоимости материальных оборотных средств;</p> <p>$\Delta В(\%)$ – процент роста (снижения) выручки от продаж;</p> <p>$\Delta П_{ч}(\%)$ – процент роста (снижения) чистой прибыли;</p> <p>$\Delta П_{п}(\%)$ – процент роста (снижения) прибыли от продаж</p>	

Рентабельность активов, являясь основным производственным показателем, отражающим эффективность использования инвестированного капитала, может быть рассчитана по отношению к различным показателям прибыли. Рассмотрим основные показатели рентабельности активов [27]:

1) Общая рентабельность активов по бухгалтерской прибыли (т.е. прибыли до налогообложения) – показывает, сколько копеек балансовой прибыли принесет один рубль, вложенный в активы предприятия. Рассчитывается как частное от деления прибыли до налогообложения и совокупных активов, умноженное на 100 %.

2) Общая рентабельность активов по чистой прибыли – отражает способность активов создавать чистую прибыль. Расчет ведется по формуле (1.1).

3) Рентабельность производственных активов по бухгалтерской прибыли – показывает сколько копеек прибыли до налогообложения принесет один рубль, вложенный в активы производственного назначения. Рассчитывается как частное от деления прибыли до налогообложения на стоимость производственных

активов, умноженное на 100 %. Активы (имущество) производственного назначения включают основные производственные средства, нематериальные активы и запасы (оборотные материальные активы).

4) Рентабельность производственных активов по чистой прибыли. Расчет показателя аналогичен его расчету предыдущего показателя, только в числителе стоит чистая прибыль.

Данные четыре показателя называются экономической рентабельностью и используются для оценки экономической эффективности инвестиций и хозяйственной деятельности в целом.

К частным показателям рентабельности активов относятся [22]:

1) Рентабельность внеоборотных активов показывает эффективность их использования предприятием в отчетном периоде и рассчитывается по следующей формуле (1.4):

$$R_{\text{ВА}} = \frac{\text{П}_\text{ч}}{\text{ВА}} \cdot 100\%, \quad (1.4)$$

где $R_{\text{ВА}}$ – рентабельность внеоборотных активов, %;

$\text{П}_\text{ч}$ – чистая прибыль, руб.;

ВА – стоимость внеоборотных активов, руб.

Динамика этого показателя оценивается путем сопоставления с динамикой рентабельности всех активов и рентабельности оборотных активов. Сравнительная оценка увеличения или уменьшения доли внеоборотных активов во всех активах должна быть увязана с достаточностью или избыточностью внеоборотных активов для решения производственных и финансовых задач предприятия. Увеличение доли внеоборотных активов может быть связано с совершенствованием или радикальным изменением производственных технологий, а также с излишним приобретением основных средств, с точки зрения производственных задач. Снижение доли внеоборотных активов может быть связано с возрастанием доли оборотных активов в результате расширения объемов деятельности, осуществляемого путем более полной загрузки имеющихся производственных мощностей.

2) Рентабельность оборотных активов показывает эффективность их использования предприятием в отчетном периоде и рассчитывается по следующей формуле (1.5):

$$R_{OA} = \frac{\Pi_{ч}}{OA} \cdot 100 \%, \quad (1.5)$$

где R_{OA} – рентабельность оборотных активов, %;

$\Pi_{ч}$ – чистая прибыль, руб.;

OA – стоимость оборотных активов, руб.

Оценка сравнительной динамики рентабельности оборотных активов и рентабельности всех активов должна основываться на тщательном анализе причин изменения доли оборотных активов во всех активах. Изменение доли оборотных активов может быть связано с увеличением масштабов деятельности предприятия, с образованием излишних (неиспользуемых) запасов, с ускорением оборачиваемости оборотных активов или с недостаточными закупками сырья и материалов из-за дефицита источников финансирования.

3) Рентабельность основных производственных фондов (фондорентабельность), показывает, какую доходность получает предприятие от используемых основных производственных фондов и рассчитывается по формуле (1.6):

$$\Phi P = \frac{\Pi_{ч}}{ОПФ} \cdot 100 \%, \quad (1.6)$$

где ΦO – фондорентабельность (рентабельность основных средств), %;

$\Pi_{ч}$ – чистая прибыль, руб.;

ОПФ – стоимость основных производственных фондов, руб.

Чем выше рентабельность основных производственных фондов, тем более эффективно они используются. Уменьшение этого показателя может констатировать необходимость вывода неэффективно работающих объектов из основных средств. Оценка фондорентабельности дает возможность найти проблемные участки в производственных процессах, которые требуют оптимизации. Также анализируется качество работы персонала на производственном оборудовании. Для клиентов, инвесторов, банков значение

этого показателя является одним из критериев успешной деятельности предприятия.

4) Рентабельность финансовых вложений – показывает какую доходность получает предприятие от финансовых инвестиций и рассчитывается по формуле (1.7):

$$R_{\text{ФВ}} = \frac{\text{П}_{\text{ФВ}}}{\text{ФВ}} \cdot 100 \%, \quad (1.7)$$

где $R_{\text{ФВ}}$ – рентабельность оборотных активов, %;

$\text{П}_{\text{ФВ}}$ – прибыль, полученная от финансовых вложений, руб.;

ФВ – величина финансовых вложений, руб.

Анализ динамики показателей рентабельности позволяет проанализировать тенденции эффективности деятельности экономического субъекта и разработать рекомендации по повышению рентабельности и результативности деятельности фирмы на перспективу. Однако для интерпретации результатов анализа не достаточно простого расчета показателей рентабельности. Необходимо выявить, за счет каких факторов происходят те или иные изменения показателей рентабельности активов.

Поэтому в процессе анализа рентабельности активов большое внимание уделяется факторному анализу. Факторные модели представляют собой аналитический инструмент, который позволяет выявлять причины (факторы), влияющие на рентабельность активов, и количественно оценивать влияние каждого из них на изменение рентабельности активов в отчетном периоде. Уровень детализации факторной модели зависит от задач, решаемых руководством предприятия. Для общей оценки ситуации на предприятии с точки зрения эффективности деятельности достаточно изучения влияния укрупненных факторов на рентабельность активов. Как было отмечено ранее, показатель рентабельности активов представляет собой двухфакторную кратную модель (1.1), которая путем моделирования методом Дюпона может быть преобразована в многофакторные аддитивные, кратные или мультипликативные модели.

Анализ рентабельности активов на основе двухфакторной модели (1.8) позволяет дать оценку влияния рентабельности продаж и оборачиваемости активов на эффективность деятельности предприятия [31]:

$$R_A = R_{\Pi} \cdot K_{\text{Об}}, \quad (1.8)$$

где R_A – рентабельность активов;

R_{Π} – рентабельность продаж по чистой прибыли;

$K_{\text{Об}}$ – коэффициент оборачиваемости активов.

Модель (1.8) означает, что рентабельность всех активов предприятия равняется произведению двух факторов: рентабельности продаж и оборачиваемости всех активов. Первый фактор отражает эффективность продаж, второй – деловую активность предприятия (скорость осуществления финансово-хозяйственных операций). Применение метода цепных подстановок или метода абсолютных разниц к модели (1.8) позволяет произвести количественную оценку влияния изменения каждого из показателей-факторов на изменение резульативного показателя (рентабельности активов).

Повышение рентабельности совокупных активов возможно лишь при выполнении следующих соотношений темпов роста основных экономических показателей (1.4):

$$T(\Pi_p) \geq T(BP) \geq T(A), \quad (1.9)$$

где $T(\Pi_p)$ – темп роста прибыли, %;

$T(BP)$ – темп роста выручки от реализации, %;

$T(A)$ – темп роста активов, %.

Расширенную схему формирования показателя рентабельности активов можно представить в виде рисунка 1.2.

Для расчета влияния факторов на показатель рентабельности активов автор Пласкова Н.С. предлагает использовать следующую пятифакторную мультипликативную модель (1.10) [21]:

$$R_A = \frac{\Pi_{\text{ч}}}{A} = \frac{\Pi_{\text{ч}} \cdot B \cdot 3K \cdot CK \cdot OA}{A \cdot B \cdot 3K \cdot CK \cdot OA} = \frac{3K}{CK} \cdot \frac{CK}{A} \cdot \frac{OA}{3K} \cdot \frac{N}{OA} \cdot \frac{\Pi_{\text{ч}}}{B} = \\ = K_{\text{ФР}} \cdot K_{\text{ФН}} \cdot K_{\text{ТЛ}} \cdot \lambda_{\text{ОА}} \cdot R_{\Pi}, \quad (1.10)$$

где R_A – рентабельность активов;

$\Pi_{ч}$ – чистая прибыль, руб.;

A – стоимостная оценка активов, руб.;

B – выручка от продаж, руб.;

ZK – заемный капитал, руб.;

$СК$ – собственный капитал, руб.;

OA – оборотные активы, руб.;

$K_{ФР}$ – коэффициент финансового рычага;

$K_{ФН}$ – коэффициент финансовой независимости (автономии);

$K_{ТЛ}$ – коэффициент текущей ликвидности;

λ_{OA} – коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

R_{Π} – рентабельность продаж по чистой прибыли, %.

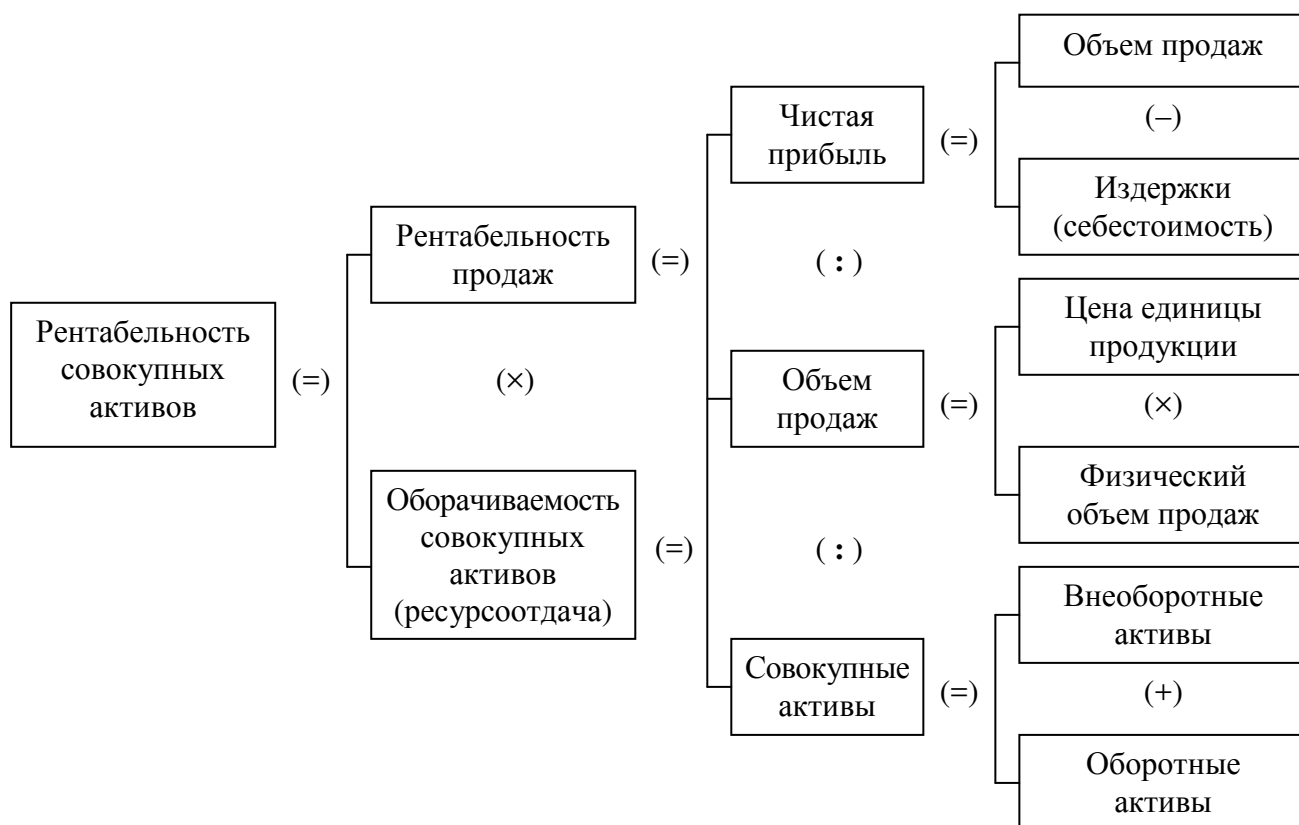


Рисунок 1.2 – Информационно-логическая последовательность формирования показателя рентабельности активов

Для расчета влияния факторов на рентабельность активов по факторной

модели (1.10) целесообразно воспользоваться таким приемом экономического анализа как метод абсолютных разниц.

Рассмотрим влияние факторов в модели (1.10) на рентабельность активов.

Коэффициент финансового рычага (левериджа) показывает, как использование заемного капитала предприятия влияет на величину его чистой прибыли. Цель использования финансового рычага заключается в увеличении прибыли за счет изменения структуры капитала: долей собственных и заемных средств. Необходимо отметить, что увеличение доли заемного капитала, с одной стороны, приводит к снижению его финансовой независимости. Но, с другой стороны, с увеличением финансового риска увеличивается и возможность получения большей прибыли. Поэтому рост финансового рычага является благоприятным и влечет за собой увеличение рентабельности активов.

Увеличение коэффициентов финансовой независимости и текущей ликвидности свидетельствует о повышении платежеспособности и рыночной устойчивости предприятия, что безусловно окажет положительное влияние на прибыль. В то же время устойчивая платежеспособность достигается вместе с необходимым уровнем рентабельности.

Ускорение оборачиваемости средств, вложенных в активы, положительно характеризует деятельность предприятия. Такая ситуация свидетельствует о том, что дополнительные инвестиции в активы сопровождались адекватным ростом выручки от продаж продукции. Следствием этого явилась дополнительная прибыль и соответственно повышение уровня рентабельности активов.

Приведенные выше факторные модели рентабельности активов с достаточной глубиной позволяют оценить изменения, происходящие в динамике и структуре статей бухгалтерского баланса, на результирующий показатель (рентабельность активов). Однако не достаточно полно оценивают изменения, происходящие в финансовых результатах деятельности предприятия, в то время как на показатель прибыли, которая находится в числителе формулы рентабельности активов, оказывают влияние такие факторы как затраты предприятия, сгруппированные по

элементам затрат. В то время как именно здесь могут быть скрыты важнейшие резервы повышения рентабельности активов предприятия.

Аддитивная факторная модель рентабельности активов может быть также представлена следующей формулой (1.11) [21]:

$$R_{A(\Pi n)} = \frac{1 - \left(\frac{M}{B} + \frac{U}{B} + \frac{A}{B} + \frac{\text{Пр}}{B} \right)}{\frac{BA}{B} + \frac{OA}{B}} \cdot 100 \% = \frac{1 - (\lambda^M + \lambda^U + \lambda^A + \lambda^{\text{Пр}})}{\lambda^{BA} + \lambda^{OA}} \cdot 100 \%, \quad (1.11)$$

где $R_{A(\Pi n)}$ – рентабельность активов по прибыли от продаж, %;

M – материальные затраты, руб.;

U – затраты на оплату труда с отчислениями на социальные нужды, руб.;

A – амортизация, руб.;

Пр – прочие затраты на производство и реализацию продукции, руб.;

B – выручка от реализации продукции, руб.;

BA – внеоборотные активы, руб.;

OA – оборотные активы, руб.;

λ^M – материалоемкость продукции, руб./руб.;

λ^U – зарплатоемкость продукции, руб./руб.;

λ^A – амортизациоёмкость продукции, руб./руб.;

$\lambda^{\text{Пр}}$ – ресурсоемкость по прочим затратам на производство и реализацию, руб./руб.;

λ^{BA} – капиталоемкость внеоборотных активов, руб./руб.;

λ^{OA} – капиталоемкость оборотных активов, руб./руб.

В завершении факторного анализа показателей рентабельности активов делаются выводы о той или иной степени влияния на нее факторных показателей. Результатом анализа рентабельности активов должна стать разработка мероприятий по ее увеличению.

Таким образом, целью анализа рентабельности активов является оценка способности предприятия приносить доход на вложенный капитал. Задача экономического анализа рентабельности активов – выявить влияние факторов,

отражающих эффективность использования производственных ресурсов, с целью разработки мероприятий по повышению уровня рентабельности.

1.3 Основные пути повышения рентабельности активов предприятия

Рентабельность показывает, насколько является прибыльной деятельность предприятия, поэтому, чем выше коэффициент рентабельности, тем эффективней сама деятельность. Соответственно предприятие всегда должно стремиться к наиболее высоким показателям, а руководством должны быть определены пути (резервы) повышения рентабельности.

Резервами повышения рентабельности активов являются все факторы, которые оказывают на нее влияние – это прирост прибыли, уровень использования внеоборотных и оборотных активов. При этом нельзя не учитывать, что на уровень и динамику показателей рентабельности оказывает влияние вся совокупность производственно-хозяйственных факторов [8]:

- уровень организации производства и управления;
- структура капитала и его источников;
- степень использования производственных ресурсов;
- объем, качество и структура продукции;
- затраты на производство и себестоимость изделий;
- прибыль по видам деятельности и направления ее использования.

Наибольшее внимание надо уделить последнему пункту, а точнее, резервам увеличения прибыли. Резервы роста прибыли – это возможности ее увеличения за счет роста объема реализации продукции, уменьшения затрат на ее производство, недопущение внереализационных убытков, совершенствование структуры продукции. Резервы выявляются на стадии анализа и планирования, а также в процессе выполнения планов. Анализ резервов роста прибыли определяет возможности ее увеличения.

В общем виде резервы увеличения прибыли и рентабельности представлены в таблице 1.2 [24].

Таблица 1.2– Пути повышения рентабельности активов предприятия

Пути повышения рентабельности	Возможные действия
Увеличение объемов продаж продукции	<ul style="list-style-type: none"> – рост объема производства продукции за счет совершенствования технологического процесса и технического перевооружения – увеличение объема продаж продукции, за счет создания благоприятных условий продажи и мотивации клиентов, выхода на новые рынки, совершенствования расчетно-платежных отношений и различных маркетинговых приемов – адаптация цен к чувствительности рынка, на основе использования гибких цен – оптимизация структуры производимой и продаваемой продукции за счет диверсификации производства и увеличения доли рентабельных продаж
Сокращение себестоимости продукции	<ul style="list-style-type: none"> – снижение себестоимости производства продукции за счет повышения эффективности использования материальных, финансовых и трудовых ресурсов – снижение уровня коммерческих и управленческих расходов
Наращивание объемов чистой прибыли	<ul style="list-style-type: none"> – проведение эффективных финансовых операций – осуществление прибыльных операций с имуществом – снижение прочих расходов (штрафов, пеней и неустоек за нарушение договоров, убытков, сумм уценки запасов, сумм дебиторской задолженности с истекшим сроком исковой давности и т.д.)
Оптимизация величины и структуры активов	<ul style="list-style-type: none"> – реализация, ликвидация, либо безвозмездная передача ненужных или излишних объектов имущества – сокращение текущих запасов товарно-материальных ценностей до оптимального уровня – снижение остатков дебиторской задолженности
Повышение эффективности использования внеоборотных активов	<ul style="list-style-type: none"> – повышение производительности оборудования в результате технического перевооружения, реконструкции – улучшение использования рабочего времени оборудования – ускорение освоения вновь вводимых мощностей и др.
Повышение эффективности использования оборотных активов	<ul style="list-style-type: none"> – ускорение оборачиваемости оборотных средств – повышение ликвидности оборотных средств – совершенствование порядка планирования оборотных средств – совершенствование системы материально-технического снабжения и др.

Значительное влияние на рентабельность активов оказывает инновационная политика предприятия. Выделяют четыре типа инноваций, порождающих рентабельность. Применительно к промышленному предприятию такими типами будут [30]:

– производство и реализация новых товаров, товаров с более высокими качественными характеристиками по сравнению с ранее и ныне продававшимися изделиями – прирост рентабельности обеспечивается одновременным расширением объема реализации и более высокой нормой рентабельности в цене нового товара;

– освоение нового рынка – не сопровождается ростом нормы рентабельности активов (возможно даже ее снижение), но создает условия для увеличения массы рентабельности благодаря росту выручки;

– внедрение новейших технологий в процесс производства и новых методов продаж на этапе коммерциализации, оказание дополнительных услуг – требует тонкого выбора одной из следующих стратегий: либо снизить цену при снижении себестоимости производства и реализации товара в расчете на такое увеличение продаж (при эластичности спроса на товар по цене выше 1), которое позволит увеличить массу рентабельности; либо не изменять цену продаж, тогда рентабельность возрастет благодаря увеличению нормы предпринимательского дохода (при эластичности ниже 1);

– организационно-управленческие новшества – результатом внедрения инноваций в организационно-управленческой сфере должен стать рост производительности труда, ускорение оборачиваемости запасов, повышение эффективности использования всех ресурсов, снижение издержек.

Основные средства занимают существенную часть в структуре активов производственного предприятия, оказывая значительное влияние на показатель рентабельности активов. Важнейшим резервом роста рентабельности активов за счет роста фондоотдачи является увеличение количества и удельного веса действующего оборудования в составе всего оборудования, имеющегося на предприятиях и повышения интенсивности его работы. Очевидно, что любое предприятие должно стремиться к оптимизации объема и повышению эффективности использования своих основных производственных фондов. Это является залогом увеличения выработки продукции, что в конечном итоге ведет к

увеличению доходов, а, следовательно, к повышению уровня рентабельности. Поэтому проблема максимальной эффективности основных фондов должна стать одной из ключевых для любой организации. Кроме того при эффективном использовании основных фондов снижается потребность в них, что ведет к экономии, то есть минимизации затрат, а это в свою очередь также влияет на повышение уровня рентабельности [26].

Если посмотреть проблему формирования и использования внеоборотных операционных активов в финансовой точки зрения, то можно сказать, что являясь элементом трудно реализуемых активов, чрезмерные объемы основных средств снижают ликвидность баланса, что отрицательно влияет не только на платежеспособность предприятия, но на фондорентабельность и рентабельность активов в целом. Поэтому задача менеджмента предприятия состоит в формировании оптимальных состава и структуры основных средств в соответствии с потребностями производственного процесса. В настоящее время на ряде предприятий нередки случаи, когда по тем или иным причинам в отдельных участках, цехах, службах не используются в производственном процессе машины и оборудование, а также производственная площадь. В этих случаях, а также исходя из экономической целесообразности предприятия реализуют ненужные основные средства, сдают их в аренду. Это позволят предприятиям «облегчить» баланс (т.е. сформировать более мобильную структуру активов), высвободить финансовые ресурсы, направленные на финансирование излишних объемов активов, снизить капиталоемкость внеоборотных активов и тем самым повысить фондорентабельность и рентабельность совокупных активов предприятия. В этом случае можно говорить о повышении отдачи активов, так как запланированный объем выпуска продукции будет достигнут при меньшем объеме основных средств.

В настоящее время промышленные предприятия активно инвестируют денежные средства в различные ценные бумаги и другие финансовые инструменты, входящие в состав его активов как финансовые вложения. Поэтому

рентабельность активов напрямую зависит от выбранных финансовых инструментов, способа инвестиций и доходности (рентабельности) финансовых вложений, что обуславливает необходимость в постоянной оценке уровня доходности отдельных финансовых инструментов и финансовых инвестиций в целом. Он определяется как отношение суммы доходов, полученных в разных формах по отдельным финансовым инструментам, к сумме инвестированных в них средств. Уровень доходности финансовых инвестиций предприятия сопоставляется со средним уровнем доходности на финансовом рынке, уровнем рентабельности собственного капитала, активов, продаж. По результатам такого анализа должны приниматься управленческие решения, направленные на коррекцию структуры портфеля финансовых вложений в направлении увеличения доли наиболее доходных финансовых вложений (за исключением долевых ценных бумаг, которые преследует несколько иные цели) [24].

Размер, структура и интенсивность (оборачиваемость) использования оборотных активов оказывает непосредственное влияние не только на финансовое состояние предприятия, но и на рентабельность его активов. Для предприятия важно правильно определить оптимальную потребность в оборотных средствах, что позволит с минимальными издержками получать прибыль. Завышение размера оборотных средств снижает возможности предприятия производить капитальные затраты по расширению производства. Замораживание средств (собственных и заемных) в любом виде (в виде складских запасов готовой продукции, излишних сырья и материалов) обходится предприятию дорого, так как свободные денежные средства можно использовать более рационально для получения дополнительного дохода и соответственно увеличения рентабельности финансово-хозяйственной деятельности.

Для управления материальными производственными запасами существуют различные модели управления, к основным из которых относятся система с фиксированным объемом или размером заказа, называемая также моделью экономического размера заказа и система с фиксированной периодичностью

заказа, называемая периодической моделью. Применение данных моделей позволяет оптимизировать оборотные средства, снизить капиталоемкость оборотных активов, что равнозначно ускорению их оборачиваемости и соответственно повысить рентабельность активов. Помимо этого снижение объемов материальных оборотных средств до оптимального их уровня (уровня, который необходим для бесперебойного выполнения производственного задания) позволяет снизить издержки их хранения, что положительно влияет на себестоимость. В частности, издержки хранения запасов включают затраты содержание складов (амортизация, отопление, освещение, страхование, заработная плата обслуживающего персонала); затраты, связанные с риском потерь, вследствие устаревания, порчи, продажи по сниженным ценам, замедления темпов потребления; затраты на инвестирование (стоимость капитала, инвестированного в запасы). Затраты на хранение запасов обычного рассчитываются в процентах от стоимости запаса и в большинстве случаев составляют 15-30 % в год [30].

Таким образом, резервы повышения рентабельности активов – это все факторы, которые оказывают на нее непосредственное влияние. К числу важнейших таких факторов следует отнести увеличение прибыли и повышение уровня использования внеоборотных и оборотных активов. Способов увеличения рентабельности активов достаточно много, при этом задача состоит в правильном их применении.

Выводы по разделу один

Рентабельность активов представляет собой экономический относительный показатель, который позволяет оценить эффективность применения активов предприятия, доходность и результативность его менеджмента. Рентабельность активов входит в число главных финансовых коэффициентов и с экономической точки зрения отражает способность активов предприятия генерировать доходы, показывая размер прибыли, получаемой с каждого рубля, вложенного в активы.

Поэтому он является наиболее важным для оценки эффективности бизнеса не только для внутренних, но и внешних пользователей финансовой информации, содержащейся в отчетности.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия должен проводиться на основании нескольких объективных расчетных показателей, важнейшим из которых является рентабельность активов, т.к. любой руководитель или собственник коммерческого предприятия, прежде всего, заинтересован в получении высокого экономического эффекта от вложений капитала в активы. Целью анализа рентабельности активов является оценка способности предприятия приносить доход на вложенный капитал, выявление и оценка резервов повышения рентабельности активов. Исходя из этого, основными задачами анализа рентабельности активов предприятия являются: оценка динамики рентабельности активов за ряд лет, определение влияния факторов на изменение рентабельности активов, выявление резервов повышения рентабельности активов, разработка мероприятий по использованию возможностей роста рентабельности активов.

Резервы повышения рентабельности активов представляют собой совокупность факторов, которые оказывают на нее непосредственное влияние. Факторы, оказывающие влияние на рентабельность активов, многочисленны и многообразны. Одни из них зависят от деятельности конкретных коллективов, другие связаны с технологией и организацией производства, эффективности использования производственных ресурсов, внедрением достижений научно-технического прогресса. Значительные резервы повышения эффективности использования активов сконцентрированы в управлении внеоборотными и оборотными активами, направленном на повышение ускорения их оборачиваемости, а также в максимизации уровня прибыли.

2 АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ В АО «ЗЛАТОУСТОВСКИЙ РЕМОНТНО-МЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД»

2.1 Краткая организационно-экономическая и финансовая характеристика предприятия

История открытого акционерного общества «Златоустовского Ремонтно-механического завода» ведет исчисление с 1953 г., когда были построены первые производственные корпуса и набран штат сотрудников в целях обеспечения капитальным ремонтом техники лесозаготовительного комплекса Челябинской области. Осуществление данного вида деятельности проводилось вплоть до середины 90-х годов. В 1994 г. была разработана техническая документация и освоен выпуск соединителей рельсовых стыковых приварных фартучного типа медных и стальных, и соединителей стыковых штепсельных для нужд Южно-Уральской и Куйбышевской железных дорог.

Совокупный анализ потребностей службы сигнализации и связи указал на необходимость организации капитального ремонта вагонных замедлителей на производственных площадях завода. Первый заказ на ремонт замедлителей поступил от Южно-Уральской железной дороги в 1995 г. За первые два года с начала организации капитального ремонта завод обеспечил потребность всей Южно-Уральской железной дороги. Завод постепенно расширял объемы и в 1996 году был заключен договор со Свердловской железной дорогой на ремонт вагонных замедлителей. В 1997 г. география потребителей завода расширилась на восток – в числе заказчиков появилась Западно-Сибирская железная дорога.

С середины 2001 г. АО «ЗРМЗ» вошел в состав холдинговой компании «МикЧел и К», начался новый этап развития производства. В результате кропотливой и целеустремленной работы АО «ЗРМЗ» занял лидирующее положение на рынке ремонта горючего оборудования. В настоящее время завод проводит капитальный ремонт вагонных замедлителей для 13 филиалов АО «РЖД».

Кроме ремонта вагонных замедлителей АО «ЗРМЗ» освоил выпуск устройств заграждения (барьера дорожного) для пресечения несанкционированного проезда автомобилей как на ЖД переездах, так и на любом гражданском объекте, а также продукции для нужд службы пути и службы энергоснабжения.

В настоящее время АО «ЗРМЗ» производит готовую продукцию и выполняет следующие работы:

- капитальный ремонт замедлителей вагонных типа Т-50 пяти и шестизвенные, КВ-3, РНЗ-2, РНЗ-2М, КНП-5, ВЗПГ-3, ВЗПГ-5, КЗ-3, КЗ-5;
- искровой промежуток с двойными шайбами ИПЗ-1 ТУ 3185-777-05770820-01 (патент на изобретение № 2207684 от 24.12.2001 года), который прошел испытания;
- устройство заграждения железнодорожного переезда типа УЗП;
- устройство заграждения типа УЗ;
- соединитель рельсовый стыковой медный приварной фартучного типа РЭСФ-02 сечением провода 50, 70, 95, 120 кв. мм.;
- запасные части к замедлителям вагонным (шины тормозные, болты крепления шин, болты регулировочные).

Технологический процесс выполняется в соответствии с конструкторской документацией на изделие и утвержденными техническими условиями. В процессе производства службой технического контроля осуществляется текущий контроль соблюдения технологического процесса, а по мере готовности – приемосдаточные комиссионные испытания. В комиссию по испытанию продукции входит представитель заказчика. С момента поступления изделия потребителю и по истечению срока гарантийных обязательств, службой технического контроля осуществляется контроль по работе изделия в условиях эксплуатации.

Перспективное развитие АО «ЗРМЗ» предполагает создание на базе предприятия сборочного производства новых замедлителей вагонных для нужд АО «Российские железные дороги».

Для решения задач по ремонту тормозных устройств предприятие имеет:

1) Производственные площади: производственные корпуса, административные здания, складские помещения, котельную и гараж общей площадью более 15000 квадратных метров на участке земли площадью 7 гектаров.

2) Необходимое технологическое оборудование: универсальные токарные, фрезерные, горизонтально-расточные, шлифовальные станки, обрабатывающие центры, установки индукционного нагрева высокочастотные, молоты, газорезательные установки, сварочное и зачистное оборудование, кран-балки и др.

3) Транспорт.

4) Системы телефонной и электронной связи.

5) Квалифицированный персонал.

Организационная структура управления завода относится к функциональному типу, в котором в соответствии с основными направлениями деятельности подразделения предприятия объединяются в блоки (снабжение, производство, сбыт, финансы и др.). Организационная структура предприятия включает в себя:

1) Управление предприятия: общее собрание акционеров, совет директоров, генеральный директор, исполнительный директор.

2) Руководители производственных подразделений: технический директор, инженер по охране труда, заместитель исполнительного директора по экономике, коммерческий директор, главный бухгалтер, заместитель исполнительного директора по безопасности.

3) Структурные подразделения предприятия: бухгалтерия, ремонтный цех, сборочный цех, механический цех, складское подразделение, гараж.

4) Службы: отдел материально-технического снабжения, медицинская служба, отдел сбыта готовой продукции, бюро технического контроля, технический отдел, юридический отдел, служба ремонта оборудования, служба безопасности.

5) Вспомогательные подразделения предприятия: столовая, строй группа, тепличное хозяйство.

Организационная структура управления представлена в приложении Б.

Технико-экономические показатели деятельности предприятия представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Технико-экономические показатели деятельности АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Объем производства продукции (услуг)	279763	308901	327570	29138	18669	10,42	6,04
2 Выручка от реализации	275552	305620	323558	30068	17938	10,91	5,87
3 Затраты на производство и сбыт реализованной продукции	264704	291880	314617	27176	22737	10,27	7,79
4 Затраты на 1 руб. реализованной продукции, коп. (с.3 / с.2×100)	96,06	95,50	97,24	-0,56	1,74	-0,58	7,82
5 Прибыль от продаж	10848	13740	8941	2892	-4799	26,66	-34,93
6 Рентабельность продаж, % (с.5 / с.2×100)	3,94	4,50	2,76	0,56	-1,74	14,21	-38,67
7 Численность персонала, всего, чел, из них:	254	244	248	-1	4	-0,39	1,64
7.1 рабочие	207	196	201	-11	5	-5,31	2,55
7.2 руководители	13	13	13	0	0	0	0
7.3 специалисты	22	23	23	1	0	4,55	0
7.4 служащие	12	12	10	0	-2	0	-16,67
8 Основные средства	34754	32710	36929	-2044	4219	-5,88	12,90
9 Коэффициент годности основных средств, %	68,14	72,11	70,14	3,97	-1,97	5,83	-2,73
10 Фондоотдача, руб./руб. (с.1 / с.8)	8,05	9,44	8,87	1,39	-0,57	17,27	-6,04
11 Фондовооруженность труда, тыс. руб./чел. (с.8 / с.7)	136,83	134,06	148,91	-2,77	14,85	-2,02	11,08
12 Производительность труда, тыс. руб./чел. (с.1 / с.7)	1101,43	1265,99	1320,85	164,56	54,86	14,94	4,33

Окончание таблицы 2.1

Показатель	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
13 Фонд оплаты труда	56220	60002	65499	3782	5497	6,73	9,16
14 Среднегодовая зарплата, приходящаяся на одного работника, тыс. руб./чел. (с.16 / с.13)	221,34	245,91	264,11	24,57	18,20	11,10	7,40

За анализируемый период (2014-2016 гг.) происходило увеличение объемов продукции темпами прироста 10,42 % в 2015 г. и 6,04 % в 2016 г. Увеличению выпуска продукции способствовало повышение спроса со стороны основного заказчика ОАО «РЖД». При этом следует отметить, что темпы прироста объемов продаж замедляются. Примерно на том же уровне, что и объемы выпуска, находятся темпы прироста выручки от продаж, некоторое отставание темпов реализованной продукции над выпущенной является свидетельством увеличения остатков готовой продукции. Отрицательно характеризуется повышение затрат, приходящихся на 1 руб. реализованной продукции (с 95,50 коп. в 2015 г. до 97,24 % в 2016 г.). Рост затрат произошел как по причине повышения материалоемкости продукции (особенно в части затрат на топливо и электроэнергию на технологические цели), так и по причине определенных изменений в структуре выпущенной продукции. Увеличение уровня себестоимости реализованной продукции привело к снижению прибыли от продаж (на 4799 тыс. руб. или на 34,93 %), а также к снижению ее уровня в выручке от реализации: в 2016 году рентабельность продаж имела значение 2,76 %.

Трудовые ресурсы с каждым годом используются все более эффективно – производительность труда в 2015 г. увеличилась на 14,94 %, а в 2016 г. на 4,33 %. Росту производительности труда способствовало улучшение условий труда, снижение текучести кадров и повышение фондовооруженности труда в 2016 году. Вслед за ростом потребительских цен, ежегодно проводится индексация зарплаты: в 2015 г. прирост заработной платы 1 работника составил 11,10 %, в 2016 г.

7,40 %.

Для оценки финансового состояния предприятия в таблице 2.2 проведем анализ бухгалтерского баланса.

Таблица 2.2 – Анализ бухгалтерского баланса ОАО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Темп прироста по годам, %		Удельный вес по годам, %			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Актив										
Внеоборотные активы	45097	42501	46330	-5,76	9,01	40,16	40,75	44,38	0,59	3,63
Запасы, НДС, прочие	35990	27144	28881	-24,58	6,40	32,05	26,02	27,67	-6,03	1,65
Дебиторская задолженность	25353	29709	24750	17,32	-16,69	22,58	28,48	23,70	5,90	-4,78
Финансовые вложения и денежные средства	5845	4950	4433	-15,31	-10,44	5,21	4,75	4,25	-0,46	-0,50
Баланс	112285	104304	104394	-7,11	0,09	100	100	100	0	0
Пассив										
Капитал и резервы	57326	58233	58192	1,58	-0,07	51,05	55,83	55,74	4,78	-0,09
Долгосрочные обязательства	256	1289	3514	403,52	172,61	0,23	1,24	3,37	1,01	2,13
Краткосрочные заемные средства	18415	16290	17015	-11,54	4,45	16,40	15,62	16,30	-0,78	0,68
Кредиторская задолженность	36288	28492	25673	-21,48	-9,89	32,32	27,31	24,59	-5,01	-2,72
Баланс	112285	104304	104394	-7,11	0,09	100	100	100	0	0

В соответствии с данными таблицы 2.2 активы предприятия в 2015 году сократились на 7,11 %, а в 2016 их прирост был незначительным (на 0,09 %). Отдельные виды активов имеют разнонаправленную динамику. В 2016 году произошло увеличение внеоборотных активов (на 9,01 %) и запасов (на 6,40 %) и

снижение дебиторской задолженности (на 16,69 %). При этом денежные средства и финансовые вложения снижаются на протяжении всего периода. Это позволяет говорить о снижении ликвидности активов предприятия.

Отрицательную динамику в 2016 г. показывает собственный капитал. При этом заметно увеличились долгосрочные заимствования (на 172,61 % в 2015 г.), привлеченные на приобретение внеоборотных операционных активов и краткосрочные заемные средства (на 4,45 % в 2016 г.), привлеченные для финансирования оборотных активов, а объемы кредиторской задолженности снижались на протяжении всего периода. Основным источником покрытия активов является собственный капитал (55,74 % в 2016 г.), что позволяет сделать вывод о достаточном уровне финансовой устойчивости предприятия.

Анализ основных финансовых коэффициентов проводится в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ финансовых коэффициентов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Показатель	Норматив	Период, годы			Отклонение по годам		Алгоритм расчета показателей
		2014	2015	2016	2015	2016	
Коэффициенты платежеспособности							
Коэффициент текущей ликвидности	2,0	1,228	1,380	1,360	0,152	-0,020	Частное от деления оборотных активов и краткосрочных обязательств
Коэффициент быстрой ликвидности	0,8–1,0	0,570	0,774	0,684	0,204	-0,090	Частное от деления ликвидных активов и краткосрочных обязательств
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2–0,4	0,107	0,111	0,104	0,004	-0,007	Частное от деления наиболее ликвидных активов и краткосрочных обязательств
Коэффициенты финансовой устойчивости							
Коэффициент автономии	более 0,5	0,511	0,558	0,557	0,047	-0,001	Частное от деления собственного капитала и валюты баланса
Коэффициент финансовой устойчивости	более 0,7	0,513	0,571	0,591	0,058	0,020	Отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к валюте баланса

Окончание таблицы 2.3

Показатели	Норматив	Период, годы			Отклонение по годам		Алгоритм расчета показателей
		2014	2015	2016	2015	2016	
Коэффициент финансовой активности	менее 1,0	0,959	0,791	0,794	-0,168	0,003	Частное от деления заемного капитала и собственного капитала
Собственные оборотные средства (СОС), тыс. руб.	более 10% от оборотного капитала	12229	15732	11862	3503	-3870	Разница между собственным капиталом и внеоборотными активами
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	более 0,2	0,182	0,255	0,204	0,073	-0,051	Частное от деления собственных оборотных средств и оборотных активов
Коэффициент маневренности собственного капитала	более 0,2	0,213	0,270	0,204	0,057	-0,066	Частное от деления собственных оборотных средств и собственного капитала
Показатели деловой активности							
Коэффициент оборачиваемости активов	–	2,454	2,930	3,099	0,476	0,169	Отношение выручки от продаж к активам
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	–	4,101	4,945	5,572	0,844	0,627	Отношение выручки от продаж к оборотным активам
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	–	4,807	5,556	5,560	0,749	0,004	Отношение выручки от продаж к собственному капиталу

На основе проведенного анализа показателей ликвидности можно сделать вывод о недостаточном уровне платежеспособности предприятия, т.к. все показатели ликвидности ниже нормативно рекомендованных значений и ухудшаются в 2016 г. Коэффициент текущей ликвидности при нормативе 2,0 на конец периода имеет значение 1,360, т.е. текущие активы лишь немногим превышают текущие пассивы. Однако если учесть, что степень ликвидности различных элементов текущих активов существенно отличается, можно допустить, что не все активы будут немедленно реализованы или реализованы по

полной стоимости, в результате чего возможна угроза улучшения финансового состояния предприятия. Кроме того, у предприятия должен быть некоторый объем производственных запасов для продолжения производственно-хозяйственной деятельности после погашения всех текущих обязательств. Коэффициент быстрой ликвидности, показывающий какая доля текущих обязательств могла быть погашена за счет ликвидных активов (денежных средств, финансовых вложений и краткосрочной дебиторской задолженности) при нормативе 0,8-1,0 в 2016 г. составляла только 0,684. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, что только порядка 10 % текущих обязательств могли быть погашены за счет наиболее ликвидных активов, что ниже норматива (минимум 20 %).

Финансовое состояние предприятия можно оценить как достаточно устойчивое – большинство коэффициентов находятся в пределах норматива. На конец периода доля собственного капитала в пассивах составляла 0,557 при нормативе более 0,5; предприятие обладало достаточным уровнем оборотных средств для финансирования своих оборотных активов; более 20% собственных оборотных средств находилось в мобильной форме, что позволяло относительно свободно маневрировать этими средствами.

Деловая активность предприятия повышается, что подтверждается ускорением всех рассчитанных коэффициентов оборачиваемости, которые на протяжении всего анализируемого периода улучшаются.

Таким образом, АО «ЗРМЗ» занимает достаточно устойчивые позиции на рынке, обеспечивая рост выручки от реализации продукции, повышая скорость оборота капитала и эффективность использования производственных ресурсов. Однако рентабельность продаж снижается в результате стремительного роста затрат по обычной деятельности. Несмотря на то, что предприятию пока удается поддерживать финансовую устойчивость на безопасном уровне, существуют определенные проблемы в погашении текущих обязательств.

2.2 Анализ динамики и структуры активов предприятия

Размещение средств предприятия имеет большое значение в повышении эффективности финансовой деятельности. От того, какие средства вложены в основные и оборотные средства, сколько их находится в сферах производства и обращения, в денежной и материальной форме, насколько оптимально их соотношение, во многом зависят результаты производственной и финансовой деятельности, следовательно, и финансовое состояние предприятия.

Анализ динамики активов проводится в таблице 2.4.

Таблица 2.4 – Анализ динамики активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Статьи актива баланса	Период, годы			Отклонение по годам		Темп прироста по годам, %		
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	базисный
Внеоборотные активы								
Нематериальные активы	56	45	22	-11	-23	-19,64	-51,11	-60,71
Основные средства	34754	32710	36929	-2044	4219	-5,88	12,90	6,26
Финансовые вложения	10256	9712	9322	-544	-390	-5,30	-4,02	-9,11
Отложенные налоговые активы	31	34	57	3	23	9,68	67,65	83,87
Итого внеоборотные активы	45097	42501	46330	-2596	3829	-5,76	9,01	2,73
Оборотные активы								
Запасы, всего из них:	31190	22756	24046	-8434	1290	-27,04	5,67	-22,90
– сырье, материалы и другие аналогичные ценности	23007	14655	16317	-8352	1662	-36,30	11,34	-29,08
– затраты в незавершенном производстве	4682	4506	4186	-176	-320	-3,76	-7,10	-10,59
– готовая продукция	3501	3595	3543	94	-52	2,68	-1,49	1,20
НДС	2219	2311	2525	92	214	4,15	9,26	13,79
Дебиторская задолженность до 12 месяцев, всего, из нее:	25353	29709	24750	3356	-4959	13,24	-16,69	-2,38

Окончание таблицы 2.4

Статьи актива баланса	Период, годы			Отклонение по годам		Темп прироста по годам, %		
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016	базисный
– расчеты с покупателями и заказчиками	20234	24240	19208	4006	-5032	19,80	-20,76	-5,07
– авансы выданные	3862	4245	4405	383	160	9,92	3,77	14,06
– прочая	1257	1224	1137	-33	-87	-2,63	-7,11	-9,55
Финансовые вложения	4211	3358	3022	-853	-336	-20,26	-10,01	-28,24
Денежные средства и денежные эквиваленты	1634	1592	1411	-42	-181	-2,57	-11,37	-13,65
Прочие оборотные активы	2581	2077	2310	-504	233	-19,53	11,22	-10,50
Итого оборотные активы	67188	61803	58064	-5385	-3739	-8,01	-6,05	-13,58
Баланс	112285	104304	104394	-7981	90	-7,11	0,09	-7,03
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов	1,490	1,454	1,253	-0,036	-0,201	-2,42	-13,81	-15,91

По данным таблицы 2.4 на предприятии отмечается снижение имущественного потенциала предприятия – общая стоимость активов в 2015 г. снизилась на 7981 тысячу рублей, а в 2016 г. увеличение стоимость активов незначительно увеличилась (на 90 тыс. руб.). В целом за период 2014-2016 гг. стоимостная оценка активов снизилась на 7,03 %.

Если рассматривать динамику активов предприятия в разрезе внеоборотных (иммобилизованных) активов и оборотных (мобильных) активов, то можно увидеть, что стоимость внеоборотных активов в 2016 г. возросла (на 3829 тысяч рублей или на 9,01 %), а в целом за три последних года внеоборотные активы увеличились на 2,73 %. Это произошло в основном за счет увеличения стоимости основных средств, что свидетельствует об обновлении и расширении производственной базы предприятия и оценивается положительно, т.к. именно

основные фонды создают основу для производства продукции. В то же время оборотные активы в 2015 г. снижались практически по всем элементам за исключением дебиторской задолженности. В 2016 г. политика предприятия в отношении кредитования своих заказчиков несколько ужесточилась (с точки зрения сокращения периода предоставления отсрочки платежа), а результате чего дебиторская задолженность снизилась на 4959 тыс. руб. или на 16,69 %. При этом увеличились вложения средств в запасы сырья и материалов (на 1662 тыс. руб. или на 11,34 %), т.е. обеспеченность производства основными видами материальных ресурсов повысилась.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных активов на протяжении всего периода превышает единицу. Это показывает, что в составе активов предприятия преобладают оборотные активы. Однако значение коэффициента снижается, что показывает возрастающую роль внеоборотных активов в формировании имущества предприятия, а заодно и снижение ликвидности активов.

Динамика активов проиллюстрирована на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 – Динамика активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Количественную оценку активов предприятия необходимо дополнить анализом структуры активов, проведенным в таблице 2.5. Структурные изменения имущества характеризуют направления развития предприятия.

Таблица 2.5 – Анализ структуры активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Статьи актива баланса	Период, годы			Удельный вес по годам			Отклонение удельного веса по годам	
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Внеоборотные активы								
Нематериальные активы	56	45	22	0,05	0,04	0,02	-0,01	-0,02
Основные средства	34754	32710	36929	30,95	31,36	35,37	0,41	4,01
Финансовые вложения	10256	9712	9322	9,13	9,31	8,93	0,18	-0,38
Отложенные налоговые активы	31	34	57	0,03	0,03	0,06	0	0,03
Итого внеоборотные активы	45097	42501	46330	40,16	40,75	44,38	0,59	3,63
Оборотные активы								
Запасы, всего из них:	31190	22756	24046	27,78	21,82	23,03	-5,96	1,21
– сырье, материалы и другие аналогичные ценности	23007	14655	16317	20,49	14,06	15,63	-6,43	1,57
– затраты в незавершенном производстве	4682	4506	4186	4,17	4,32	4,01	0,15	-0,31
– готовая продукция	3501	3595	3543	3,12	3,44	3,39	0,32	-0,05
НДС	2219	2311	2525	1,98	2,22	2,42	0,24	0,20
Дебиторская задолженность до 12 месяцев, всего, из нее:	25353	29709	24750	22,58	28,48	23,71	5,90	-4,77
– расчеты с покупателями и заказчиками	20234	24240	19208	18,02	23,24	18,40	5,22	-4,84
– авансы выданные	3862	4245	4405	3,44	4,07	4,22	0,63	0,15
– прочая	1257	1224	1137	1,12	1,17	1,09	0,05	-0,08
Финансовые вложения	4211	3358	3022	3,75	3,22	2,89	-0,53	-0,33
Денежные средства и денежные эквиваленты	1634	1592	1411	1,46	1,53	1,35	0,07	-0,18
Прочие оборотные активы	2581	2077	2310	2,30	1,99	2,21	-0,31	0,22
Итого оборотные активы	67188	61803	58064	59,84	59,25	55,62	-0,59	-3,63
Баланс	112285	104304	104394	100	100	100	0	0

В соответствии с данными таблицы 2.5 структура активов изменяется в сторону увеличения удельного веса внеоборотных активов, что равнозначно сокращению удельного веса оборотных активов. Удельный вес внеоборотных активов в структуре активов за 2014-2016 гг. повысился с 40,16 % до 44,38 %. В составе внеоборотных активов наибольший удельный вес (и к тому же возрастающий) приходится на основные средства. Другой статьей внеоборотных активов, занимающей около 9 % от совокупных активов являются финансовые вложения со сроком погашения (обращения) более 12 мес. В качестве долгосрочных финансовых вложений предприятие учитывает корпоративные долговые ценные бумаги, депозитные вклады в кредитных организациях, займы, предоставленные другим организациям.

Несмотря на снижение удельного веса оборотных активов в структуре имущества, в 2016 г. можно наблюдать увеличение по таким статьям как запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей (на 1,57 %): по состоянию на 31.12.2016 удельный вес запасов сырья и материалов составлял 15,63 %. При этом сокращается удельный вес ликвидных активов – дебиторской задолженности, финансовых вложений (со сроком погашения до 12 мес.), денежных средств.

Укрупненная структура активов представлена на рисунке 2.2.

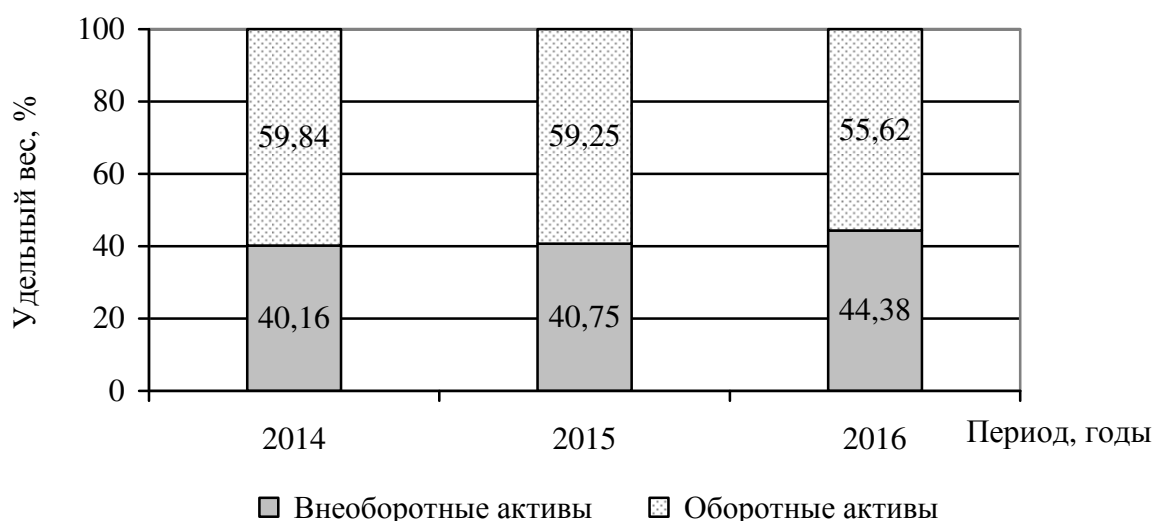


Рисунок 2.2 – Структура активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Проведенный выше анализ динамики и структуры активов дальше необходимо

дополнить сравнительной оценкой показателей динамики развития предприятия, так как именно она позволит сделать вывод оправданности изменения активов. Оценка показателей динамики развития предприятия проводится в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Оценка показателей динамики развития АО «ЗРМЗ»
за 2014-2016 гг.

Показатель	Период, годы			В тысячах рублей Темпы прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016
Внеоборотные активы	45097	42501	46330	-5,76	9,01
Оборотные активы	67188	61803	58064	-8,01	-6,05
Материальные оборотные средства	23007	14655	16317	-36,25	11,34
Валюта баланса	112285	104304	104394	-7,11	0,09
Выручка от продаж	275552	305620	323558	10,91	5,87
Прибыль от продаж	10848	13740	8941	26,66	-34,92
Чистая прибыль	1566	2473	2432	57,92	-1,66
Вывод	Необоснованное увеличение стоимости внеоборотных активов и материальных оборотных средств в 2016 г. Дополнительные вложения в данные виды активов не окупались в процессе деятельности				

Используя соотношение (1.3) и интерпретацию выводов относительно обоснованности прироста активов предприятия, можно сделать следующие выводы на основании данных таблицы 2.5.

На протяжении всего периода темпы прироста активов по их группам неоднозначны. Так в 2015 г. имело место снижение стоимости внеоборотных активов (на 5,76 %), оборотных активов (на 8,01 %), материальных оборотных средств (на 27,04 %). При этом, проводя политику минимизации остатков активов, предприятие смогло значительно улучшить финансовые результаты, что подтверждено приростом выручки от продаж (на 10,91 %), прибыли от продаж (на 26,66 %) и чистой прибыли (на 57,92 %).

В 2016 г. предприятие увеличило вложения средств в свои внеоборотные активы (на 9,01 %) и материальные оборотные средства (на 11,34 %). Однако такие дополнительные вложения в активы не принесли адекватного увеличения выручки от продаж, которая возросла только на 5,87 %, а показатели прибыли сократились: прибыль от продаж (на 34,92 %), чистая прибыль (на 1,66 %). Следовательно, увеличение стоимости активов в 2016 г. (особенно в части материальных оборотных средств) следует признать необоснованным. Относительно необоснованного увеличения стоимости внеоборотных активов необходимо сделать следующие оговорки: долгосрочные инвестиции могут окупаться в течение нескольких отчетных периодов (лет), поэтому в краткосрочном периоде можно не получить отдачи от инвестиций.

Таким образом, за 2014-2016 гг. стоимость активов АО «ЗРМЗ» снизилась более чем на 7 % в основном за счет снижения стоимости оборотных активов (более чем на 13 %), при этом внеоборотные активы в стоимостной оценке увеличились (порядка 3 %). Это привело к изменениям в структуре активов в направлении увеличения удельного веса внеоборотных активов, которые на конец периода составляли более 55 % всех активов предприятия. При снижении всей совокупности активов в 2016 г. предприятие осуществило дополнительные вложения в основные средства и материальные оборотные активы, что, как показали результаты оценки, было не обоснованным, т.к. данные вложения не принесли соответствующего увеличения объемов выручки от продаж и не окупались в процессе деятельности (прибыль снизилась).

2.3 Анализ рентабельности активов и влияния факторов на рентабельность активов предприятия

Рентабельность активов – важнейший показатель эффективности деятельности коммерческой организации, основной норматив или средняя величина в рыночной экономике, с которым соотносятся индивидуальные показатели предприятий для обоснования их конкурентоспособности. Показатели

рентабельности активов предприятия (экономической рентабельности) рассчитаны в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Оценка экономической рентабельности (активов) АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Активы, всего, из них:	112285	104304	104394	-7981	90	-7,11	0,09
1.1 производственные активы	66000	55511	60997	-10489	5486	-15,89	9,88
2 Прибыль до налогообложения	2555	4072	3790	1517	-282	59,37	-6,93
3 Чистая прибыль	1566	2473	2432	907	-41	57,92	-1,66
4 Общая рентабельность активов по прибыли до налогообложения, % (с.2/с.1×100)	2,28	3,90	3,63	1,62	-0,27	71,05	-6,91
5 Общая рентабельность активов по чистой прибыли, % (с.3/с.1×100)	1,39	2,37	2,33	0,98	-0,04	70,50	-1,69
6 Рентабельность производственных активов по прибыли до налогообложения, % (с.2/с.1.1×100)	3,87	7,34	6,21	3,47	-1,13	89,66	-15,40
7 Рентабельность производственных активов по чистой прибыли, % (с.3/с.1.1×100)	2,37	4,45	3,99	2,08	-0,46	87,78	-10,34

Данные таблицы 2.6 показывают повышение эффективности использования активов в 2015 г. и снижение эффективности использования (рентабельности) в 2016 г. Так, общая рентабельность активов, рассчитанная по прибыли до налогообложения снизилась на 0,27 процентных пункта, а рассчитанная по чистой прибыли на 0,04 процентных пункта. На каждый рубль, вложенный в активы, в 2016 г. получено 2,33 коп. чистой прибыли по сравнению с 2,37 коп. в 2015 году.

Рентабельность активов производственного назначения (нематериальные активы, основные средства, запасы) также снизилась – на каждый рубль, инвестированный в активы производственного назначения, предприятием в 2016 г. получено меньше чистой прибыли на 0,46 коп. Все это позволяет сделать вывод о снижении эффективности текущей деятельности предприятия и использования инвестированного капитала.

Динамика рентабельности активов, рассчитанная по чистой прибыли, представлена на рисунке 2.3.



Рисунок 2.3 – Динамика рентабельности активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Анализ частных показателей рентабельности активов предприятия проводится в таблице 2.7.

В соответствии с данными таблицы 2.7 рентабельность активов, как в целом (см. таблица 2.6), так и отдельных их видов в 2015 г. повышалась. На каждый рубль, вложенный во внеоборотные активы, было получено 5,82 коп. чистой прибыли, что на 2,35 коп. больше чем в 2014 г. Каждый рубль, вложенный в оборотные активы, принес 4,0 руб. чистой прибыли, что на 0,19 коп. больше чем в 2014 г. Возросла также фондорентабельность (на 3,05 пункта) и составила 6,59 %. Это свидетельствует о повышении отдачи от инвестиций во внеоборотные и оборотные активы предприятия в 2015 г.

Таблица 2.7 – Анализ частных показателей рентабельности активов АО «ЗРМЗ»
за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Внеоборотные активы	45097	42501	46330	-2596	3829	-5,76	9,01
2 Основные средства	34754	32710	36929	-2044	4219	-5,88	12,90
3 Финансовые вложения (долгосрочные и краткосрочные)	14467	13070	12324	-1397	-746	-9,66	-5,71
4 Оборотные активы	67188	61803	58064	-5385	-3739	-8,01	-6,05
5 Чистая прибыль	1566	2473	2432	907	-41	57,92	-1,66
6 Доходы, полученные от финансовых вложений (проценты к получению)	607	544	495	-63	-49	-10,38	-9,01
7 Рентабельность внеоборотных активов, % (с.5/с.1×100)	3,47	5,82	5,25	2,35	-0,57	67,72	-9,79
8 Фондорентабельность, % (с.5/с.2×100)	4,51	7,56	6,59	3,05	-0,97	67,63	-12,89
9 Рентабельность финансовых вложений, % (с.6/с.3×100)	4,20	4,16	4,02	-0,04	-0,14	-0,95	-3,37
10 Рентабельность оборотных активов, % (с.3/с.1.1×100)	2,33	4,00	4,19	1,67	0,19	71,67	4,75

В 2016 г. наряду с общим снижением рентабельности активов происходило снижение рентабельности внеоборотных активов (на 0,57 пункта) и фондорентабельности (на 0,97 пункта). На каждый рубль, вложенный во внеоборотные активы и основные средства, в этот период было получено 5,25 руб. и 6,59 руб. чистой прибыли соответственно.

Положительно следует отметить повышение рентабельности оборотных активов, которая возросла с 2,33 % в 2014 г. до 4,19 % в 2016 г., т.е. в целом эффективность вложений в оборотные активы повысилась (за исключение

вложений в материальные оборотные средства в 2016 г. как показали результаты ранее проведенного анализа). Отрицательно охарактеризуем снижение рентабельности финансовых вложений на протяжении всего анализируемого периода с 4,20 % до 4,02 %, что требует более детального изучения причин снижения их доходности.

Динамику частных показателей рентабельности активов предприятия иллюстрирует рисунок 2.4.

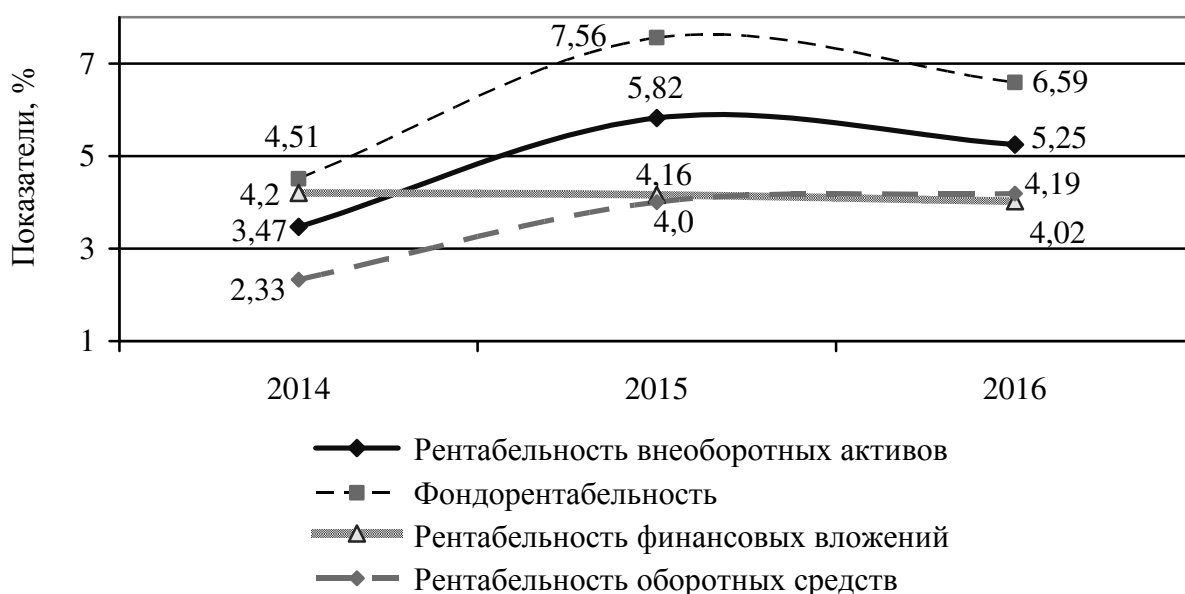


Рисунок 2.4 – Динамика частных показателей рентабельности активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

Поскольку основные средства являются основной статьей внеоборотных активов предприятия и на протяжении всего анализируемого периода происходит снижение их рентабельности, то это может указывать на необходимость вывода неэффективно работающих (неработающих) объектов из основных средств. Необходимо дать оценку степени задействованности (вовлеченности) основных средств в производственно-хозяйственном обороте предприятия. Источником информации являются результаты ежегодно проводимой инвентаризации основных средств. Оценка степени вовлеченности основных средств в производственно-хозяйственный оборот предприятия проводится в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Оценка степени вовлеченности основных средств в производственно-хозяйственный оборот АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Темп прироста по годам, %		Удельный вес по годам, %		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Основные средства по балансовой (остаточной) стоимости, всего, в том числе:	34754	32710	36929	-5,88	12,90	100	100	100
– задействованные в производственно-хозяйственном обороте	31286	29246	32538	-6,52	11,26	90,02	89,41	88,11
– неиспользуемые (переведенные на консервацию)	1293	1148	1270	-11,21	10,63	3,72	3,51	3,44
– недействующие, находящиеся в стадии ликвидации	407	399	458	-1,97	14,79	1,17	1,22	1,24
– находящиеся в стадии модернизации, реконструкции, дооборудования	1768	1917	2663	8,43	38,91	5,09	5,86	7,21

Обращаясь к данным таблицы 2.8, можно увидеть, что на балансе предприятия числятся неиспользуемые (законсервированные, излишние) объекты основных средств (1270 тыс. руб. или 3,44 % в структуре балансовой стоимости основных средств в 2016 г.), а также недействующее оборудование, находящееся в стадии ликвидации (458 тыс. руб. или 1,24 % от балансовой стоимости основных средств в 2016 г.). Следовательно, с целью повышения рентабельности активов именно по этим группам основных средств необходимо принять решение о списании их с баланса и высвобождении финансовых средств. Причинами существования излишних основных средств являются субъективные ошибки менеджмента – приобретая новые основные средства, предприятие не спешит избавиться от ненужных объектов, переводя их на консервацию и не просчитывая результаты такого решения.

Снижение рентабельности финансовых вложений, а также их высокий удельный вес в структуре активов (около 12 % в 2016 г.) определяет смысл более детального анализа в разрезе сроков вложения средств (долгосрочных и краткосрочных), а также видов финансовых вложений (долговые ценные бумаги и депозитные вклады). Оценка рентабельности отдельных видов финансовых вложений проводится в таблице 2.9. Источником информации являются данные пояснения к балансу и отчету о финансовых результатах, а также данные бухгалтерского учета (оборотной-сальдовые ведомости по прочим доходам).

Таблица 2.9 – Анализ рентабельности отдельных видов финансовых вложений
АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
1 Долгосрочные финансовые вложения, всего из них:	10256	9712	9322	-544	-390	-5,30	-4,02
1.1 долговые ценные бумаги (векселя, облигации)	10256	9712	9322	-544	-390	-5,30	-4,02
2 Краткосрочные финансовые вложения, всего, из них:	4211	3358	3022	-853	-336	-20,26	-10,01
2.1 долговые ценные бумаги (векселя)	933	812	764	-121	-48	-12,97	-5,91
2.2 депозитные вклады	3278	2546	2258	-732	-288	-22,33	-11,31
3 Проценты к получению по долгосрочным финансовым вложениям	214	239	249	25	10	11,68	4,18
4 Рентабельность долгосрочных финансовых вложений, % (с.3/с.1•100)	2,09	2,46	2,67	0,37	0,21	17,70	8,54
5 Проценты к получению краткосрочным финансовым вложениям, всего, в том числе по:	393	305	246	-88	-59	-22,39	-19,34
5.1 долговым ценным бумагам	87	74	62	-13	-12	-14,94	-16,22
5.2 депозитным вкладам	306	231	184	-75	-47	-24,51	-20,35

Окончание таблицы 2.9

Показатели	Период, годы			Отклонения по годам		Темп прироста по годам, %	
	2014	2015	2016	2015	2016	2015	2016
6 Рентабельность краткосрочных финансовых вложений, %, всего (с.5/с.2•100), в том числе:	9,33	9,08	8,14	-0,25	-0,94	-2,68	-10,35
6.1 долговых ценных бумаг (с.5.1/с.2.1•100)	9,32	9,11	8,12	-0,21	-0,99	-2,25	-10,87
6.1 депозитных вкладов (с.5.2/с.2.2×•00)	9,33	9,07	8,15	-0,26	-0,92	-2,79	-10,14
Справочно:							
Рентабельность активов по чистой прибыли, %	1,39	2,37	2,33	0,98	-0,04	70,50	-1,69
Рентабельность продаж, %	3,94	4,50	2,76	0,56	-1,74	14,21	-38,67
Темп инфляции, %	11,4	12,9	5,4	1,5	-7,5	–	–

В соответствии с показателями, представленными в таблице 2.9, несмотря на то, что рентабельность долгосрочных финансовых вложений предприятия повышается на протяжении всего анализируемого периода (с 2,09 % до 2,67 %), она по сравнению с рентабельностью краткосрочных финансовых вложений низкая (8,14 % в 2016 г.). При этом следует отметить, что рентабельность долгосрочных финансовых вложений ниже рентабельности продаж и темпов инфляции, а это значит, что высвобождение средств из долгосрочных финансовых вложений могло бы принести больший эффект от вложения их в основную деятельность.

Рентабельность краткосрочных финансовых вложений в 2016 г. составляет 8,14 %, что превышает рентабельность продаж (2,76 %), рентабельность активов (2,33 %) и темп инфляции (5,4 %). А это значит, что размещая денежные средства на депозитных счетах в банках и в долговых ценных бумагах краткосрочного характера, предприятие повышает рентабельность активов. Следовательно, финансовые вложения, входящие в состав внеоборотных активов предприятия (долгосрочные), следует признать неэффективными. Поэтому необходимо

оценить возможность возврата имущества, внесенного в качестве финансовых вложений, а также вложения денежных средств в основную деятельность или наиболее доходные виды краткосрочных финансовых вложений.

Далее следует провести факторный анализ рентабельности активов с целью дальнейшего выявления резервов ее повышения. Рентабельность всех активов равна произведению двух факторов: рентабельности продаж и оборачиваемости всех активов. Анализ рентабельности активов на основе двухфакторной модели (1.8) с применением метода абсолютных разниц проводится в таблице 2.10.

Таблица 2.10 – Факторный анализ рентабельности активов АО «ЗРМЗ»
за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Условное обозначение, формула расчета	Период, годы			Отклонение по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
1 Выручка от продаж	В	275552	305620	323558	30068	17938
2 Чистая прибыль	П _ч	1566	2473	2432	907	-41
3 Активы	А	112285	104304	104394	-7981	90
4 Рентабельность продаж, %	$R_{\Pi} = П_{ч} / В \cdot 100$	0,5683	0,8092	0,7516	0,2409	-0,0576
5 Коэффициент оборачиваемости активов	$K_{ОБ} = В / А$	2,4538	2,9301	3,0994	0,4763	0,1693
6 Рентабельность активов, %	$R_A = R_{\Pi} \cdot K_{ОБ}$	1,39	2,37	2,33	0,98	-0,04
7 Увеличение рентабельности активов, всего, в том числе за счет:	$\Delta R_A = \Delta R_{A(R_{\Pi})} + \Delta R_{A(K_{ОБ})}$	–	–	–	0,98	-0,04
7.1 повышения (снижения) рентабельности продаж	$\Delta R_{A(R_{\Pi})} = \Delta R_{\Pi} \cdot K_{ОБ0}$	–	–	–	0,59	-0,17
7.2 ускорения оборачиваемости активов	$\Delta R_{A(K_{ОБ})} = R_{\Pi} \cdot \Delta K_{ОБ}$	–	–	–	0,39	0,13

В соответствии с данными таблицы 2.10 на увеличение рентабельности активов (+0,98 %) в 2015 г. оказали положительное влияние оба рассмотренных фактора: за счет повышения рентабельности продаж (эффективности продаж) рентабельность активов возросла на 0,59 %, за счет ускорения оборачиваемости активов (повышения скорости осуществления финансово-хозяйственных операций) прирост рентабельности активов составил 0,39 %.

В 2016 г. снижение рентабельности продаж оказало основное и отрицательное влияние на рентабельность активов (-0,17 %). В свою очередь, ускорение оборачиваемости активов принесло прирост их рентабельности на 0,13 %. В совокупности влияния факторов рентабельность активов в 2016 г. снизилась на 0,04 % и составила 2,33 %.

Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов представлены в таблице 2.11.

Таблица 2.11 – Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Условное обозначение, формула расчета	Период, годы			Отклонения по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
Чистая прибыль	П _ч	1566	2473	2432	907	-41
Активы	А	112285	104304	104394	-7981	90
Оборотные активы	ОА	67188	61803	58067	-5385	-3736
Собственный капитал	СК	57326	58233	58192	907	-41
Заемный капитал	ЗК	54959	46071	46202	-8888	131
Выручка от реализации продукции	В	275552	305620	323558	30068	17938
Коэффициент финансового рычага	$K_{\text{ФР}} = \text{ЗК} / \text{СК}$	0,9587	0,7911	0,7940	-0,1676	0,0029
Коэффициент финансовой независимости	$K_{\text{ФН}} = \text{СК} / \text{А}$	0,5105	0,5583	0,5574	0,0478	-0,0009

Окончание таблицы 2.11

Показатели	Условное обозначение, формула расчета	Период, годы			Отклонения по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = ОА / ЗК$	1,2225	1,3415	1,2568	0,1190	-0,0847
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	$\lambda_{ОА} = В / ОА$	4,1012	4,9451	5,5721	0,8439	0,6270
Рентабельность продаж, %	$R_{П} = П_{ч} / В \cdot 100$	0,5683	0,8092	0,7516	0,2409	-0,0576
Рентабельность активов, %	$R_{А} = П_{ч} / А \cdot 100 =$ $= K_{ФР} \cdot K_{ФН} \cdot K_{ТЛ} \cdot \lambda_{ОА} \cdot R_{П}$	1,39	2,37	2,33	0,98	-0,04

Расчет влияния факторов на рентабельность активов по факторной модели (1.10) методом цепных подстановок представлен в таблице 2.12.

Таблица 2.12 – Расчет влияния факторов на рентабельность активов АО «ЗРМЗ» за 2015-2016 гг.

Показатель	Условия расчета					$R_{А}$
	$K_{ФР}$	$K_{ФН}$	$K_{ТЛ}$	$\lambda_{ОА}$	$R_{П}$	
2015 год						
На начало года	0,9587	0,5105	1,2225	4,1012	0,5683	1,39
Усл.1	0,7911	0,5105	1,2225	4,1012	0,5683	1,15
Усл.2	0,7911	0,5583	1,2225	4,1012	0,5683	1,26
Усл.3	0,7911	0,5583	1,3415	4,1012	0,5683	1,38
Усл.4	0,7911	0,5583	1,3415	4,9451	0,5683	1,66
На конец года	0,7911	0,5583	1,3415	4,9451	0,8092	2,37
2016 год						
На начало года	0,7911	0,5583	1,3415	4,9451	0,8092	2,37
Усл.1	0,7940	0,5583	1,3415	4,9451	0,8092	2,38
Усл.2	0,7940	0,5574	1,3415	4,9451	0,8092	2,38
Усл.3	0,7940	0,5574	1,2568	4,9451	0,8092	2,22
Усл.4	0,7940	0,5574	1,2568	5,5721	0,8092	2,51
На конец года	0,7940	0,5574	1,2568	5,5721	0,7516	2,33

Результаты факторного анализа рентабельности активов представлены в таблице 2.13.

Таблица 2.13 – Результаты факторного анализа рентабельности активов
АО «ЗРМЗ» за 2015-2016 гг.

В процентах

Фактор	Период, годы			
	2015		2016	
	Расчет	Влияние фактора	Расчет	Влияние фактора
Изменение рентабельности активов всего, в том числе за счет изменения:	–	0,98	–	-0,04
– коэффициента финансового рычага	1,15–1,39	-0,24	2,38–2,37	0,01
– коэффициента финансовой независимости	1,26–1,15	0,11	2,38–2,38	0
– коэффициента текущей ликвидности	1,38–1,26	0,12	2,22–2,38	-0,16
– коэффициента оборачиваемости оборотных активов	1,66–1,38	0,28	2,51–2,22	0,29
– рентабельности продаж	2,37–1,66	0,71	2,33–2,51	-0,18

Как следует из приведенных выше расчетов, АО «ЗРМЗ» в 2015 году достаточно успешно развивало свою финансово-хозяйственную деятельность, о чем свидетельствует положительная динамика рентабельности активов, рассчитанная с использованием чистой прибыли. Так, уровень рентабельности активов в 2015 г. превысил уровень 2014 г. на 0,98 %. Этому способствовали практически все рассмотренные факторы, кроме такого фактора, как коэффициент финансового рычага, т.е. снижение уровня заемного капитала в источниках финансирования активов отрицательно повлияло на рентабельность активов.

В 2016 г. рентабельность активов по отношению к 2015 г. снизилась на 0,04 %, чему способствовало снижение рентабельности продаж (-0,18 %) и снижение коэффициента покрытия обязательств текущими активами (-0,16 %).

Следовательно, основными резервами увеличения рентабельности активов является увеличение рентабельности продаж и повышение степени обеспеченности

обязательств текущими (оборотными) активами.

Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов по факторной модели (1.11) представлены в таблице 2.14. При этом необходимо обратить внимание на то, что рентабельность активов рассчитывается в данном случае по прибыли от продаж.

Таблица 2.14 – Исходные данные для факторного анализа рентабельности активов АО «ЗРМЗ» за 2014-2016 гг.

В тысячах рублей

Показатель	Условное обозначение, формула расчета	Период, годы			Отклонение по годам	
		2014	2015	2016	2015	2016
Выручка от продаж	В	275552	305620	323558	30068	17938
Затраты, всего, в том числе:	З	264704	291880	314617	27176	22737
– материальные	МЗ	164302	186774	203683	22472	16909
– на оплату труда с отчислениями	ЗТ	72956	77573	85189	4617	7616
– амортизация	А	4390	4466	4938	76	472
– прочие	Пр	23056	23067	20807	11	-2260
Коэффициенты затратоемкости продукции, руб./руб., в том числе:	$\lambda^{PE} = З / В$	0,961	0,955	0,972	-0,006	0,017
– материалоемкость	$\lambda^M = МЗ / В$	0,596	0,611	0,630	0,015	0,019
– зарплатоемкость	$\lambda^U = ЗТ / В$	0,265	0,254	0,263	-0,011	0,009
– амортизациоёмкость	$\lambda^A = А / В$	0,016	0,015	0,015	-0,001	0
– ресурсоемкость по прочим затратам	$\lambda^{Pr} = Пр / В$	0,084	0,075	0,064	-0,009	-0,011
Внеоборотные активы	ВА	45097	42501	46330	-2596	3829
Оборотные активы	ОА	67188	61803	58067	-5385	-3736
Капиталоемкость по:						
– внеоборотным активам	$\lambda^{BA} = ВА / В$	0,164	0,139	0,143	-0,025	0,004
– оборотным активам	$\lambda^{OA} = ОА / В$	0,244	0,202	0,179	-0,042	-0,023
Рентабельность активов, рассчитанная по прибыли от продаж, %	$R_{A(Пр)}$	9,64	13,17	8,56	3,53	-4,61

По данным таблицы 2.14 рентабельность активов, рассчитанная по прибыли от продаж, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. возросла на 3,53 % и составила 13,17 %. В 2016 г. по сравнению с 2015 г. снижение рентабельности активов составило 4,61 %, на каждый рубль, вложенный в активы, предприятием было получено 8,56 копеек прибыли от продаж.

Далее исследуем влияние факторов на рентабельность активов предприятия, таких как затратоемкость продукции по элементам затрат и капиталоемкость активов по внеоборотным и оборотным средствам. Факторный анализ проведем методом цепных подстановок. Расчеты приведены в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Расчет влияния факторов на рентабельность активов, рассчитанной по прибыли от продаж АО «ЗРМЗ» за 2015-2016 гг.

Показатель	Условия расчета						R _{A(Пр)}
	λ^M	λ^U	λ^A	$\lambda^{Пр}$	λ^{BA}	λ^{OA}	
2015 год							
На начало года	0,596	0,265	0,016	0,084	0,164	0,244	9,64
Усл.1	0,611	0,265	0,016	0,084	0,164	0,244	5,88
Усл.2	0,611	0,254	0,016	0,084	0,164	0,244	8,57
Усл.3	0,611	0,254	0,015	0,084	0,164	0,244	8,82
Усл.4	0,611	0,254	0,015	0,075	0,164	0,244	11,03
Усл.5	0,611	0,254	0,015	0,075	0,139	0,244	11,75
На конец года	0,611	0,254	0,016	0,075	0,139	0,202	13,17
2016 год							
На начало года	0,611	0,254	0,015	0,075	0,139	0,202	13,17
Усл.1	0,630	0,254	0,015	0,075	0,139	0,202	7,62
Усл.2	0,630	0,263	0,015	0,075	0,139	0,202	4,98
Усл.3	0,630	0,263	0,015	0,075	0,139	0,202	4,98
Усл.4	0,630	0,263	0,015	0,064	0,139	0,202	8,21
Усл.5	0,630	0,263	0,015	0,064	0,143	0,202	8,12
На конец года	0,630	0,263	0,015	0,064	0,143	0,179	8,56

Результаты факторного анализа рентабельности активов представлены в таблице 2.16.

По данным таблицы 2.16 увеличение рентабельности активов, рассчитанной с использованием прибыли от продаж, в 2015 г. составило 3,53 %, чему в большей степени способствовало снижение зарплатоемкости продукции (2,69 %), ресурсоемкости по прочим затратам на производство и реализацию (2,21%) и снижение капиталоемкости по оборотным активам (1,42 %).

На протяжении двух рассматриваемых периодов наибольшее отрицательное влияние на рентабельность активов оказало увеличение материалоемкости продукции, а в 2016 г. это влияние стало решающим (-5,55 %). Также отрицательно в этот период повлияло на рентабельность активов увеличение зарплатоемкости продукции (-2,64 %) и капиталоемкости внеоборотных активов (0,09 %). В результате влияния всей совокупности факторов рентабельность активов, рассчитанная по прибыли от продаж, в 2016 г. снизилась на 4,61 %.

Как было сказано ранее, основными факторами, оказывающими влияние на рентабельность активов, являются рентабельность продаж и оборачиваемость активов. В свою очередь, непосредственное влияние на рентабельность продаж оказывают такие факторы как объем продаж и затраты на производство и реализацию продукции, а показатели капиталоемкости – это показатели, обратные коэффициенту оборачиваемости. На исследуемом предприятии основными резервами увеличения рентабельности продаж являются снижение материалоемкости продукции, что при прочих равных условиях позволит увеличить рентабельность продаж и снижение капиталоемкости по внеоборотным активам, что ускорит оборачиваемость активов.

Таким образом, основными резервами повышения рентабельности активов АО «ЗРМЗ» являются оптимизация внеоборотных активов и материальных оборотных средств, снижение материалоемкости продукции.

Выводы по разделу два

Результаты проведенного анализа рентабельности активов АО «ЗРМЗ» позволил сделать следующие выводы. Стоимость активов за 2014-2016 годы

снизилась более чем на 7 %. В структуре активов основной удельный вес приходился на оборотные активы (более 55 % в 2016 г.). При снижении всей совокупности активов в 2016 г. предприятие осуществило дополнительные вложения в основные средства и материальные оборотные активы, что не принесло соответствующего увеличения объемов выручки от продаж, а прибыль сократилась.

В результате этого повышение рентабельности активов, которое было в 2015 году, сменилось ее снижением в 2016 г. (с 2,37 до 2,33 %), среди частных показателей рентабельности активов снижение приходится на внеоборотные активы, фондорентабельность и рентабельность финансовых вложений.

Проведенный факторный анализ позволил выявить основные факторы роста рентабельности активов, к которым относятся: повышение рентабельности продаж за счет снижения материалоемкости продукции и ускорение оборачиваемости активов (особенно в части внеоборотных активов и материальных оборотных средств).

3 ОБОСНОВАНИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ АО «ЗЛАТОУСТОВСКИЙ РЕМОНТНО-МЕХАНИЧЕСКИЙ ЗАВОД»

3.1 Разработка рекомендаций по повышению рентабельности активов предприятия

На первоначальном этапе обоснования управленческих решений по повышению рентабельности активов обобщим основные недостатки в управлении активами, которые оказывают отрицательное влияние на их доходность. Так, по результатам проведенного анализа были вскрыты следующие проблемы:

- снижение фондорентабельности по причине увеличения балансовой стоимости основных средств и снижения отдачи от их использования;
- высокая иммобилизация средств в долгосрочных финансовых вложениях (долговых ценных бумагах), характеризующихся низкой доходностью;
- существенное возрастание объемов материальных оборотных средств, которое не принесло повышения эффективности их использования.

Для повышения эффективности использования активов предприятия необходимо сконцентрировать внимание именно на этих проблемах.

3.1.1 Обоснование управленческого решения по повышению эффективности использования основных средств

Обращаясь к результатам проведенного анализа (таблица 2.8), установлено что в составе основных средств числятся законсервированные объекты, чья балансовая стоимость на конец 2016 г. составила 1270 тыс. руб., а также недействующее оборудование, находящееся в стадии ликвидации, стоимость которого в балансовой оценке составляет 458 тыс. руб.

В отношении законсервированных объектов основных средств могут быть приняты следующие решения: продажа объекта по рыночной стоимости, ввод объекта в эксплуатацию, сдача объекта в аренду, дальнейшая консервация

объекта. Рассмотрим все варианты возможных управленческих решений и выберем самый эффективный. Для этих целей составим таблицу 3.1.

Таблица 3.1 – Оценка эффективности управленческих решений в отношении законсервированных объектов основных средств АО «ЗРМЗ»

В тысячах рублей

Показатель	Значения
Вариант 1 – Продажа объекта по рыночной стоимости	
Продажная стоимость основного средства (балансовая стоимость объекта)	1270
Планируемые затраты на предпродажную подготовку и продажу объекта – 5% от стоимости оборудования	64
Экономия по налогу на имущество организаций по ставке 2,2% в год	28
Итого доход от операции (1270 – 64 + 28)	1234
Вариант 2 – Ввод объекта в эксплуатацию	
Выручка от продаж (по отчету о финансовых результатах за 2016 г.)	323558
Среднегодовое количество действующего оборудования, ед.	140
Средняя производительность единицы оборудования (323558 / 140)	2311
Итого доход (дополнительная выручка) от операции	2311
Вариант 3 – Сдача оборудования в аренду	
Стоимость оборудования	1270
Срок амортизации (пятая амортизационная группа), лет	8
Норма амортизации (способ начисления амортизации – линейный), % (100 / 8)	12,5
Годовые амортизационные отчисления (1270 • 12,5 / 100)	159
Ставка аренды, %	20
Доход от сдачи оборудования в аренду (159 + 159 • 20 / 100)	191
Вариант 4 – Дальнейшая консервация объекта	
Стоимость оборудования	1270
Затраты на содержание законсервированного объекта (хранение, осмотр, смазка и т.п.) – 5 % от стоимости оборудования в год	64
Итого убыток от содержания объекта на консервации	-64

Результаты расчетов в таблице 3.1, показывают, что наибольшее увеличение дохода предприятие сможет получить от ввода законсервированного объекта основных средств в эксплуатацию (2311 тыс. руб. в год). В этом случае доход будет выражаться в виде прироста выручки от продаж, т.к. основные средства

будут задействованы в операционной деятельности предприятия. В случае реализации законсервированных объектов основных средств доход предприятия может составить 1234 тыс. руб. Если предприятия выступит в роли арендодателя и сдаст в аренду находящийся на консервации объект основных средств, то его доход может составить 191 тыс. руб. в год. В случае, если предприятие примет решение о дальнейшей консервации объекта, то оно будет нести ежегодные расходы (потери) в сумме 64 тыс. руб. Результат от разных вариантов управленческих решений представим на рисунке 3.1.

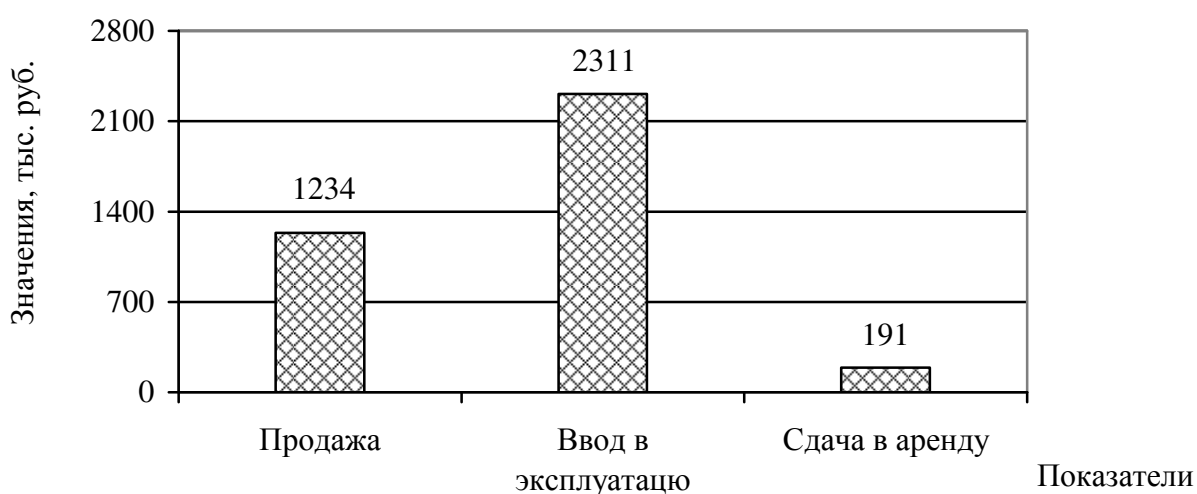


Рисунок 3.1 – Доходы АО «ЗРМЗ» при различных вариантах управленческих решений в отношении законсервированных основных средств

Исходя из проведенного расчета экономически целесообразнее реализовать вариант 2, т.е. ввод объекта основных средств в эксплуатацию. В этом случае следует ожидать увеличение выручки от реализации на 2311 тыс. руб.

В отношении недействующего оборудования, находящегося в стадии ликвидации (остаточная стоимость оборудования составляет 458 тыс. руб.), целесообразно принять решение о его списании с баланса и продаже по цене лома. В соответствии со сложившейся практикой стоимость лома составляет около 60% от остаточной стоимости оборудования, т.е. 275 тыс. руб. (экспертная оценка специалистов отдела главного механика предприятия).

Результат от предлагаемых рекомендаций представлен в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Экономический результат о рекомендациях по улучшению использования основных средств АО «ЗРМЗ»

В тысячах рублей

Показатель	Значения
Планируемое увеличение выручки от продаж за счет ввода в действие дополнительного оборудования	2311
Увеличение себестоимости в связи с ростом объемов производства (2311 • 0,727), где 0,727 – доля себестоимости в выручке в 2016 г.	1680
Итого увеличение прибыли от продаж (2311 – 1680)	631
Увеличение прочих доходов (доходы от продаж списанного оборудования по цене лома)	275
Снижение прочих расходов (затрат на содержание законсервированного объекта)	-64
Итого увеличение прибыли до налогообложения (631 + 275 – 64)	842
Налог на прибыль	168
Итого увеличение чистой прибыли	674
Планируемый прирост чистой прибыли, %	27,71

Таким образом, если руководство предприятия примет решение о вводе в эксплуатацию законсервированного объекта основных средств и списании с баланса оборудования, находящегося в стадии ликвидации, то возможный прирост чистой прибыли составит 674 тыс. руб. или 27,71 %.

3.1.2 Рекомендации по повышению доходности финансовых вложений как важного элемента активов предприятия

Как показали результаты проведенного анализа, одной из причин снижения рентабельности активов является высокая иммобилизация средств в долгосрочные финансовые вложения, которые характеризуются низкой доходностью. С целью повышения рентабельности активов необходимо оценить экономическую целесообразность досрочного погашения части долгосрочных финансовых вложений и перевода полученных средств на депозитный вклад (перевод в разряд краткосрочных финансовых вложений).

По состоянию на 31.12.2016 балансовая стоимость долгосрочных финансовых вложений предприятия составила 9322 тыс. руб., из них: 5244 тыс. руб. – облигации без права досрочного погашения (государственные облигации, облигации других организаций); 4078 тыс. руб. – векселя. Следовательно, рассматривая финансовые вложения к досрочному погашению, будем оперировать только векселями (учет векселей). Учет векселей состоит в том, что векселедержатель (АО «ЗРМЗ») продает вексель банку по индоссаменту до наступления срока платежа и получает за это вексельную сумму за вычетом (за досрочное получение) определенного процента от этой суммы, то есть учетного процента.

Для экономического обоснования рекомендации по учету векселей и перевода вырученных средств на депозитный вклад сроком на 1 год будем исходить из следующих данных:

- стоимость векселей (FV) – 4078 тыс. руб.;
- оставшийся период обращения векселей (n) – 1,5 года;
- предполагаемый банком учетный процент по векселям (d) – 8 % годовых.

От досрочного погашения векселей (учета векселей) предприятие может выручить сумму в размере:

$$PV = FV \cdot (1 - d)^n = 4078 \cdot (1 - 0,08)^{1,5} = 3599 \text{ тыс. руб.}$$

Данную сумму (3599 тыс. руб.) планируется разместить на краткосрочный банковский депозит, доходность которого, как показали результаты анализа, самая высокая из всех видов финансовых вложений предприятия (а именно, 8,15 % в 2016 г.).

В бухгалтерском балансе произойдут положительные изменения, связанные со сокращением иммобилизованных активов на сумму 4078 тыс. руб. и увеличением мобильных (оборотных средств) в части высоколиквидных активов (краткосрочных финансовых вложений) на 3599 тыс. руб.

Расчет экономического эффекта от предлагаемой рекомендации представлен в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Экономический результат от пересмотра портфеля финансовых вложений (перевода части долгосрочных финансовых вложений в краткосрочные) в АО «ЗРМЗ»

В тысячах рублей

Показатель	Значения
Перевод долгосрочных финансовых вложений в краткосрочные (сумма, вырученная от досрочного погашения векселей) (P)	3599
Рентабельность краткосрочных финансовых вложений (депозитов), доля (i)	0,0815
Будущая стоимость вклада с учетом начисленных процентов ($S = P \cdot (1 + i)$)	3892
Сумма процентов по вкладу (доход от вложений) ($I = S - P$)	293
Налог на прибыль с суммы процентов по вкладу по ставке $C_{\text{НП}} = 20\%$ ($\text{НП} = I \cdot C_{\text{НП}}$)	59
Планируемое увеличение чистой прибыли ($\Delta\text{ЧП} = I - \text{НП}$)	234
Планируемый прирост чистой прибыли, %	9,62

Расчеты показали, что сокращение иммобилизации активов в низко доходных долгосрочных финансовых вложениях обеспечит сокращение внеоборотных (трудно реализуемых) активов на 4078 тыс. руб. увеличение наиболее ликвидных активов на 3599 тыс. руб. Размещение денежных средств на краткосрочном рублевом депозите обеспечивает предприятию получение дополнительного дохода в виде процентов по вкладу в размере 293 тыс. руб. Чистая прибыль планируется в размере 234 тыс. руб., что на 9,62 % выше, чем в 2016 году.

1.3.3 Оптимизация материальных оборотных средств как резерв повышения эффективности использования активов

В систему управления производственным предприятием органически вписываются нормы запасов материальных ресурсов и нормы оборотных средств, вложенных в эти запасы, т.к. материальные оборотные средства в производстве составляют значительную часть всех активов.

По результатам проведенного анализа, установлено, что запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей за период 2015-2016 гг. показали существенный рост (на 11,34 %), что опережает как рост всей совокупности

активов, так и рост выручки от продаж. То есть можно сказать, что дополнительные инвестиции в материальные оборотные средства не окупили себя в течение операционного цикла, что оказало отрицательное влияние на рентабельность как производственных активов, так и на рентабельность всех активов. Поэтому существует необходимость оптимизации материальных оборотных средств.

В АО «ЗРМЗ» для управления материально-производственными запасами применяется нормативный метод, т.е. установлены нормы (в днях запаса) и нормативы (в натуральном и денежном выражении) по номенклатурным позициям материально-производственных запасов. В то же время, как свидетельствуют результаты проведенного анализа использования производственных активов, эти нормы не соблюдаются, и можно говорить о наличии сверхнормативных материальных запасов.

С целью выявления сверхнормативных материальных запасов рекомендовано проведение мониторинга с периодичностью 1 раз в квартал. Имеющаяся информация о движении, стоимости, сформированная нормативная база по запасам и оборотным средствам по любой из применяемых позиций материалов позволяет менеджеру оперативно управлять материальными и финансовыми потоками на предприятии в течение года. Обязанности по проведению мониторинга возложить на начальника отдела снабжения АО «ЗРМЗ», что необходимо зафиксировать в его должностной инструкции. По результатам мониторинга ответственные работники формируют отчет об излишних материальных позициях в натуральном и стоимостном выражении. Целесообразность и основные условия продажи тех или иных избыточных запасов должна определять специально сформированная комиссия по реализации, в которую должны входить руководители финансовой и производственной службы, службы снабжения.

Результаты мониторинга материальных запасов на складе предприятия представлены в таблице 3.4. Источником информации являются сведения о

нормативах и результаты проведенной инвентаризации материального склада на конец 2016 г.

Таблица 3.4 – Отчет по результатам мониторинга материальных запасов
в АО «ЗРМЗ» по состоянию на 31.12.2016

В тысячах рублей

Материальные позиции по укрупненной номенклатуре	Норма запаса в натуральном выражении	Средний запас, посчитанный за 90 предыдущих дней в натуральном выражении	Средняя договорная цена, руб.	Излишний запасы в выражении:	
				натуральном	стоимостном
А	1	2	3	4 = 2 – 1	5 = 3 × 4
Сталь сортовая, фасонная, круглая, заклепочная, т	1220	1500	6530	280	1824
Комплекующие изделия, ед.	244	320	5420	76	412
Металлорежущий инструмент и оснастка, ед.	947	1055	447	108	48
Топливо и смазочные материалы, т	157	170	748	13	10
Запасные части, ед.	1920	2220	1330	300	399
Вспомогательные материалы, усл. ед.	1254	1400	98	146	14
Спецодежда, ед.	420	455	536	35	19
Итого					2726

По результатам проведенного мониторинга установлено, что на складе предприятия имеются сверхнормативные материальные запасы на сумму 2726 тысяч рублей, что составляет 16,71 % от стоимости запасов сырья, материалов и других аналогичных ценностей в 2016 г. Высвобожденная из излишних запасов денежная сумма может быть инвестирована в производственный процесс (приобретены необходимые услуги, выплачена заработная плата, закуплены необходимые (недостающие) материалы), что увеличит финансовые результаты предприятия и повысит рентабельность.

Расчет финансово-экономических последствия оптимизации объема материальных оборотных средств представлен в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Экономический эффект от реализации излишних материальных оборотных средств АО «ЗРМЗ» в результате проведенного мониторинга материальных запасов

Показатель	В тысячах рублей Значения
1 Сумма высвобожденные оборотных средств, планируемая к инвестированию в производство	2726
2 Рентабельность основной деятельности в 2016 г. (отношение прибыли от продаж к затратам на производство и реализацию продукции), %	2,84
3 Планируемое увеличение прибыли от продаж в результате дополнительных инвестиций в производство (с.1 × с.2)	77
4 Налоговые отчисления из прибыли (по ставке 20%)	15
5 Планируемое увеличение чистой прибыли (с .3 – с.4)	62
6 Планируемый прирост чистой прибыли, %	2,55

Расчеты показали, что за счет приведения остатка материальных оборотных средств в соответствии с нормативом (основание: результаты проведенного мониторинга состояния запасов на конец 2016 г. на их соответствия нормативу) сумма оборотных средств, планируемая к высвобождению, составляет 2726 тысяч рублей. Высвобожденные оборотные средства планируется инвестировать в производство, в результате чего получить дополнительную чистую прибыль в сумме 62 тыс. руб., что на и 2,55 % больше прибыли 2016 года.

3.2 Оценка эффективности разработанных рекомендаций по повышению рентабельности активов предприятия

Положительный результат от разработанных мероприятий в соответствии с направлением исследования должен, прежде всего, проявляться в повышении рентабельности активов предприятия. Расчет рентабельности активов предприятия проведем в таблице 3.6 на основании следующих данных.

В случае внедрения разработанных рекомендаций в активах предприятия ожидаются следующие изменения:

– во внеоборотных активах: снижение балансовой стоимости основных средств – на 458 тыс. руб. и долгосрочных финансовых вложений – на 4078 тысяч рублей;

– в оборотных активах: сокращение сверхнормативных запасов – на 2726 тысяч рублей и увеличение краткосрочных финансовых вложений – на 3599 тысяч рублей.

– в отчете о финансовых результатах: увеличение чистой прибыли – на 970 тысяч рублей (674 + 234 + 62).

Таблица 3.6 – Оценка разработанных рекомендаций на рентабельность активов
АО «ЗРМЗ»

Показатели	В тысячах рублей			
	До разработки рекомендаций (данные за 2016 г.)	После разработки рекомендаций	Отклонение	Темп прироста, %
1 Внеоборотные активы, всего, из них:	46330	41794	-4536	-9,79
1.1 основные средства	36929	36471	-458	-1,24
1.2 финансовые вложения	9322	5244	-4078	-43,75
1.3 прочие	79	79	0	0
2 Оборотные активы, всего, из них:	58064	58937	873	1,50
2.1 запасы и НДС	26571	23845	-2726	-10,26
2.2 дебиторская задолженность	24750	24750	0	0
2.3 финансовые вложения	3022	6621	3599	119,09
2.4 денежные средства и денежные эквиваленты	1411	1411	0	0
2.5 прочие	2310	2310	0	0
3 Итого активы	104394	100731	-3663	-3,51
4 Чистая прибыль	2432	3402	970	41,42
5 Рентабельность, %:				
5.1 активов	2,33	3,38	1,05	45,06

Окончание таблицы 3.6

Показатели	До разработки рекомендаций (данные за 2016 г.)	После разработки рекомендаций	Отклонение	Темп прироста, %
5.2 внеоборотных активов	5,25	8,14	2,89	55,05
5.3 оборотных активов	4,19	5,77	1,58	37,71
5.4 фондорентабельность	6,59	9,33	2,74	41,58
5.5 активов производственного назначения	3,99	5,64	1,65	41,35

Данные таблицы 3.6 показывают, что разработанные рекомендации являются эффективными, в результате их внедрения прогнозируется повышение рентабельности активов, как в целом, так и по отдельным их составляющим.

Рост рентабельности активов показывает повышение отдачи от использования имущества предприятия – на каждый рубль, вложенный в активы, прогнозируется получение 3,38 коп. чистой прибыли, что на 1,05 руб. или на 45,06 % больше, чем в отчетном периоде (2016 г.).

Рентабельность внеоборотных активов повышается на 2,89 процентных пункта и прогнозируется в 8,14 %, фондорентабельность повышается на 2,74 пункта и прогнозируется в 9,33 %. Повышение рентабельности внеоборотных активов и фондорентабельности является следствием сокращения объемов основных средств (в результате списания неработающих объектов) и повышения эффективности использования имеющегося оборудования, а также сокращения объемов низко доходных финансовых вложений.

Рентабельность оборотных активов, показывающая доход, получаемый предприятием с одного рубля, вложенного в оборотные активы, и эффективность потребления данных активов, повысилась на 1,58 пункта и прогнозируется в 5,77 %. А рентабельность активов производственного назначения (нематериальные активы, основные средства, запасы) повышается на 1,65 пункта и прогнозируется в 5,64 %.

Динамика рентабельности активов представлена на рисунке 3.2.

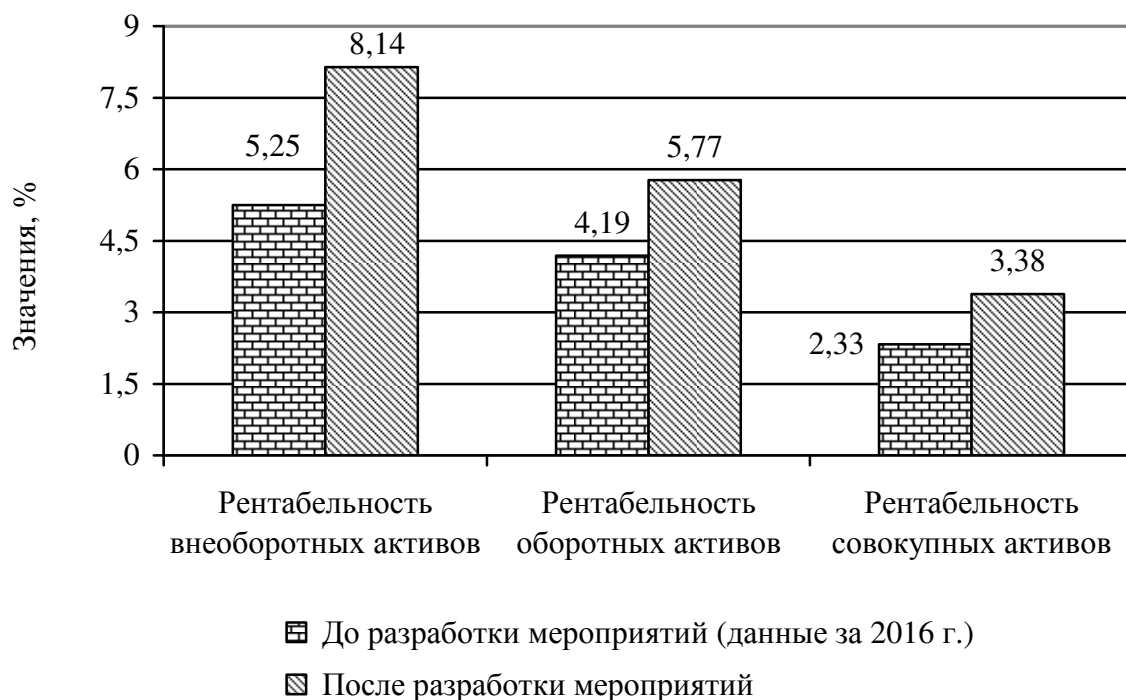


Рисунок 3.2 – Динамика рентабельности АО «ЗРМЗ» до и после внедрения разработанных рекомендаций

Таким образом, разработанные мероприятия по управлению основными средствами, финансовыми вложения и материальными оборотными средствами являются эффективными, что выражается в росте показателей рентабельности активов предприятия.

Выводы по разделу три

В данном разделе выпускной квалификационной работы разработаны рекомендации по повышению рентабельности активов АО «ЗРМЗ».

В отношении использования основных средств рекомендовано ввести в эксплуатацию незадействованный объект основных средств и списать с баланса оборудование, находящееся в стадии ликвидации. За счет данной рекомендации прогнозируется получение чистой прибыли в сумме 674 тыс. руб. и ее прирост более 27 % по отношению к чистой прибыли в 2016 г.

В отношении финансовых вложений рекомендовано пересмотреть портфель финансовых вложений, а именно, произвести досрочное погашение части низко доходных долгосрочных финансовых вложений (векселей) и вложить вырученные средства на краткосрочный депозитный вклад, характеризующийся более высокой доходностью. От проведения данной рекомендации прогнозируется получение дополнительной чистой прибыли в сумме 234 тыс. руб. или более чем на 9% по сравнению с показателем 2016 г.

В отношении материальных оборотных средств рекомендовано проводить их мониторинг с периодичностью 1 раз в квартал с целью выявления сверхнормативных запасов. Результаты проведенной диагностики показали, что на складах предприятия имеются сверхнормативные остатки запасов в сумме 2726 тысяч рублей, высвобождение которых с дальнейшим инвестированием в производство позволит получить дополнительную чистую прибыль в сумме 62 тысячи рублей, что составляет 2,55 % прироста по отношению к чистой прибыли 2016 г.

Разработанные рекомендации показали свою эффективность, что выражается в росте рентабельности активов с 2,33 % до 3,38 % и отдельных их элементов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Выпускная квалификационная работа посвящена раскрытию теоретических и методологических аспектов анализа рентабельности активов с целью выявления факторов повышения эффективности их использования и на этой основе разработке управленческих решений, позволяющих повысить финансовую результативности деятельности предприятия.

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступает Открытое акционерное общество «Златоустовский Ремонтно-механический завод», основным видом деятельности которого является предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию оборудования для нужд железной дороги.

Цель исследования – разработать рекомендации по повышению рентабельности активов АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод».

Результаты проведенного исследования позволили сформулировать следующие выводы:

1) Стоимость активов предприятия за три последних года (2014-2016 гг.) снизилась более чем на 7 % в основном за счет снижения стоимости оборотных активов (более чем на 13 %), при этом внеоборотные активы увеличились (порядка 3 %).

2) В результате разнонаправленной динамики отдельных статей активов произошли изменения в их структуре в направлении увеличения удельного веса внеоборотных активов. При этом основной удельный вес в структуре активов приходится на оборотные активы (более 55 % всех активов в 2016 г.).

3) При снижении всей совокупности активов в 2016 г. предприятие осуществило дополнительные вложения в основные средства и материальные оборотные активы, что, как показали результаты оценки, было не обоснованным, так как данные вложения не принесли соответствующего увеличения объемов выручки от продаж и не окупились в процессе деятельности, что отрицательно повлияло на прибыль.

4) Если в 2015 г. эффективность использования активов повышалась (общая рентабельность активов по чистой прибыли увеличилась на 0,98 пункта и составила 2,37 %), то финансово-хозяйственная деятельность предприятия в 2016 году характеризовалась снижением рентабельности как всей совокупности активов (с 2,37 до 2,33 %), так и активов производственного назначения (с 4,45 % до 3,99 %), что позволяет сделать вывод о снижении эффективности текущей деятельности предприятия и использования инвестированного капитала.

5) В процессе анализа частных показателей рентабельности активов установлено, что в 2016 г. произошло снижение рентабельности всей совокупности внеоборотных активов (с 5,82 % до 5,25 %), а также фондорентабельности (с 7,56 % до 6,59 %) и рентабельности финансовых вложений (с 4,16% до 4,02%).

6) Данная негативная тенденция обусловила потребность более детального анализа основных средств и финансовых вложений, результаты которого указали на необходимость вывода неработающих объектов из состава основных средств в сумме 1728 тыс. руб., что составляет около 5% от их балансовой стоимости, а также оценки возможности возврата денежных средств из низко рентабельных финансовых вложений (долгосрочных долговых ценных бумаг) и инвестирования их в основную деятельность или наиболее доходные виды краткосрочных финансовых вложений.

7) Проведенный факторный анализ позволил выявить основные факторы роста рентабельности активов, к которым относятся: повышение рентабельности продаж за счет снижения материалоемкости продукции и ускорение оборачиваемости активов (особенно в части внеоборотных активов и материальных оборотных средств).

По результатам проведенного анализа можно выделить следующие факторы, которые оказывают отрицательное влияние на рентабельность активов:

1) Снижение фондорентабельности по причине увеличения балансовой стоимости основных средств и снижения отдачи от их использования. Кроме того,

в составе основных средств имеются нефункционирующие объекты, которые не приносят дохода.

2) Высокая иммобилизация средств в долгосрочных финансовых вложениях (долговых ценных бумагах), характеризующихся низкой доходностью.

3) Существенное возрастание объемов материальных оборотных средств, которое не принесло повышения эффективности их использования.

Следовательно, для повышения эффективности использования активов предприятия необходимо сконцентрировать внимание именно на этих проблемах.

С целью повышения рентабельности активов АО «ЗРМЗ»:

1) Проведена оценка различных вариантов управленческих решений в отношении основных средств, переданных на консервацию: продажа объектов, ввод в эксплуатацию, сдача в аренду, дальнейшая консервация объектов. Рекомендовано ввести в эксплуатацию объект основных средств, что обеспечит максимум дохода по сравнению с другими вариантами. В отношении оборудования, находящегося в стадии ликвидации, рекомендовано принять решение о списании данного объекта с баланса и продаже по цене лома. За счет данной рекомендации прогнозируется получение дополнительной чистой прибыли в сумме 674 тыс. руб. и ее прирост более 27 % по отношению к чистой прибыли в 2016 г.

2) Рекомендовано пересмотреть портфель финансовых вложений предприятия, а именно, произвести досрочное погашение части низко доходных долгосрочных финансовых вложений (векселей) и вложить вырученные средства на краткосрочный депозитный вклад, характеризующийся более высокой доходностью. От проведения данной рекомендации прогнозируется получение дополнительной чистой прибыли в сумме 234 тыс. руб. или более чем на 9% по сравнению с показателем 2016 г. Краткосрочные финансовые вложения относятся к наиболее ликвидным активами, поэтому их увеличение не только улучшит структуру баланса, но и создаст определенный резерв денежных средств в случае возникновения финансовых затруднений.

3) Рекомендовано проводить мониторинг материальных оборотных средств с периодичностью 1 раз в квартал с целью выявления сверхнормативных запасов. Это позволит поддерживать материальные оборотные активы в соответствии с потребностями производства. Результаты проведенной диагностики показали, что на складах предприятия имеются сверхнормативные остатки запасов в сумме 2726 тысяч рублей, высвобождение которых с дальнейшим инвестированием в производство позволит получить дополнительную чистую прибыль в сумме 62 тысячи рублей, что составляет 2,55 % прироста по отношению к чистой прибыли 2016 года.

Оценка влияния разработанных рекомендаций на рентабельность активов АО «ЗРМЗ» показала, что за счет внедрения данных рекомендаций прогнозируется повышение рентабельности как всей совокупности активов, так и их отдельных составляющих. А это свидетельствует о том, что отдача (в виде дополнительной чистой прибыли) каждого рубля, вложенного в активы предприятия, повышается.

Таким образом, разработанные рекомендации отражают возможности предприятия по повышению эффективности операционной деятельности и использованию инвестированного капитала, и могут быть предложены руководству для рассмотрения.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

- 1 Баканов, М.И. Теория экономического анализа. учебное пособие / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М.: финансы и статистика, 2012. – 264 с.
- 2 Балащенко, В.Ф. Финансовый менеджмент: учебник / В.Ф. Балащенко, Т.Е. Бондарь. – М.: ТетраСистемс, 2014. – 272 с.
- 3 Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы. Теория и практика: учебное пособие. – М.: Дело, 2013. – 412 с.
- 4 Гиляровская, Л.Т. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. – М.: Проспект, 2014. – 360 с.
- 5 Деминова, С.В. Развитие анализа и прогнозирования рентабельности коммерческих организаций на основе системного подхода / С.В. Деминова // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Орел, 2014. – 187 с.
- 6 Демчук, О.В. Прибыль и рентабельность предприятия: сущность, показатели и пути повышения / О.В. Демчук, С.Г. Арефьева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №8(48). – С.6-9.
- 7 Екимова, К.В. Финансы организаций (предприятий): учебник / К.В. Екимова, Т.В. Шубина. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 375 с
- 8 Климова, Н.В. Оценка влияния факторов на показатели рентабельности / Н.В. Климова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №20(227). – С.50-54.
- 9 Клишевич, Н.Б. Финансы организаций. Менеджмент и анализ: учебник / Н.Б. Клишевич. – М.: КноРус, 2014. – 304 с.
- 10 Ковалев, В.В. Финансы организаций (предприятий): учебник / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2016. – 352 с.
- 11 Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособи / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. – М.: КНОРУС, 2014. – 672 с.

- 12 Комплексный экономический анализ: учебное пособие / М.В. Мельник, А.И. Кривцов, О.В. Горлова. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2014. – 368 с.
- 13 Кочергин, А.Л. Комплексный анализ хозяйственной деятельности; учебник / А.Л. Кочергин, Ю.В. Чернышева. – М.: Феникс. 2015. – 443 с.
- 14 Крылов, Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции: учебное пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 286 с.
- 15 Курс экономической теории: учебник /под ред. проф. М.Н. Чепурина и проф. Е.А. Киселевой). – Киров: АСА, 2014. – 566 с.
- 16 Медведева, О.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебник / О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. – Ростов н/Д: Феникс, 2015. – 169 с.
- 17 Никитина, Н.В. Корпоративные финансы: учебное пособие / Н.В. Никитина, В.В. Янов. – М.: КноРус, 2013. – 512 с.
- 18 Новицкий, Н.И. Техничко-экономические показатели работы предприятий: учебное пособие / Н.И. Новицкий, А.А. Горюшкин, А.В. Кривенков. – М.: ТетраСистемс, 2016. – 272 с.
- 19 Лапуста, М.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник / М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 369 с.
- 20 Парушина, Н.В. Теория и практика оценки эффективности деятельности организаций в системе комплексного экономического анализа / Н.В. Парушина, С.В. Деминова // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – №19. – С.52 - 56.
- 21 Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2015. – 704 с.
- 22 Плотников, Д.В. Оценка рентабельности бизнеса / Д.В. Плотников // Финансовый директор. – 2015. – №9. – С.14-22.
- 23 Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 496 с.

24 Рябцева, К.А. Необходимость и проблемы повышения уровня рентабельности российских предприятий // Молодой ученый. – 2015. – №24. – С.580-582.

25 Саакова, Э.Б. Современная интерпретация показателя рентабельности совокупных активов / Э.Б. Саакова, А.В. Курицын, Н.Н. Барткова // Финансовый менеджмент. – 2016. – №10(100). – С.39-46.

26 Теплова, Т.В. Корпоративные финансы: учебник для бакалавров / Т.В. Теплова. – М.: Юрайт, 2013. – 655 с.

27 Формула рентабельности активов: Важные детали расчета. – <http://yurface.ru/buhgalteriya/formula-rentabelnosti-aktivov/>.

28 Шепеленко, Г.И. Антикризисное управление производством и персоналом: учебное пособие / Г.И. Шепеленко. – Ростов н/Д: МарТ, 2012. – 261 с.

29 Шеремет, А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебник / А.Д. Шеремет. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 512 с.

30 Чараева, М.В. Основные направления повышения рентабельности промышленных предприятий в России / М.В. Чараева. – Пермь: Вестник Пермского университета. Экономика. – 2012. – №4(15). – С.33-39.

31 Чернышева, Ю.Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Ю.Г. Чернышева, Э.А. Чернышев. – Ростов на/Д: Феникс, 2015. – 428 с.

32 Экономический анализ: учебник для бакалавров / под ред. Н.В. Войтоловского, А.П. Калининой, И.И. Мазуровой. – М.: Юрайт, 2014. – 548 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А



Рисунок А.1 – Факторы, влияющие на рентабельность активов предприятия

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

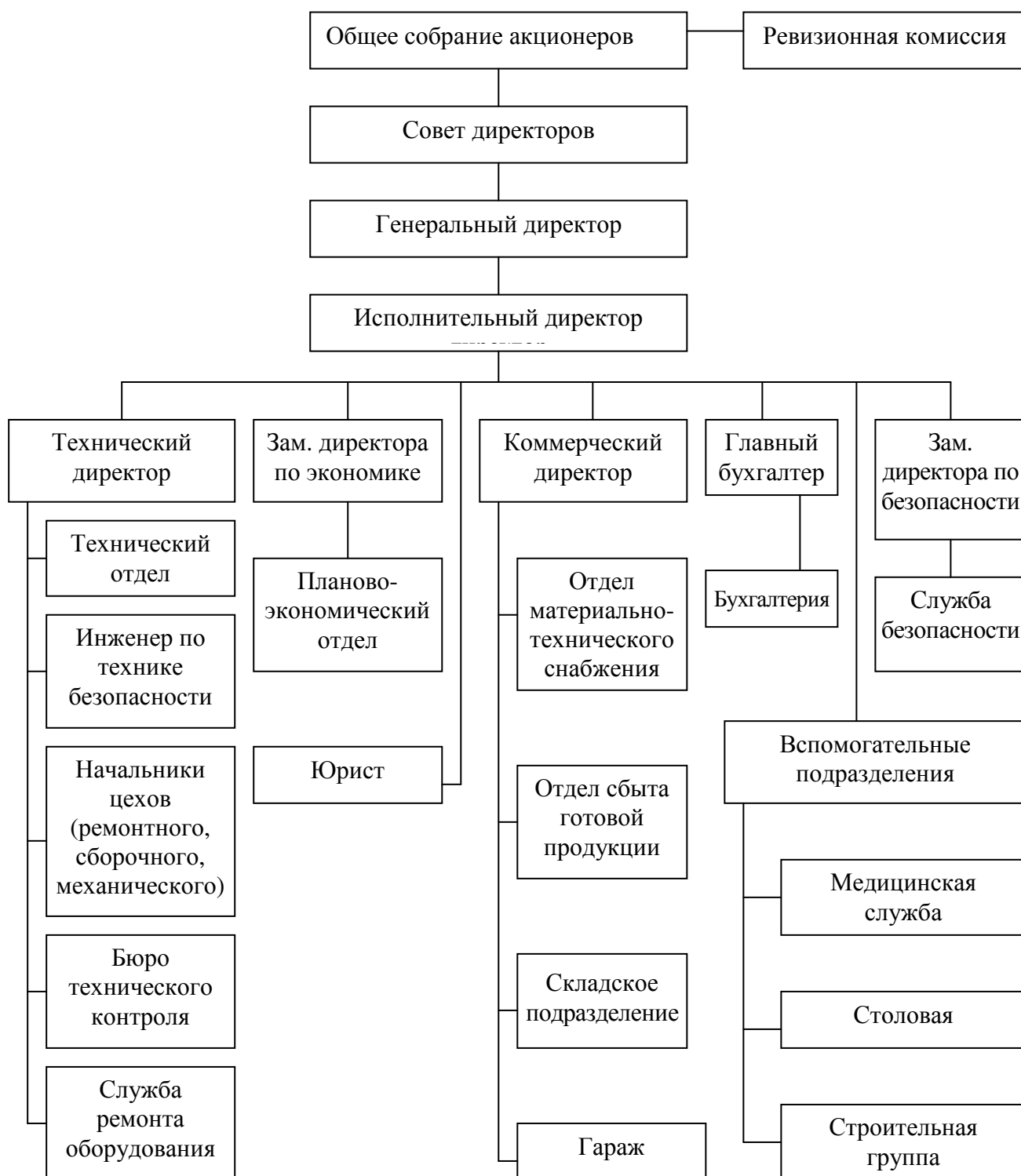


Рисунок Б.1 – Организационная структура управления АО «ЗРМЗ»

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Бухгалтерский баланс

на 31 декабря 2016 г.

Дата (число, месяц, год)

Форма по ОКУД

Организация АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН

Вид экономической деятельности Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию прочего оборудования общего назначения по ОКВЭД

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

Открытое акционерное общество / частная по ОКОПФ/ОКФС

Единица измерения: **тыс. руб.** по ОКЕИ

Местонахождение (адрес) 456205 Челябинская обл., г. Златоуст, ул. Чегрэсовская, 2-А

Коды		
0710001		
31	12	2016
05770820		
7404006593		
2001		
47	12	
384 (385)		

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
АКТИВ				
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	1110	22	45	56
Результаты исследований и разработок	1120			
Основные средства	1130	36929	32710	34754
Доходные вложения в материальные ценности	1140			
Финансовые вложения	1150	9322	9712	10256
Отложенные налоговые активы	1160	57	34	31
Прочие внеоборотные активы	1170			
Итого по разделу I	1100	46330	42501	45097
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	1210	24046	22756	31190
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	2525	2311	2219
Дебиторская задолженность	1230	24750	29709	25353
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3022	3358	4211
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1411	1592	1634
Прочие оборотные активы	1260	2310	2077	2581
Итого по разделу II	1200	58064	61803	67188
БАЛАНС	1600	104394	104304	112285

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
ПАССИВ				
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	40000	40000	40000
Переоценка внеоборотных активов	1340	2217	2217	2217
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
Резервный капитал	1360	800	800	800
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	15175	15216	14309
Итого по разделу III	1300	58192	58233	57326
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1410	3278	1015	0
Отложенные налоговые обязательства	1420	236	274	256
Оценочные обязательства	1430			
Прочие обязательства	1440			
Итого по разделу IV	1400	3514	1289	256
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	1510	17015	16290	18415
Кредиторская задолженность	1520	25673	28492	36288
Доходы будущих периодов	1530			
Оценочные обязательства	1540			
Прочие обязательства	1550			
Итого по разделу V	1500	42688	44782	54703
БАЛАНС	1600	104394	104304	112285

Отчет о финансовых результатах

за год 20 15

Дата (число, месяц, год) _____

Форма по ОКУД _____

Организация АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод» по ОКПО _____

Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____

Вид экономической деятельности Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию прочего оборудования общего назначения по ОКВЭД _____

Организационно-правовая форма/форма собственности _____

Открытое акционерное общество / частная по ОКОПФ/ОКФС _____

Единица измерения: **тыс. руб.** по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2015
05770820		
7404006593		
2001		
47	12	
384 (385)		

Наименование показателя	Код	За 2015 год	За 2014 год
Выручка	2110	305620	275552
Себестоимость продаж	2120	(224348)	(195104)
Валовая прибыль (убыток)	2100	81272	80448
Коммерческие расходы	2210	(16633)	(19592)
Управленческие расходы	2220	(50899)	(50008)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	13740	10848
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	544	607
Проценты к уплате	2340	(4744)	(8152)
Прочие доходы	2340	1985	3886
Прочие расходы	2350	(7453)	(4634)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4072	2555
Текущий налог на прибыль (с учетом корректировок на отложенные налоговые активы и обязательства)	2410	(1599)	(989)
Чистая прибыль (убыток)	2400	2473	1566

Отчет о финансовых результатах

за год 20 16

Организация АО «Златоустовский Ремонтно-механический завод» по ОКПО
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Предоставление услуг по монтажу, ремонту и техническому обслуживанию прочего оборудования общего назначения по ОКВЭД
 Организационно-правовая форма/форма собственности _____ по ОКОПФ/ОКФС
Открытое акционерное общество / частная
 Единица измерения: **тыс. руб.** по ОКЕИ

Коды		
0710002		
31	12	2016
05770820		
7404006593		
2001		
47	12	
384 (385)		

Наименование показателя	Код	За 2016 год	За 2015 год
Выручка	2110	323558	305620
Себестоимость продаж	2120	(235282)	(224348)
Валовая прибыль (убыток)	2100	88276	81272
Коммерческие расходы	2210	(22232)	(16633)
Управленческие расходы	2220	(57103)	(50899)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	8941	13740
Доходы от участия в других организациях	2310		
Проценты к получению	2320	495	544
Проценты к уплате	2340	(1062)	(4744)
Прочие доходы	2340	11376	1985
Прочие расходы	2350	(15960)	(7453)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3790	4072
Текущий налог на прибыль (с учетом корректировок на отложенные налоговые активы и обязательства)	2410	(1358)	(1599)
Чистая прибыль (убыток)	2400	2432	2473