

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«Южно-Уральский государственный университет
(Национальный исследовательский университет)»
Институт открытого и дистанционного образования
Кафедра «Управление и право»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА

Рецензент

_____ 2018 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

_____ А.А. Демин
_____ 2018 г.

Оценка эффективности инвестиционных стратегий (на примере
ООО ТД «Лазурное»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
ЮУрГУ – 38.03.01.2018. 95962. ВКР

Руководитель работы

Заведующий кафедрой УиП

_____ А.А. Дёмин
_____ 2018 г.

Автор работы

студентка группы ДО-403

_____ А.Н. Тараненко
_____ 2018 г.

Нормоконтролер

Ст. преподаватель кафедры УиП

_____ Е.Н. Бородина
_____ 2018 г.

Челябинск 2018

АННОТАЦИЯ

Тараненко А.Н. Оценка эффективности инвестиционных стратегий (на примере ООО ТД «Лазурное»). – Челябинск: ЮУрГУ, 2018, Номер группы ДО-403, 66 с., 10 ил., 22 табл., библиогр. список – 50 наим., 3 прил., 11 л. плакатов ф. А4.

Объект выпускной квалификационной работы – ООО ТД «Лазурное».

Цель исследования заключается в разработке инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» и оценке ее эффективности.

В работе раскрываются теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных стратеги, проводится анализ финансового состояния ООО ТД «Лазурное». По результатам анализа осуществляется разработка инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» и оценка ее эффективности.

Результаты выпускной квалификационной работы могут быть использованы аппаратом управления ООО ТД «Лазурное» при разработке дальнейших направлений стратегического развития предприятия.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ.....	8
1.1 Понятие и виды инвестиционных стратегий.....	8
1.2 Особенности формирования инвестиционных стратегий.....	13
1.3 Методика оценки эффективности инвестиционной стратегии.....	18
2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО ТД «ЛАЗУРНОЕ».....	28
2.1 Общая характеристика ООО ТД «Лазурное».....	28
2.2 Оценка имущественного положения и финансовых результатов деятельности ООО ТД «Лазурное».....	29
2.3 Оценка показателей финансового состояния ООО ТД «Лазурное».....	32
3 РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ООО ТД «ЛАЗУРНОЕ» И ОЦЕНКА ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ.....	42
3.1 Разработка инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное».....	42
3.2 Оценка эффективности разработанной инвестиционной стратегии.....	50
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	55
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	58
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Бухгалтерский баланс на 1 января 2017 г.....	61
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Отчет о финансовых результатах на 1 января 2016 г.....	63
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Отчет о финансовых результатах на 1 января 2017 г.....	65

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы. Осуществление инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов во всей совокупности форм ее проявления не может сводиться лишь к удовлетворению текущих инвестиционных потребностей, определяемых необходимостью обновления выбывающего имущества или его прироста в связи с происходящими изменениями объема и структуры хозяйственного функционирования. В связи с этим в современных экономических условиях все большим числом компаний признается необходимость осознанного и рационального управления инвестиционной деятельностью на базе применения научных методов планирования ее направлений и форм, адаптации к общим целям развития компании и меняющимся факторам внешнего инвестиционного окружения.

Одним из наиболее эффективных инструментов перспективного планирования управления инвестиционной деятельностью компании, подчиненного реализации целей ее общего развития в условиях постоянного изменения существенных макроэкономических показателей, системы государственного регулирования экономической ситуации, конъюнктуры инвестиционного рынка и связанной с этим неопределенностью, является инвестиционная стратегия.

Инвестиционная стратегия выступает в качестве системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности компании, обусловленная общими задачами ее развития и инвестиционной идеологией, а также выбора наиболее эффективных инструментов их достижения.

Процесс формирования и оценки эффективности инвестиционной стратегии выступает в качестве важного элемента общей системы стратегического развития компании, основными частями которого являются миссия, общие стратегические цели развития, система функциональных стратегий в разрезе отдельных видов деятельности, способы формирования и распределения ресурсов. Оценка эффективности инвестиционной стратегии компании связана с решением ряда сложных задач.

При реализации системы управления инвестиционной деятельностью важен выбор критериев эффективности, который должен удовлетворять следующим условиям: иметь реальные показатели эффективности проекта; количественно отражать эффективность реализуемых проектов; отличаться простотой; учитывать всю полноту затрат и результатов реализуемого проекта.

Таким образом, в современных экономических условиях вопросы, связанные с оценкой эффективности инвестиционной деятельности предприятия приобретают особую актуальность.

Цель исследования заключается в разработке инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» и оценке ее эффективности.

Данная цель определила следующие задачи:

- раскрыть теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных стратегий;
- дать общую характеристику и провести оценку имущественного положения и финансовых результатов деятельности ООО ТД «Лазурное»;
- провести оценку показателей финансового состояния ООО ТД «Лазурное»;
- провести разработку и оценку эффективности инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное».

Объект выпускной квалификационной работы – ООО ТД «Лазурное».

Предмет выпускной квалификационной работы – инвестиционная стратегия предприятия.

Теоретической основой исследования труды российских и зарубежных ученых в области экономики, финансового менеджмента, инвестиционного и финансового анализа, статьи из периодических источников печати.

Информационной основой исследования выступили внутренние данные и финансовая отчетность ООО ТД «Лазурное». В процессе написания данной выпускной квалификационной работы была применена совокупность методов и приемов экономико-статистического анализа, таких как горизонтальный, вертикальный, коэффициентный анализ, а также методы анализа и синтеза экономической информации, методы классификации и индукции.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех разделов, заключения, библиографического списка и приложений.

В первом разделе раскрываются теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных стратегий. Во втором разделе проводится анализ финансового состояния ООО ТД «Лазурное». В третьем разделе осуществляется разработка инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» и оценка ее эффективности.

Результаты выпускной квалификационной работы могут быть использованы аппаратом управления ООО ТД «Лазурное» при разработке дальнейших направлений стратегического развития предприятия.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ

1.1 Понятие и виды инвестиционных стратегий

В современных экономических условиях активизация инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов преобразований, и именно инвестиции играют большую роль в обеспечении эффективности функционирования предприятия, как и всего общественного воспроизводства, поскольку они непосредственно влияют на возможность экономического роста в долгосрочной перспективе. В связи с этим значительное число хозяйствующих субъектов в качестве главного инструмента управления инвестиционной деятельностью используют различного рода инвестиционные стратегии. Инвестиционная стратегия выступает в качестве системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности организации, которая зависит от общих задач ее развития, а также используемых путей их достижения [18, с. 65]. Инвестиционная стратегия для компании в долгосрочном периоде обуславливает:

- основные направления инвестиционной деятельности;
- объекты инвестиционной деятельности; источники инвестиционных ресурсов предприятия;
- этапы и их последовательность при реализации долгосрочных инвестиционных целей предприятия;
- оптимальную инвестиционную активность предприятия в зависимости от форм инвестиционной деятельности;
- совокупность установленных критериев, по которым компания реализует и оценивает собственную деятельность инвестиционного характера [7, с. 17].

При разработке общей инвестиционной стратегии развития можно выделить три основных типа объектов: инвестиционную деятельность фирмы в целом; инвестиционную деятельность стратегических зон хозяйствования; инвестиционную деятельность стратегических инвестиционных центров.

В данном аспекте предприятие, выступает как открытая комплексная система, включающая все направления и формы инвестиционной деятельности. Стратегическая зона хозяйствования представляет собой самостоятельный определенный сегмент в рамках фирмы, осуществляющий свою деятельность в различных отраслях, объединенных общностью спроса, используемого сырья или технологии. Под стратегическим инвестиционным центром понимаются самостоятельные структурные единицы компании, специализирующиеся на решении отдельных задач инвестиционного функционирования, которые также осуществляют обеспечение эффективности хозяйственного функционирования обособленных стратегических зон хозяйствования.

Процесс формирования инвестиционной стратегии выступает одной из наиболее важных составных частей общей системы стратегического управления компанией.

К основным элементам этого процесса можно отнести миссию, систему общих стратегических целей развития, систему отдельных функциональных стратегий, совокупность способов аккумуляции и распределения ресурсного потенциала [24, с. 65].

Таким образом, важную роль в формировании инвестиционной стратегии играет проведение инвестиционного анализа, под которым понимают проведение оценки инвестиционной позиции и основных итогов инвестиционного функционирования компании в целях обнаружения резервов увеличения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития. Одновременно с этим, как во внутренней среде компании, так и во внешней среде, происходит систематическое появление новых непредвиденных обстоятельств, которые не были заложены первоначальной концепцией стратегии. Данные обстоятельств могут, к примеру, открывать новые направления развития и возможности для улучшения существующего положения компании либо, напротив, заставить отойти от выбранного курса и плана развития. В последнем случае первоначальная стратегия становится труднореализуемой, и компания может перейти к исследованию и выбору неотложных стратегических задач.

Роль формирования инвестиционной стратегии заключается, в том, что при ее помощи осуществляется обеспечение механизма реализации долгосрочных генеральных и инвестиционных целей экономического и социального развития компании в целом и ее функциональных единиц.

Инвестиционная стратегия дает возможность проведения реальной оценки инвестиционных возможностей компании, обеспечения максимального использования ее внутреннего инвестиционного потенциала и возможности активного управления инвестиционной ресурсной базой, возможности оперативной реализации новых перспективных инвестиционных идей, которые могут появиться в результате изменения факторов инвестиционного макроокружения.

Формирование инвестиционной стратегии осуществляет учет возможных вариаций развития неподконтрольных компании факторов инвестиционного макроокружения, и минимизировать их негативные проявления для компании. Инвестиционной стратегией отражается совокупность сравнительных (конкурентных) преимуществ компании в инвестиционной деятельности [15, с. 51]. Сформированная инвестиционная стратегия может обеспечить наличие четкой взаимосвязи управленческой деятельности компании в стратегическом, текущем и оперативном ключе. Данная стратегия может обеспечить реализацию инвестиционного поведения на практике в наиболее важных стратегических решениях инвесторов (предприятий, частных лиц).

Каждый вид инвестиционной деятельности имеет свою специфику и соответственно отличается инвестиционными стратегиями.

Для предприятия деятельность в области реальных инвестиций является приоритетной, так как обеспечивает реальное развитие предприятия, его материально-технической базы, положение на рынке.

Финансовые инвестиции осуществляются преимущественно в виде портфельных инвестиций. Инвестиционная стратегия портфельных инвестиций хозяйствующего субъекта может быть классифицирована как: агрессивная, умеренная, пассивная (рисунок 1.1).



Рисунок 1.1 – Классификация инвестиционных стратегий по типу портфельного инвестирования

Агрессивная стратегия заключается в формировании высокодоходных и высоко рискованных ценных бумаг в портфеле такого инвестора. Предприятие в этом случае нанимает профессионала для постоянной работы с таким портфелем.

Пассивная инвестиционная стратегия заключается в подборе в портфель высоколиквидных ценных бумаг. Это в основном бумаги «голубых фишек», государственные ценные бумаги и акции широко известных компаний. Высокая их ликвидность является обратной стороной их доходности, они имеют низкую доходность и низкую степень риска. Пассивная стратегия не предполагает активной работы с ценными бумагами, ими начинают интересоваться в периоды рыночных скачков и нестабильности. Они обеспечивают достаточно стабильный доход, и эта стратегия применяется, когда у предприятия есть свободные средства.

Умеренная инвестиционная стратегия сочетает предыдущие стратегии. Диверсификация портфеля – основа такой стратегии. Приобретаются такие ценные бумаги, которые обеспечивают устойчивость портфеля по отношению к доходности и к степени риска [41, с. 77].

Для реальной инвестиционной деятельности виды инвестиционных стратегий сводятся к стратегиями ограниченного роста, ускоренного роста, инерционного роста, комбинированная стратегия (рисунок 1.2).



Рисунок 1.2 – Классификация инвестиционных стратегий с точки зрения реальной инвестиционной деятельности

Стратегия ограниченного роста используется предприятиями, имеющими уверенное положение на рынке, уникальную продукцию при практическом отсутствии конкурентов. Инвестиции направляются в расширение производства. Другой тип инвесторов выбирающих такую стратегию – это предприятия с ограниченными ресурсами. Недостаток ресурсов и невозможность их увеличить приводит к стратегии самоограничения развития предприятия.

Инвестиционная стратегия ускоренного роста выбирается при инновационном подходе к развитию предприятия. Упор делается на новых технологиях в производстве и управлении предприятиями.

Инвестиционная стратегия инерционного роста избирается предприятиями при завершении инвестиционного проекта или при ликвидации предприятия.

Комбинированная инвестиционная стратегия применяется крупными предприятиями, в недрах которых идут различные процессы, участвуют различные подразделения, имеющие каждый свою инвестиционную стратегию развития [30, с. 36].

В зависимости от целей инвестирования, типа управления и других факторов можно выявить большое число разнообразных стратегий, классификация которых представлена на рисунке 1.3.



Рисунок 1.3 – Классификация инвестиционных стратегий в зависимости от целей инвестирования

Стратегия эффективного собственника заключается в получении доступа к определенным видам продукции и обеспечении долгосрочного дохода, а также и в повышении научно-технического и производственно-сбытового потенциала предприятия-эмитента.

Стратегия спекулятивного слияния, или поглощения заключается в приобретении контрольного пакета акций для обеспечения доступа к дефицитным видам продукции, финансовым ресурсам либо в целях получения в распоряжение выгодных объектов имущественных и неимущественных прав.

Аукционная стратегия заключается в приобретении акций в момент их первичной продажи на аукционах, проводимых в процессе приватизации. Данная стратегия зависит от условий проведения аукционов [28, с. 88].

Оптимизационная стратегия заключается в приобретении инвестиционного портфеля и построении экономико-математических моделей на основе моделей Марковитца, Шарпа или Тобина для оптимизации дохода от портфеля.

Рейтинговая стратегия заключается в формировании инвестиционного портфеля и его обновлении на основе результата построения рейтинговой таблицы, при этом расчет рейтинга осуществляется по группам показателей, характеризующих основные инвестиционные предпочтения участника.

Стратегия «гибкого реагирования» заключается в активном реагировании на действия крупных иностранных или отечественных инвесторов для купли-продажи ценных бумаг, отвечающим необходимым для инвестора качествам.

Стратегия «рыночного опережения» заключается в прогнозировании инвестором будущего состояния рынка и использовании прогнозных значений для получения предпринимательского дохода [28, с. 89].

В зависимости от сроков возврата вложенного капитала можно выделить стратегии краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных инвестиций, а также их сочетания.

При разработке и выборе варианта стратегий можно применить и иные классификационные критерии. К примеру, если в основе классификации будет использовано возможность получения прибыли, то зарубежной практикой в таком случае предусмотрено выделение стратегии, базирующееся на приращении капиталов, получении регулярных текущих доходов, сочетании приращения капитала и текущих доходов. К этому же типу можно отнести стратегии, связанные с манипулированием кривой доходности [44, с. 73].

Если в качестве классификационного критерия использовать возможность минимизации рискованности инвестиций, то для достижения этой цели стратегии могут быть поделены на стратегии диверсификации, концентрации, иммунизации и хеджирования.

Таким образом, инвестиционная стратегия выступает в качестве системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности организации, которая зависит от общих задач ее развития, а также используемых путей их достижения.

Инвестиционную стратегию можно определить в качестве генерального направления инвестиционной деятельности компании, следование которому в долгосрочном периоде может привести к достижению целей и получению ожидаемого эффекта инвестиционного характера. Инвестиционной стратегией определяется совокупность приоритетов направлений и форм инвестиционной деятельности компании, характер формирования инвестиционной ресурсной базы и последовательность стадий реализаций инвестиционных целей в долгосрочном периоде, которые обеспечивают запланированное общее развитие компании.

1.2 Особенности формирования инвестиционных стратегий

Разработка и моделирование инвестиционной стратегии играет одну из основных ролей в обеспечении эффективного развития компании, особенно в долгосрочном периоде.

Данная роль реализуется в решении следующих задач [5, с. 314]:

- позволяет сформировать механизм реализации инвестиционных целей компании, в экономическом и социальном пространстве развития бизнеса как целой структуры, так и его отдельных элементов;
- оценить инвестиционный потенциал компании и достигнуть максимального уровня использования инвестиционных возможностей;
- осуществлять динамичное маневрирование ресурсами с помощью различных финансовых инструментов;
- обеспечивает быструю реализацию в перспективных направлениях инвестиционной деятельности, которые возникают под динамическим изменением факторов и условий во внешней среде;
- выявить преимущества компании в реализации инвестиционной программы, сопоставляя ее параметры с параметрами конкурентов;
- обеспечить четкое взаимодействие оперативного, текущего, а также перспективного управления процессом инвестирования в компании;
- сформировать базу критериев для выбора решений [5, с. 314].

Разработка эффективной инвестиционной стратегии компании, может позволить рациональное использование инвестиционными ресурсами, и в дальнейшем позволит повысить эффективность деятельности компании.

В ходе исследования инвестиционной стратегии предприятия сбор и утверждение стратегических инвестиционных решений гарантируют вытекающие ключевые принципы (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Принципы формирования инвестиционной стратегии

Название принципа	Характеристика принципа
Принцип инвайронментализма	В отличие от принципов конституционализма (в виде закрытой организации, функционирование которой не предполагает осуществление инвестиционной деятельности или любого иного взаимодействия с внешним окружением) инвайронментализм оценивает хозяйствующие субъекты в качестве открытых для взаимоотношений с внешним инвестиционным окружением, способным к самоорганизации, т. е. приобретению необходимой структуры пространственного, временного либо функционального типа. Это обеспечивает возможности развития инвестиционной стратегии компаний.
Принцип соответствия	выступая в качестве общей части генеральной стратегии экономического развития предприятия, которая преимущественно обеспечивает, формирование текущего функционирования, инвестиционная стратегия обладает по отношению к ней зависимым характером и вследствие этого ее необходимо согласовать с системой стратегических целей и направлением текущего развития. Инвестиционная стратегия в этой ситуации рассматривается в качестве единственного из возможных направлений эффективного развития фирмы, которая оказывает значительное воздействие на развитие стратегического функционирования фирмы

Окончание таблицы 1.1

Принцип сочетания	Сущность данного принципа заключается в обеспечении сочетания управления инвестиционным развитием перспективного, протекающего и своевременного характера. Сформированная политика компании в области инвестирования, в сущности, выступает только в качестве первоначальной стадии стратегического управления инвестиционной деятельностью компании. Подобная стратегия выступает в качестве основы тактического (текущего) управления инвестиционной деятельностью посредством формирования инвестиционного портфеля предприятия
Принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления	Базовой предпринимательского стиля инвестиционного поведения выступает проведение отбора действенных инвестиционных решений по всей совокупности направлений и конфигураций инвестиционной работы, которые всегда изменяются под влиянием меняющихся факторов внешнего инвестиционного окружения
Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности	Инвестиционная стратегия обязана быть разработана с учетом адаптивности к переменам условий внешней инвестиционной среды. Кроме остального в базе стратегических инвестиционных решений должен быть динамичный отбор других разновидностей направлений, конфигураций и способов исполнения инвестиционной работы, подбор оптимальных из них, организация в этой основе общей инвестиционной стратегии и создание элементов эффективной ее реализации.
Инновационный принцип	Создавая инвестиционную стратегию, необходимо иметь в виду, что инвестиционная деятельность представляется основным устройством введения научно-технических нововведений, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности компании в рынке. Осуществление единых стратегических направлений формирования компании в существенной уровня находится в зависимости от этого, в какой мере его инвестиционная политика отображает итоги научно-технологического прогресса и адаптирована к стремительному применению новых его итогов
Принцип минимизации инвестиционного риска	Фактически всегда инвестиционные решения, принимаемые в компании в ходе развития инвестиционной стратегии, модифицируют степень инвестиционного риска. В зависимости от различного инвестиционного поведения по взаимоотношению к риску степень его возможного значения в процессе исследования инвестиционной стратегии на каждом предприятии обязан устанавливаться дифференцированно
Принцип компетентности	Какие бы эксперты не привлекались к исследованию единичных характеристик инвестиционной стратегии компании, ее реализацию обязаны гарантировать специализированные, профессиональные специалисты – финансовые (инвестиционные) менеджеры, владеющие не только лишь познаниями, умениями и навыком управления, однако и инвестиционной культурой.

Источник:

А.В. Постарелова «Принципы и основные этапы разработки инвестиционной стратегии» – 2014. – №18. – С. 434–437

Процесс планирования и разработки инвестиционной стратегии компании осуществляется в соответствии со следующими этапами.

1. Обозначение совокупного периода формирования инвестиционной стратегии компании. Данный период зависит от определенных условий, одним из главных условий обозначения границ периода является продолжительность срока, который принят в рамках формирования глобальной стратегии развития компании, вследствие того, что инвестиционная стратегия является одним из направлений реализации глобальной стратегии и соответственно не может превышать ее временной период.

2. Проведение исследования различных факторов внешнего инвестиционного климата и сложившейся среды, а также конъюнктуры инвестиционного рынка. Данное исследование предопределяет изучение экономических факторов и правового поля инвестиционной деятельности компании и возможных изменений в прогнозном периоде.

При разработке инвестиционной стратегии на данном этапе анализируются определяющие факторы, конъюнктура инвестиционного рынка, и строится прогноз на перспективу с учетом определенных условий рынка, которые связаны с разрабатываемой инвестиционной программой компании.

3. Оценить сильные и слабые стороны компании, которые определяют особенности его инвестиционного развития. В процессе проведения оценки требуется установить наличием достаточного потенциала у компании, для того чтобы использовать потенциальные инвестиционные возможности, и набор внутренних характеристик, которые могут ослабить эффективность инвестиционной программы [43, с. 274]. При разработке инвестиционной стратегии в зону ответственности управленческого обследования рекомендуется включать данные функциональные области:

- маркетинговый потенциал расширения, используемого рынка и диверсификации операционной деятельности;
- финансовые источники формирования ресурсов для инвестиций;
- численность и квалификацию сотрудников, которые обеспечивают разработку и реализацию инвестиционной политики;
- информационная база компании, которая обеспечивает подготовку альтернативных решений в области инвестиционного планирования;
- состояние инвестиционной культуры и организационной структуры компании.

4. Сформировать стратегические цели инвестиционной деятельности компании. Основной целью инвестиционной деятельности является повышение эффективности компании, уровня благосостояния ее собственников, а также максимизация рыночной стоимости. Формирование цели требует конкретного обозначения с учетом ожидаемых результатов, поставленных задач и путей их решения в процессе реализации инвестиционной программы компании.

Развитие системы стратегических целей должно обеспечить следующее:

- возможность выбора одного наиболее эффективного направления финансового и реального инвестирования;
- сформировать достаточный объем инвестиционных ресурсов и оптимизировать их состав;
- обеспечить приемлемость уровня инвестиционного риска в процессе реализации будущей хозяйственной и инвестиционной деятельности.

5. Провести анализ стратегических вариантов и выбор стратегического направления и формы инвестиционного развития. Данный этап разработки инвестиционной политики является одним из основных, и включает в себя поиск альтернативных решений в рамках поставленных инвестиционных целей, проведение соответствующей оценки с позиции внешней среды, рисков, инвестиционного потенциала компании и отбор самых эффективных [48, с. 46].

6. Выявить стратегические источники формирования инвестиционных ресурсов.

Данный этап разработки инвестиционной политики включает:

- построение прогноза общего объема необходимых инвестиционных ресурсов, которые обеспечат реализацию стратегического направления, а также форм финансовых и реальных инвестиций;
- дифференциацию потребности в инвестиционных ресурсах на отдельных этапах инвестиционной программы;
- оптимизацию структуры источников формирования инвестиций, которые обеспечат финансовое равновесие компании в процессе ее развития.

7. Сформировать инвестиционную политику по основным направлениям инвестиционной деятельности. Данный этап формирования позволит обеспечить интеграцию направлений и целей инвестиционной деятельности компании с основными механизмами и инструментами их реализации в прогнозируемом периоде. Инвестиционная политика является формой реализации части глобальной и инвестиционной стратегий с учетом наиболее важных позиций инвестиционной деятельности по отдельным этапам ее реализации [14, с. 350].

8. Разработать систему организационно-экономических мероприятий, которые обеспечат реализацию инвестиционной деятельности. Система этих мероприятий позволяет следующее:

- сформировать новые подразделения и организационные структуры в компании по управлению инвестиционной деятельностью;
- создать инвестиционные центры различных типов с набором определенных функций;
- внедрить новые принципы инвестиционной культуры в компанию;
- создать эффективную систему стратегического инвестиционного контроллинга и операционного планирования.

9. Оценить результативность сформированной инвестиционной стратегии через набор параметров. Этап оценки является заключительным в процессе разработки инвестиционной стратегии. Оценку необходимо проводить по системе

специальных внеэкономических и экономических критериев, которые устанавливаются компанией.

На конечном этапе формирования стратегии компании необходимо дать ответы на три вопроса: В каких направлениях хозяйственной деятельности необходимо развиваться. Какими потребностями в капиталовложениях компания обладает и какие имеет на текущий момент. Какова вероятность и уровень возможной отдачи от деятельности по выбранным направлениям развития [14, с. 350].

Сформированную стратегию необходимо использовать для методов поиска и разработки стратегических проектов.

Стратегия позволяет сосредоточить ресурсы на конкретных зонах или потенциальных возможностях, а также исключить прочие возможности, которые не могут быть с ней совместимы, таким образом, выполняя роль в осуществлении поиска как инструмента. Необходимость в разработанной стратегии отпадает, по мере достижения компанией необходимых результатов, что сформулирует новые потребности и задачи для которых потребуются разработка новой стратегии. На этапе формирования стратегии невозможно точно спрогнозировать все возможности, которые могут открыться при планировании и реализации конкретных проектов.

Вследствие этого приводится достаточно обобщенная, неполная и неточная информация о наборе альтернатив.

В условиях появления более точной информации возможно внесение корректировок или же появление потребности в формировании альтернативной стратегии. Для этого организовывается форма обратной связи, которая позволяет обеспечить своевременное поступление сигнала и запустить процесс разработки альтернативной стратегии [19, с. 61].

Таким образом, инвестиционная стратегия является одним из определяющих элементов эффективного и успешного развития компании. Роль инвестиционной стратегии в процессе развития компании определяет долгосрочные цели направлений развития, устанавливает набор задач для их достижения, позволяет оценить реальный потенциал и перспективы компании, а также использовать существующую модель бизнеса более эффективно, учитывая влияние внешних факторов на инвестиционную программу. Создание инвестиционной стратегии позволяет привлечь внимания потенциальных инвесторов.

1.3 Методика оценки эффективности инвестиционной стратегии

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические (бухгалтерские) и динамические (дисконтные). К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Если инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, результаты определяются на конец периода [23, с. 88]. Из простых методов чаще всего используются методы анализа точки безубыточности проекта, расчет

показателя рентабельности инвестиций и срока окупаемости (периода возврата) инвестиций.

Характеристика статистических методов оценки эффективности инвестиций представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Статистические методы оценки эффективности инвестиций

Метод	Содержание
Метод анализа точки безубыточности	состоит в определении объёма продаж продукции Q^* , при котором валовая выручка от реализации продукции становится равной валовым издержкам. Если объёмы спроса меньше величины Q^* , то следует либо применять меры по расширению целевых рынков сбыта, либо отказаться от идеи проекта. Если же ожидаемый спрос значительно превышает критический объём продаж, то проект можно считать экономически эффективным.
Метод рентабельности инвестиций	даёт возможность установить не только факт прибыльности проекта, но оценить и степень этой прибыльности. Этот показатель определяется как отношение среднегодовой прибыли к общему объёму инвестиционных затрат. В частности, проект можно считать экономически выгодным, если его норма прибыли не меньше величины банковской учётной ставки.
Метод срока окупаемости проекта	определяет календарный промежуток времени от момента первоначального вложения капитала в инвестиционный проект до момента времени, когда нарастающий итог суммарного чистого дохода (чистого денежного потока) становится равным нулю.

Основным недостатком статистических инвестиционных расчётов является то, что среднегодовые показатели не отражают динамики доходов и расходов инвестора, которые могут иметь место в процессе реализации инвестиционного проекта в течение всего срока его эксплуатации или использования.

Динамические (дисконтные) методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе применения динамических расчётов лежат определённые предпосылки, выполнение которых обеспечивает реализацию расчётов с получением достаточно достоверных результатов [17, с. 65].

Могут использоваться следующие динамические методы оценки экономической эффективности инвестиций: метод текущей стоимости, метод аннуитета, метод внутренней рентабельности, метод окупаемости.

Характеристика динамических методов оценки эффективности инвестиций представлена в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Динамические методы оценки эффективности инвестиций

метод	содержание
Метод текущей стоимости (Net Present Value)	основан на определении интегрального экономического эффекта от инвестиционного проекта. Эффект NPV рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков поступлений и выплат, производимых в процессе реализации проекта за весь инвестиционный период. Положительное значение NPV ,свидетельствует о целесообразности принятия решения о финансировании проекта, а при сравнении альтернативных проектов экономически выгодным считается проект с наибольшей величиной экономического эффекта.
Метод аннуитета	используется для оценки годового экономического эффекта ,под которым понимают постоянные по величине и регулярно получаемые поступления, которые, будучи дисконтированными на текущий момент времени ,дают эффект, равный величине интегрального экономического эффекта от анализируемого инвестиционного проекта.
Индекс доходности (Profitability index)	определяется как показатель, характеризующий соотношение дисконтированных денежных потоков и выплат в течение инвестиционного периода. Правилom принятия решений по инвестиционному проекту являются следующие условия: а) если PI больше 1, то проект принимается, 2) если PI меньше 1,то проект отклоняется. В отличие от предыдущих показателей индекс доходности может использоваться для сравнения экономической выгоды инвестиционных проектов, отличающихся продолжительностью инвестиционного периода, хотя условие равенства продолжительностей сравниваемых проектов не является строго обязательным и для абсолютных методов оценки инвестиций.
Метод рентабельности (Internal Rate of Return,IRR)	используется для определения внутренней рентабельности проекта, т.е. расчётной ставки процента, которой определяется темп роста инвестируемого капитала. Инвестиционный проект считается экономически выгодным, если внутренняя ставка рентабельности превышает минимальный уровень рентабельности ,установленный для этого проекта, а при сравнении нескольких альтернативных проектов лучшим считается проект с наибольшим значением внутренней рентабельности. Кроме того ,показатель IRR определяет такую максимально допустимую ставку ссудного процента, при которой кредитование проекта осуществляется без убытков, т.е. без использования для выплат за кредит части прибыли, полученной на собственный инвестированный капитал.
Метод окупаемости	Метод предназначен для определения периода возврата инвестиций. Период возврата-это промежуток времени с момента начала инвестирования проекта до момента, когда дисконтированный чистый денежный поток полностью компенсирует начальные капиталовложения в проект .Можно считать, что с этого момента проект начинает приносить чистый доход. При этом, когда нарастающий итог показателя NPV становится положительным, и соответствует моменту полной окупаемости инвестиций. Следовательно, если период возврата превышает инвестиционный период, то проект не окупается и считается экономически невыгодным, а при сравнении нескольких проектов экономически привлекательным считается проект с наименьшим сроком возврата инвестиций.

Также международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств [11, с. 618].

Эти показатели можно объединить в две группы:

1. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования:

- чистая текущая стоимость;
- индекс доходности дисконтированных инвестиций;
- внутренняя норма доходности;
- срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования;
- максимальный денежный отток с учетом дисконтирования.

2. Показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования:

- простой срок окупаемости инвестиций;
- показатели простой рентабельности инвестиций;
- чистые денежные поступления;
- индекс доходности инвестиций;
- максимальный денежный отток.

Простым сроком окупаемости инвестиций (*payback period* или *PP*) называется продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальным моментом обычно является начало первого шага или начало операционной деятельности [10, с. 621].

Моментом окупаемости называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого кумулятивные текущие чистые денежные поступления $NV(k)$ становятся и в дальнейшем остаются неотрицательными.

Метод расчета срока окупаемости инвестиций (*PP*) состоит в определении того срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Если сформулировать суть этого метода более точно, то он предполагает вычисление того периода, за который кумулятивная сумма (сумма нарастающим итогом) денежных поступлений сравнивается с суммой первоначальных инвестиций [48, с. 112].

Формула расчета срока окупаемости имеет вид:

$$PP = \frac{K_o}{CF_{ср}}, \quad (1)$$

где PP – срок окупаемости инвестиций (лет);

K_o – первоначальные инвестиции;

$CF_{ср}$ – среднегодовая стоимость денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

Простой срок окупаемости является широко используемым показателем для оценки того, возместятся ли первоначальные инвестиции в течение срока их экономического жизненного цикла инвестиционного проекта. Модификацией показателя простой окупаемости является показатель, использующий в

знаменателе величину средней чистой прибыли (т. е. после уплаты налогов) вместо общей суммы поступлений денежных средств после уплаты налогов:

$$PP = \frac{K_o}{Пч_{с.г.}}, \quad (2)$$

где $Пч_{с.г.}$ – среднегодовая чистая прибыль.

Преимущество этого показателя заключается в том, что приращение прибыли на вложенные инвестиции не учитывает ежегодных амортизационных отчислений.

Показатель простой окупаемости инвестиций завоевал широкое признание благодаря своей простоте и легкости расчета даже теми специалистами, которые не обладают финансовой подготовкой [6, с. 38].

Пользуясь показателем простой окупаемости, надо всегда помнить, что он хорошо работает только при справедливости следующих допущений:

- все сопоставляемые с его помощью инвестиционные проекты имеют одинаковый экономический срок жизни;
- все проекты предполагают разовое вложение первоначальных инвестиций;
- после завершения вложения средств инвестор начинает получать примерно одинаковые ежегодные денежные поступления на протяжении всего периода экономической жизни инвестиционных проектов. Использование в России показателя простой окупаемости как одного из критериев оценки инвестиций имеет еще одно серьезное основание наряду с простотой расчета и ясностью для понимания. Этот показатель довольно точно сигнализирует о степени рискованности проекта.

Таким образом, наряду с указанными достоинствами метод расчета простого срока окупаемости обладает очень серьезными недостатками, так как игнорирует три важных обстоятельства:

- различие ценности денег во времени;
- существование денежных поступлений и после окончания срока окупаемости;
- разные по величине денежные поступления от хозяйственной деятельности по годам реализации инвестиционного проекта.

Именно поэтому расчет срока окупаемости не рекомендуется использовать как основной метод оценки приемлемости инвестиций. К нему целесообразно обращаться только ради получения дополнительной информации, расширяющей представление о различных аспектах оцениваемого инвестиционного проекта [4, с. 76].

Показатель расчетной нормы прибыли (Accounting Rate of Return) является обратным по содержанию сроку окупаемости капитальных вложений.

Расчетная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций:

$$ARR = \frac{CF_{c.z.}}{K_0}, \quad (3)$$

где ARR – расчетная норма прибыли инвестиций;

$CF_{c.z.}$ – среднегодовые денежные поступления от хозяйственной деятельности;

K_0 – стоимость первоначальных инвестиций.

Этому показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Он принимает в расчет только два критических аспекта, инвестиции и денежные поступления от текущей хозяйственной деятельности и игнорирует продолжительность экономического срока жизни инвестиций.

Расчетная рентабельность инвестиций может быть определена также на основе среднегодовой валовой прибыли до уплаты процентных и налоговых платежей.

Использование ARR по сей день во многих фирмах и странах мира объясняется рядом достоинств этого показателя.

Во-первых, он прост и очевиден при расчете, а также не требует использования таких изощренных приемов, как дисконтирование денежных потоков [26, с.30].

Во-вторых, показатель ARR удобен для встраивания его в систему стимулирования руководящего персонала фирм. Именно поэтому те фирмы, которые увязывают системы поощрения управляющих своих филиалов и подразделений с результативностью их инвестиций, обращаются к ARR . Это позволяет задать руководителям среднего звена легкопонируемую ими систему ориентиров инвестиционной деятельности.

Чистыми денежными поступлениями (Net Value, NV, ЧДП, чистый доход, чистый денежный поток) называется накопленный эффект (сальдо денежного потока) за расчетный период:

$$\text{ЧДП} = \sum_m (\Pi_m - O_m), \quad (4)$$

где Π_m – приток денежных средств на m -м шаге;

O_m – отток денежных средств на m -м шаге.

Суммирование распространяется на все шаги расчетного периода.

Для оценки эффективности инвестиционного проекта за первые K шагов расчетного периода рекомендуется использовать показатель текущих чистых денежных поступлений (накопленного сальдо).

Индекс доходности инвестиций (ИД) – отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧДП к накопленному объему инвестиций [49, с.65]. Чистый дисконтированный доход (ЧДД), определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами и рассчитывается по формуле:

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

где R_t – результаты, достигаемые на t -м шаге расчета;
 Z_t – затраты, осуществляемые на t -м шаге;
 T – временной период расчета;
 E – норма дисконта.

Временной период расчета принимается исходя из сроков реализации проекта, включая время создания предприятия (производства), его эксплуатации и ликвидации. Если величина ЧДД инвестиционного проекта положительна, то он признается эффективным, т.е. обеспечивающим уровень инвестиционных вложений не меньший, чем принятая норма дисконта [38, с. 63].

Приведение величин затрат и их результатов осуществляется путем умножения их на коэффициент дисконтирования (a_t), определяемый для постоянной нормы дисконта (E) по формуле:

$$a_t = \frac{1}{(1+E)^t}, \quad (6)$$

где t — время от момента получения результата (произведения затрат) до момента сравнения, измеряемое в годах.

Норма дисконта (E) коэффициент доходности капитала (отношение величины дохода к капитальным вложениям), при которой другие инвесторы согласны вложить свои средства в создание проектов аналогичного профиля.

При определении показателей экономической эффективности инвестиционных проектов могут использоваться базисные, мировые, прогнозные расчетные цены на продукцию и потребляемые ресурсы [32, с. 87].

Индекс доходности (ИД) инвестиций представляет собой отношение сумм приведенного эффекта к величине инвестиций (K): R_t

$$ИД = \frac{1}{K} \cdot \sum_{t=1}^T (R_t - Z_t) \cdot \frac{1}{(1+E)^t}. \quad (7)$$

Если индекс доходности равен или больше единицы ($ИД \geq 1$), то инвестиционный проект эффективен, а если меньше - неэффективен.

Внутренняя норма доходности (ВНД) инвестиций представляет собой ту норму дисконта ($E_{вн}$), при которой величина приведенного эффекта равна приведенным инвестиционным вложениям, т.е. ВНД определяется из равенства:

$$\sum_{t=1}^T (R_t - Z_t) \cdot \frac{1}{(1+E_{вн})^t} = \sum_{t=0}^T \frac{K_t}{(1+E_{вн})^t}. \quad (8)$$

Рассчитанная по этой формуле величина нормы доходности сравнивается с требуемой инвестором величиной дохода на капитал. Если ВНД равна или больше требуемой нормы доходности, то проект считается эффективным.

Показатель окупаемости важен с позиции знания времени возврата первоначальных вложений, т. е. окупятся ли инвестиции в течение срока их жизненного цикла. Окупаемость рассчитывается по следующей формуле:

$$T_{\text{ок}} = \frac{C}{D_{\text{ст}}}, \quad (9)$$

где $T_{\text{ок}}$ – окупаемость, месяцы (годы);

C – чистые инвестиции, руб.;

$D_{\text{ст}}$ – среднегодовой приток денежных средств от проекта, руб.

Вместе с тем с экономической точки зрения просто возврат вложенных средств неприемлем, поскольку инвестор должен зарабатывать прибыль на инвестированные средства. Из этого следует, что он должен получать прибыль в течение всего жизненного цикла инвестиций (оборудование, освоение нового проекта и т.д.) после наступления срока окупаемости. Однако показатель окупаемости не является критерием доходности проекта, так как он не отражает жизненный цикл инвестиций [34, с. 82].

Поэтому на практике инвестиции рассматриваются в терминах доходности к первоначальному вложению и рассчитываются по формуле:

$$R_{\text{и}} = \frac{M_{\text{н}}}{K} \cdot 100, \quad (10)$$

где $R_{\text{и}}$ – доход на инвестиции, %;

$M_{\text{н}}$ – прибыль после уплаты налогов, руб.;

K – инвестиции (начальные).

В оценке доходности инвестиций важно обращать внимание на изменение стоимости денег во времени, о чем уже говорилось выше.

Для перевода денежных потоков в эквивалентные денежные суммы безотносительно времени их появления используют начисления по ставке сложного процента дисконтирования.

На практике инвестор из двух предложений по инвестированию предпочитает то, которое дает доход раньше, поскольку это позволяет ему снова инвестировать доход и зарабатывать прибыль.

В противном случае (имеется в виду ожидание более позднего срока получения дохода) он несет потери.

При определении эффективности инвестиционного проекта необходимо учитывать риски, связанные с его осуществлением [29, с. 83].

В условиях рыночных отношений направление инвестиций в создание новых и модернизацию основных фондов связано с риском их осуществления. Возникновение рисков обуславливается рядом обстоятельств:

- нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации, нестабильностью условий инвестирования и использования прибыли;
- неопределенностью политической ситуации, риском, связанным с неблагоприятными социально-экономическими изменениями в стране, регионе;
- неполнотой или неточностью информации о динамике технико-экономических показателей, параметрах новой техники и технологии;
- колебаниями рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т. п.;
- неопределенностью природно-климатических условий, возможностью стихийных бедствий;
- неполнотой или неточностью информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротств, срывов договорных обязательств).

Проект считается устойчивым и эффективным, если во всех установленных ситуациях интересы участников соблюдаются, а возможные неблагоприятные последствия устраняются за счет созданных запасов или возмещаются страховыми выплатами [50, с. 1528].

Таким образом, применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические и динамические. К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Динамические методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. Также международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств. Эти показатели можно объединить в две группы: показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования и показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования.

Вывод по разделу 1

Инвестиционную стратегию можно определить в качестве генерального направления инвестиционной деятельности компании, следование которому в долгосрочном периоде может привести к достижению целей и получению ожидаемого эффекта инвестиционного характера. Инвестиционной стратегией определяется совокупность приоритетов направлений и форм инвестиционной деятельности компании, характер формирования инвестиционной ресурсной базы и последовательность стадий реализаций инвестиционных целей в долгосрочном периоде, которые обеспечивают запланированное общее развитие компании.

Инвестиционная стратегия является одним из определяющих элементов эффективного и успешного развития компании. Роль инвестиционной стратегии в процессе развития компании определяет долгосрочные цели направлений развития, устанавливает набор задач для их достижения, позволяет оценить реальный потенциал и перспективы компании, а также использовать существующую модель бизнеса более эффективно, учитывая влияние внешних факторов на инвестиционную программу. Создание инвестиционной стратегии позволяет привлечь внимания потенциальных инвесторов.

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические и динамические. К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Динамические методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. Также международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств. Эти показатели можно объединить в две группы: показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования и показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования.

2 ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ООО ТД «ЛАЗУРНОЕ»

2.1 Общая характеристика ООО ТД «Лазурное»

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступило предприятие ООО ТД «Лазурное»

Сфера деятельности предприятия – производство колбасных изделий и деликатесов.

ООО ТД «Лазурное» работает с 1993 года. По современным технологиям компания выпускает более 150 наименований колбас, мясных деликатесов и полуфабрикатов. Продукция ООО ТД «Лазурное» представлена двумя брендами: «Вюрст» и «Лазурное». Компания успешно работает на рынках Челябинской, Курганской, Тюменской, Свердловской областей и Ханты-Мансийского Автономного округа.

Общество является юридическим лицом, имеет круглую печать, содержащую его полное наименование на русском языке, указание на место нахождения предприятия и государственный регистрационный номер. Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

В настоящее время предприятие не имеет филиалов и представительств.

В соответствии с Уставом ООО ТД «Лазурное» имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Организационная структура предприятия ООО ТД «Лазурное» представлена на рисунке 2.1. Достоинствами линейно-функционального типа управления являются: высокая компетентность функциональных руководителей; уменьшение дублирования усилий и потребления материальных ресурсов в функциональных областях; улучшение координации в функциональных областях; высокая эффективность при небольшом разнообразии продукции и рынков; максимальная адаптация к диверсификации производства; формализация и стандартизация процессов; высокий уровень использования мощностей.

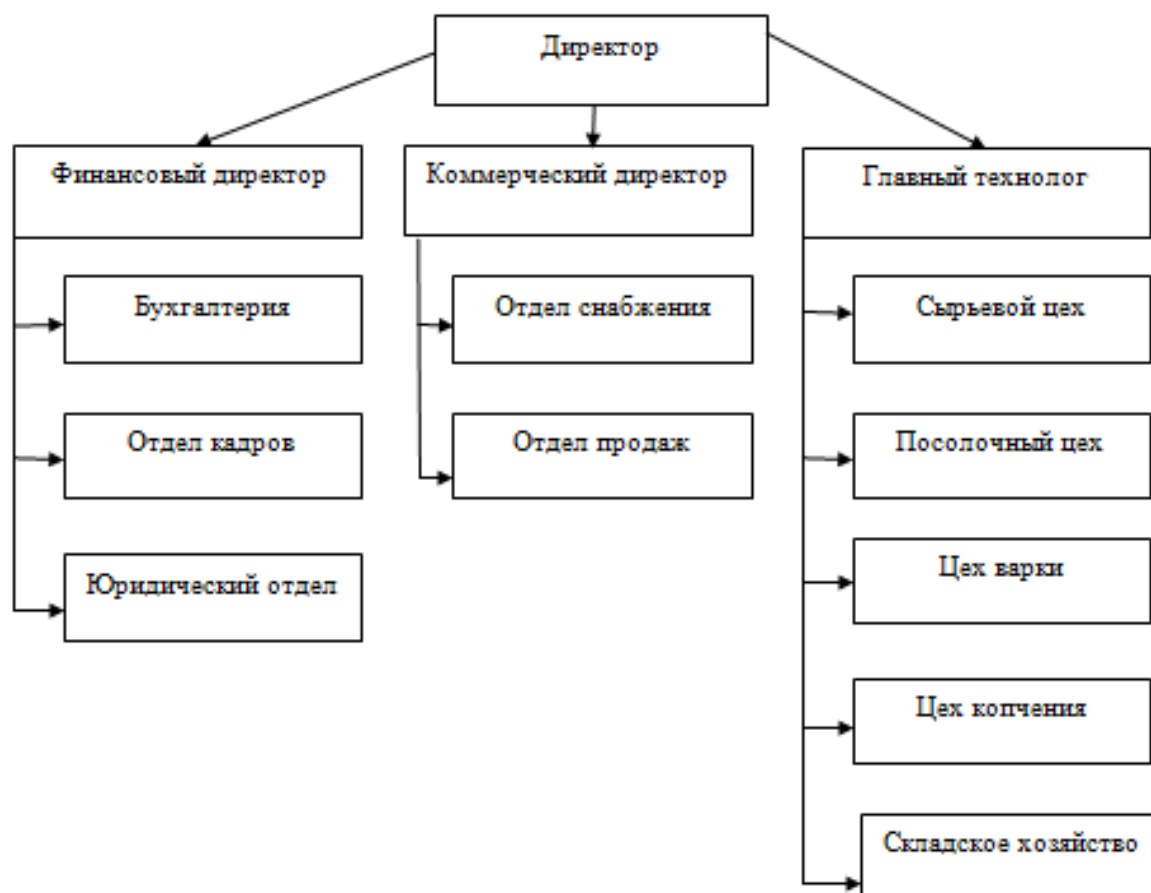


Рисунок 2.1 – Организационная структура ООО ТД «Лазурное»

Недостатками линейно-функционального типа управления являются чрезмерная заинтересованность в результатах деятельности «своих» подразделений, проблемы межфункциональной координации; чрезмерная централизация; увеличение времени принятия решений из-за необходимости согласований; реакция на изменения рынка чрезвычайно замедлена; ограничены масштабы предпринимательства и инноваций.

Таким образом, объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступило предприятие ООО ТД «Лазурное». Сфера деятельности предприятия – производство колбасных изделий и деликатесов.

2.2 Оценка имущественного положения и финансовых результатов деятельности ООО ТД «Лазурное»

Проведем анализ и оценку имущественного положения и финансовых результатов ООО ТД «Лазурное» за 2014-2016 г. на основании данных бухгалтерской отчетности (приложение А, приложение Б, приложение В).

Анализ динамики и структуры статей баланса предприятия за 2014-2016 гг. представлен в таблице 2.1. Анализ состава структуры статей баланса проводится в целях оценки имущественного положения предприятия и характеристики источников его формирования.

Таблица 2.1 – Динамики и структуры статей баланса ООО ТД «Лазурное»

в тыс. руб.

Наименование	2014 год,		2015 год		2016 год	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	9590	11,13	11 414	13,19	12 015	13,47
Доходные вложения в материальные ценности	1 866	2,17	574	0,66	336	0,38
Прочие внеоборотные активы	41	0,05	41	0,05	41	0,05
Итого по разделу I	11 497	13,35	12 029	13,90	12 392	13,90
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	29 904	34,72	22 833	26,39	15 806	17,72
НДС	4528	5,26	3276	3,79	958	1,07
Дебиторская задолженность	1698	1,97	1698	1,96	1225	1,37
Финансовые вложения	9787	11,36	9787	11,31	9678	10,85
Денежные средства	28 752	33,38	36 896	42,64	49 120	55,08
Итого по разделу II	74 642	86,65	74 490	86,10	76 787	86,10
БАЛАНС ПО АКТИВУ	86 139	100,00	86 519	100,00	89 179	100,00
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал	8	0,01	8	0,01	8	0,01
Резервный капитал	1	0,00	1	0,00	1	0,00
Нераспределенная прибыль	6604	7,67	20 176	23,32	22 683	25,44
Итого по разделу III	6613	7,68	20 185	23,33	22 692	25,45
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	20 900	24,26	20 698	23,92	18 596	20,85
Итого по разделу IV	20 900	24,26	20 698	23,92	18 596	20,85
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Займы и кредиты	852	0,99	832	0,96	778	0,87
Кредиторская задолженность	57 774	67,07	44 804	51,79	47 113	52,83
Итого по разделу V	58 626	68,06	45 636	52,75	47 891	53,70
БАЛАНС ПО ПАССИВУ	86 139	100,00	86 519	100,00	89 179	100,00

Валюта баланса растет в течение всего исследуемого периода с 2014 г. по 2016 г. Так, в 2014 г. валюта баланса составила 86 139 тыс. руб., в 2016 г. – составила 89 179 тыс. руб. Увеличение валюты баланса является положительным моментом, поскольку это обеспечивает развитие реальных активов предприятия, позволяет наращивать объемы хозяйственной деятельности и активизировать деятельность предприятия в целом.

Внеоборотные активы в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличились на 4,463 %, а в 2016 г. на 3,02 %. Сокращение суммы оборотных активов в 2015 г. составило 0,2 %, а в 2016 г. они выросли 3,08 %. Такая динамика свидетельствует об увеличении объемов оказания услуг компании. В части источников финансирования деятельности предприятия значительный рост к концу 2016 г. произошел в части краткосрочных обязательств, однако собственный капитал

увеличивался более быстрыми темпами, что может служить одним из индикаторов улучшения финансовой устойчивости предприятия.

Соотношение внеоборотных активов и оборотных активов можно назвать оптимальным, так внеоборотные активы в 2014 г. составляют 13,35 %, а оборотные 86,65 %, в 2016 г. – 13,90 % и 86,10 % соответственно. В составе оборотного капитала ООО ТД «Лазурное» преобладают денежные средства и запасы.

На предприятии доля собственного капитала в 2014 г. составила 7,68 %, в 2016 г. – 25,45 %. Заемные средства предприятия представлены долгосрочными и краткосрочными кредитами, кредиторской задолженностью. Наличие в структуре заемного капитала банковских заимствований может свидетельствовать о зависимости предприятия от внешних источников финансирования.

В структуре краткосрочных заемных средств преобладает кредиторская задолженность, которая имеет высокие темпы роста. Она является более дешевым источником привлечения средств по сравнению с займами и кредитами. Это является положительным моментом для предприятия, так как сокращаются его расходы, связанные с обслуживанием кредитов и займов.

Проведем оценку финансовых результатов предприятия ООО ТД «Лазурное» за 2014-2016 гг. на основании данных бухгалтерской отчетности (приложение Б, приложение В). Расчеты представим в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Оценка динамики финансовых результатов ООО ТД «Лазурное»

Наименование	2014год	2015 год	2016 год	Темп роста	
				2015 / 2014	2016 / 2015
Выручка от продаж	31 740	58 100	59 280	183,05	102,03
Общая себестоимость	23 304	34 434	32 260	147,76	93,68
Прибыль от продаж	8436	23 666	27 020	280,53	114,017
Прибыль до налогообложения	7736	23 736	26 685	306,82	112,42
Чистая прибыль	6604	20 176	22 683	305,51	112,42

За анализируемый период выручка от продаж выросла в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 83,05 %, а в 2016 г. темпы ее прироста снизились до 2,03 %.

Себестоимость продаж в 2015 г. по сравнению с 2014 г. увеличилась на 47,76 %, а 2016 г. темп ее роста составил 93,68 %.

Превышение темпов роста выручки над себестоимостью услуг привели к росту прибыли от продаж, которая в 2014 г. составила 8 млн. руб., в 2016 г. – 27 млн. руб. Увеличение прибыли от продаж говорит о росте эффективности основной деятельности предприятия. Прибыль до налогообложения в 2016 г. по сравнению с 2015 г. выросла на 12,42 % за счет роста доходов, как от основных, так и от дополнительных видов деятельности. Чистая прибыль предприятия в 2014 г. составила 6 млн. руб., в 2016 г. – 22 млн. руб. Данное увеличение было вызвано изменением в области политики ценообразования, которое в итоге привело к росту выручки от продаж при сохранившемся уровне себестоимости (введение политики дифференциации цен, ценовые акции, маркетинговые мероприятия), что и привело, в конечном счете, к росту итоговых финансовых результатов (прибыли

от продаж, прибыли до налогообложения, чистой прибыли).

Динамику финансовых результатов ООО ТД «Лазурное» представим на рисунке 2.2.

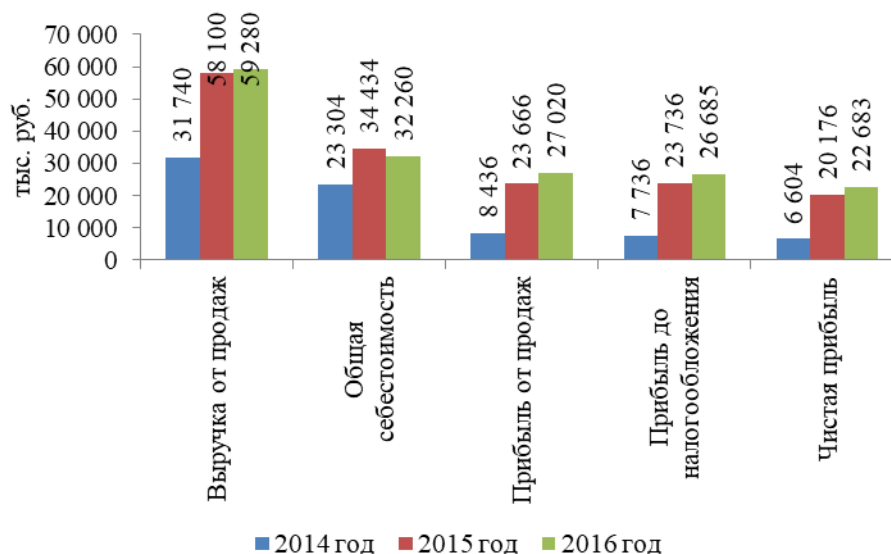


Рисунок 2.2 – Динамика финансовых результатов ООО ТД «Лазурное»

Таким образом, структура пассивов ООО ТД «Лазурное» является неудовлетворительной. По результатам оценки финансовых результатах можно сделать вывод об увеличении объемов продаж компании, однако к негативным тенденциям следует отнести замедление темпов роста реализации в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

2.3 Оценка показателей финансового состояния ООО ТД «Лазурное»

Проведем оценку показателей финансового состояния ООО ТД «Лазурное».

Оценку ликвидности актива баланса ООО ТД «Лазурное» проведем в таблице 2.3. Главной задачей оценки ликвидности баланса выступает определение величины покрытия обязательств организации его активами, срок превращения которых в стоимостную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата).

Таблица 2.3 – Оценка ликвидности актива баланса ООО ТД «Лазурное»

Группа	2014 год		2015 год		2016 год	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
АКТИВ						
A1	38 512	44,71	46 683	53,96	58 798	65,93
A2	1 698	1,97	1 698	1,96	1 225	1,41
A3	34 432	39,97	26 109	30,18	16 764	18,79
A4	11 497	13,35	12 029	13,90	12 392	13,87
БАЛАНС	86 139	100,00	86 519	100,00	89 179	100,00
ПАСИВ						

Окончание таблицы 2.3

П1	57 774	67,04	44 804	51,78	47 113	52,83
П2	852	0,98	832	0,96	778	0,87
П3	20 900	24,26	20 698	23,91	18 596	20,85
П4	6613	7,72	20 185	23,35	22 692	25,45
БАЛАНС	86 139	100,00	86 519	100,00	89 179	100,00

Наибольшую долю в структуре баланса ООО ТД «Лазурное» занимают в 2014 г. наиболее ликвидные активы, структура которых составляла 44,71 %. В 2014 г. и 2015 г. большую часть также занимали наиболее ликвидные активы – 53,96% и 65,93 % соответственно. На втором месте находятся медленно реализуемые активы (запасы), доля которых в 2014 г. составила 39,97 %, в 2015 г. – 30,18 %, в 2016 г. – 18,79 %. На предприятии наблюдается тенденция к снижению этих активов. Наименьшую долю из всех активов занимают быстро реализуемые активы, доля которых в 2014 г. составила 1,97 %, в 2015 г. – 1,96 %, в 2016 г. – 1,41 %. За период 2014-2015 гг. у предприятия преобладают наиболее срочные обязательства. В 2014 г. их доля составила 67,04 %, в 2015 г. – 51,78 %, в 2016 г. – 52,83 %. На втором месте находятся долгосрочные пассивы (группа П3), которые составили в 2014 г. 24,26 %, в 2015 г. – 23,91 %, в 2016 г. – 20,85 %.

Сравнение активов, обладающих наибольшей ликвидностью и обладающих быстрой ликвидностью с текущими обязательствами и краткосрочными кредитами отражает степень текущей ликвидности, т. е. уровень платежеспособности либо неплатежеспособности фирмы на момент проведения анализа ($A1 \geq П1$). В ООО ТД «Лазурное» в 2016 г. это соотношение выполняется. Это свидетельствует о том, что предприятие может расплачиваться по своим срочным обязательствам.

Сравнение активов, обладающих быстрой ликвидностью с суммой краткосрочных пассивов характеризует вероятность оплаты текущих обязательств фирмы за период от трех месяцев до двенадцати месяцев ($A2 \geq П2$). Данное соотношение на исследуемом предприятии выполняется, т. е. предприятию хватает быстрореализуемых активов, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства.

Сравнение активов, обладающих медленной ликвидностью с суммой долгосрочных пассивов характеризует ликвидность в будущем, т. е. помогает спрогнозировать уровень платежеспособности фирмы ($A3 \geq П3$).

На предприятии это соотношение не выполняется, т. е. предприятие не может полностью покрыть свои долгосрочные обязательства за счет медленно реализуемых активов.

Последнее неравенство говорит о наличии у предприятия собственных оборотных средств ($A4 \leq П4$). Эта взаимосвязь на предприятии выполняется.

Платежный излишек (+), недостаток (-) определяется как разница между активом и пассивом соответствующей классификационной группы. В целом, баланс предприятия нельзя признать абсолютно ликвидным, т. к. не выполняется третье и четвертое критериальное соотношение.

Анализ платежеспособности предприятия ООО ТД «Лазурное» представлен в таблице 2.4. Платежеспособность предприятия – это способность превращать свои активы в деньги для совершения всех необходимых платежей, по мере наступления их срока.

Таблица 2.4 – Анализ платежеспособности предприятия ООО ТД «Лазурное»

Наименование	Нормативное значение	2014 год	2015 год	2016 год	Отклонение	
					2015 / 2014	2016 / 2015
Коэффициент текущей ликвидности (Оборотные средства / Краткосрочные обязательства)	Более 2	1,27	1,63	1,60	0,36	0,03
Коэффициент критической ликвидности (Оборотные средства – Запасы / Краткосрочные обязательства)	Более 1	0,76	1,13	1,27	0,37	0,14
Коэффициент абсолютной ликвидности (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные обязательства)	Более 0,2	0,65	1,02	1,23	0,37	0,21

Коэффициент текущей ликвидности за 2014–2016 г. г. находится в ниже рекомендуемых значений, однако имеется тенденция к его росту, что означает увеличение общей обеспеченности предприятия ООО ТД «Лазурное» оборотными средствами для ведения деятельности и погашения краткосрочных обязательств. За счет этого организация начинает медленнее погашать свои долги, «проедать» выручку от текущей деятельности, что, в свою очередь, способно привести к необходимости привлечения предприятием заемных (привлеченных) средств.

Представим полученные данные на рисунке 2.3.

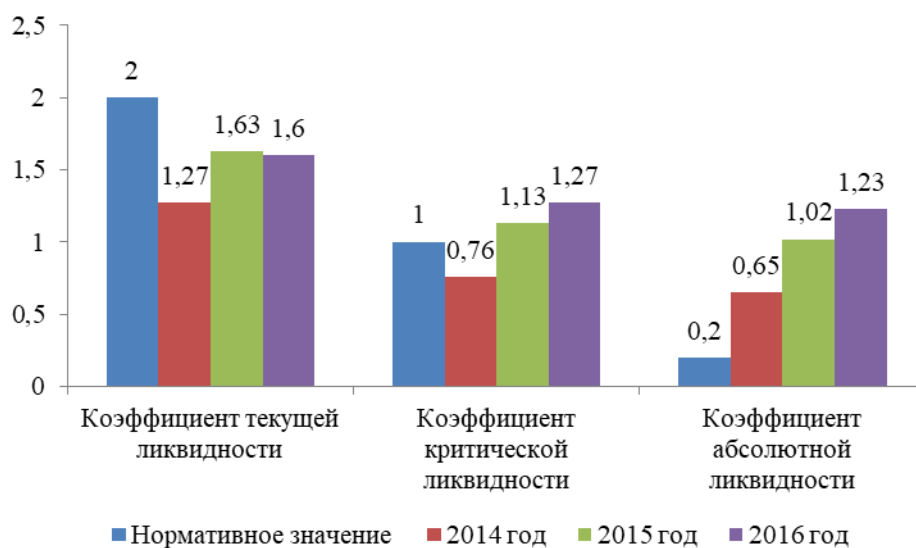


Рисунок 2.3 – Показатели ликвидности и платежеспособности ООО ТД «Лазурное»

Коэффициент критической ликвидности позволяет лучше оценить платежеспособность, так как включает при расчете наиболее ликвидную часть. Данные коэффициента критической ликвидности предприятия ООО ТД «Лазурное» находятся ниже нормативов. Данное обстоятельство свидетельствует о неприемлемой платежеспособности предприятия в 2014 г., и о ее нестабильном состоянии 2016 г.

Коэффициент абсолютной ликвидности находится в пределах рекомендуемых значений, это означает, что предприятие все-таки в состоянии досрочно погасит свои краткосрочные обязательства в данный момент времени. Исходя из общей оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, можно сделать вывод об общей тенденции снижения финансовых показателей ООО ТД «Лазурное» за анализируемый период, как следствие ухудшения платежеспособности организации. Таким образом, предприятие ООО ТД «Лазурное» все еще может погасить свои наиболее срочные обязательства, но испытываемый дефицит ресурсов продолжает расти.

Рассмотрим структурные характеристики финансовых ресурсов предприятия ООО ТД «Лазурное» в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Характеристики финансовых ресурсов ООО ТД «Лазурное»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Изменения	
				2015/ 2014	2016/ 2015
Коэффициент автономии	0,07	0,23	0,25	0,16	0,02
Уровень перманентного капитала	0,31	0,47	0,46	0,16	-0,01
Коэффициент текущей задолженности	0,69	0,53	0,54	-0,16	0,01
Доля банковских заимствований	0,25	0,25	0,22	0,00	-0,03

Коэффициент автономии (коэффициент финансирования) характеризует долю собственного капитала во всем объеме капитала предприятия. Нормальное минимальное значение коэффициента оценивается на уровне 0,5. На предприятии собственный капитал в 2014 г. занимал около 7 %, и в 2016 г. – около 25 % в финансовом капитале предприятия. Это не соответствует нормативу. В динамике наблюдается тенденция к росту доли собственного капитала в финансовом капитале предприятия. Увеличение данного показателя говорит о том, что увеличивается и финансовая независимость предприятия, а также о снижении риска финансовых затруднений в будущем. Это позитивный момент, так как собственный капитал является лучшим источником финансирования.

Уровень перманентного капитала характеризует долю собственного и долгового капитала в общем объеме капитала. На предприятии в общем объеме капитала собственный и долговой капитал в 2014 г. занимал 31 %, в 2016 г. около 46 %.

В динамике уровень перманентного капитала растет и это положительный момент, так как растет финансовая устойчивость предприятия и увеличивается его финансовая зависимость. Доля краткосрочных обязательств в финансовых ресурсах предприятия составляет в 2014 г. 0,69 в 2016 г. снизилась до 0,56. Доля банковских заимствований в валюте баланса крайне высока, но имеет тенденцию к снижению: в 2014 г. она составила 0,25, в 2016 г. сократилась до 0,22. Представим полученные данные на рисунке 2.4.

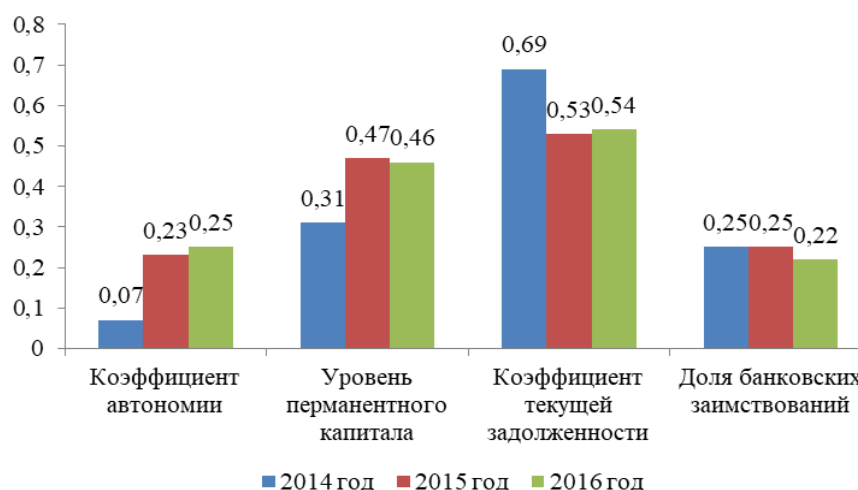


Рисунок 2.4 – Структурные характеристики финансовых ресурсов (пассивов) ООО ТД «Лазурное»

В целом анализ структурных характеристик пассивов говорит о низкой финансовой устойчивости предприятия ООО ТД «Лазурное».

Результаты оценки рыночной устойчивости предприятия представлены в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Оценка рыночной устойчивости ООО ТД «Лазурное»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Изменения	
				2015/ 2014	2016/ 2015
Коэффициент финансовой напряженности	12,02	3,27	2,93	-8,75	-0,34
Коэффициент финансовой зависимости («финансовый рычаг предприятия»)	13,02	4,27	3,93	-8,75	-0,34
Коэффициент финансовой нагрузки («плечо финансового рычага»)	3,28	1,06	0,85	-2,22	-0,21
Коэффициент соотношения «длинных» и «коротких» банковских заимствований	24,53	24,87	23,90	0,34	-0,97

Коэффициент финансовой напряженности в 2014 г. составил 12,02, в 2016 г. сократился до 2,93. Значения не соответствуют рекомендованному значению «меньше 1,00». Представим полученные данные на рисунке 2.5.

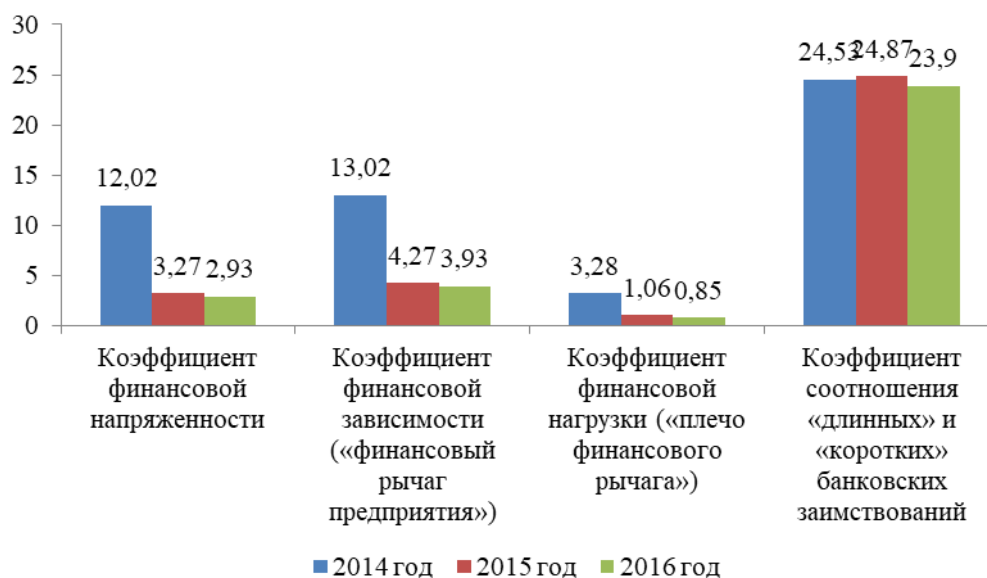


Рисунок 2.5 – Показатели рыночной устойчивости ООО ТД «Лазурное»

Показатель финансового рычага предприятия (коэффициент финансовой зависимости) показывает, сколько средств предприятие привлекает на единицу собственного капитала для финансирования своего оборота. Нормальное значение $K < 2,0$. Исследуемое предприятие на единицу собственного капитала для финансирования своего оборота в 2014 г. привлекало 13 руб. 02 коп., в 2016 г. 3 руб. 93 коп. заемного капитала, то есть значения коэффициента далеки от нормативных. В динамике уровень заемного капитала снижается, это позитивная тенденция. Коэффициент финансовой нагрузки на рубль собственного капитала («плечо финансового рычага») имеет значение в 2014 г. 3,28, в 2016 г. сокращается до 0,85.

Таким образом, можно отметить, что с позиций оценки рыночной устойчивости финансовые показатели ООО ТД «Лазурное» не соответствуют нормативным значениям, что характеризует предприятие как финансово неустойчивое.

Проведем анализ деловой активности предприятия ООО ТД «Лазурное» в таблице 2.7.

Таблица 2.7 – Оценка деловой активности ООО ТД «Лазурное»

Наименование	обороты / год				
	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное изменение	
				2015 / 2014	2016 / 2015
Коэффициент оборачиваемости капитала (Выручка / Валюта баланса)	0,36	0,67	0,66	0,31	-0,01
Коэффициент оборачиваемости основного капитала (Фондоотдача) (выручка / Основные средства)	2,76	4,83	4,78	2,07	-0,05
Коэффициент оборачиваемости текущих активов (Выручка / Оборотные активы)	0,42	0,78	0,77	0,36	-0,01
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (Выручка / Капитал и резервы)	4,79	2,88	2,61	-1,91	-0,27

Коэффициент оборачиваемости капитала характеризует количество оборотов совокупного капитала фирмы в течение года и показывает какой размер выручки от продаж принесет каждый вложенный рубль совокупного капитала в течение года.

На предприятии ООО ТД «Лазурное» капитал в 2014 г. оборачивался 0,36 раза, в 2015 г. – 0,67 раза, в 2016 г. – 0,66. В динамике наблюдается снижение оборотов капитала фирмы. Это негативный момент, т. к. сокращается эффективность использования капитала.

Представим полученные данные на рисунке 2.6.

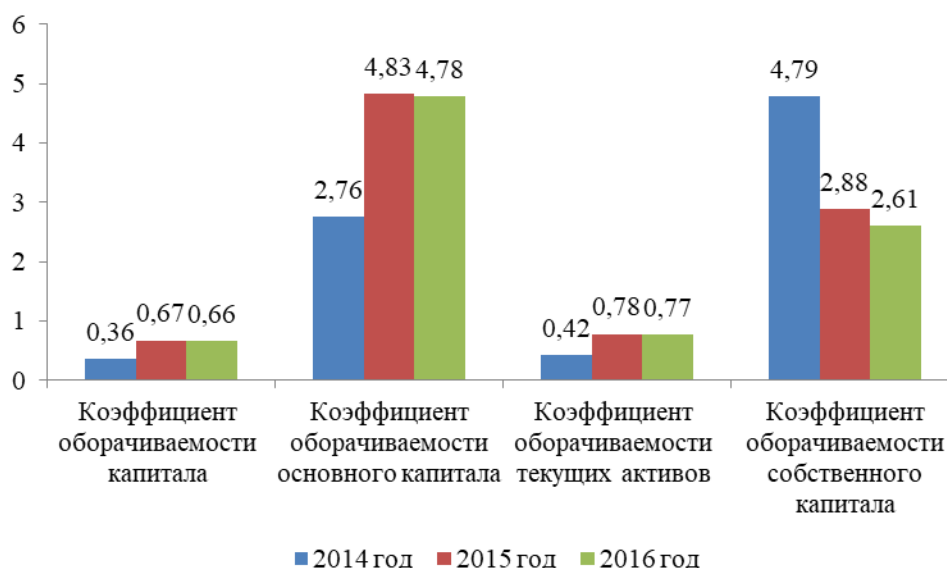


Рисунок 2.6 – Показатели деловой активности ООО ТД «Лазурное»

Коэффициент оборачиваемости основного капитала (фондоотдача) характеризует, количества оборотов основных фондов в течение года и показывает какой размер выручки от продаж принесет каждый вложенный рубль основных средств в течение года.

На исследуемом предприятии основной капитал в 2014 г. оборачивался 2,76 раза, в 2015 г. – 4,83 раз, в 2016 г. – 4,78 раз. В динамике наблюдается снижение оборачиваемости основного капитала.

Коэффициент оборачиваемости текущих активов показывает количество оборотов текущих активов в течение года или какой размер выручки от продаж принесет каждый вложенный рубль оборотных средств в течение года.

На предприятии ООО ТД «Лазурное» оборотный капитал оборачивался в 2014 г. – 0,42 раза, в 2015 г. – 0,78 раза, в 2016 г. – 0,77, это является отрицательным моментом в деятельности предприятия, поскольку каждый рубль оборотного капитала генерирует в 2016 г. по сравнению с 2014 г. меньше выручки от продаж и эффективность использования капитала снижается. На исследуемом предприятии собственный капитал обернулся 2014 г. 4,79 раза, в 2015 г. – 2,88 раза, в 2016 г. – 2,61 раза.

Таким образом, при оценке деловой активности предприятия наблюдается ее снижение.

Оценку рентабельности деятельности предприятия ООО «Лазурное» представим в таблице 2.8.

Показатели рентабельности являются основными характеристиками эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации. Они рассчитываются как относительные показатели финансовых результатов, полученных организацией за отчетный период.

Экономическое содержание показателей рентабельности сводится к прибыльности деятельности организации.

Таблица 2.8 – Оценка рентабельности деятельности ООО ТД «Лазурное»

Наименование	2014 год	2015 год	2016 год	Абсолютное изменение	
				2015/ 2014	2016/ 2015
Рентабельность издержек (Прибыль от продаж / Себестоимость)	44,76	81,87	103,96	37,11	22,09
Рентабельность оборота (Прибыль от продаж / Выручка)	26,57	40,73	45,58	14,16	4,85
Норма прибыли (Чистая прибыль / Выручка)	20,80	34,72	38,26	13,92	3,54

Коэффициент рентабельности издержек характеризует окупаемость затрат фирмы и говорит о размере прибыли, которое предприятие получает с каждого рубля, затраченного на выпуск и продажу продукции, товаров, услуг.

Рентабельность издержек ООО ТД «Лазурное» в 2014 г. составила 44,76 %, в 2015 г. выросла до 81,87 %, в 2016 г. – до 103,96 %. Это говорит о том, что размер прибыли с каждого рубля реализованной продукции предприятия вырос, что является положительной тенденцией.

Рентабельность оборота (продаж) представляет собой коэффициент, который показывает размер прибыли в выручке от реализации продукции. Увеличение рентабельности оборота в 2016 г. по сравнению с 2014 г. говорит о росте доли прибыли в общем объеме реализованной продукции.

Представим полученные данные на рисунке 2.7.

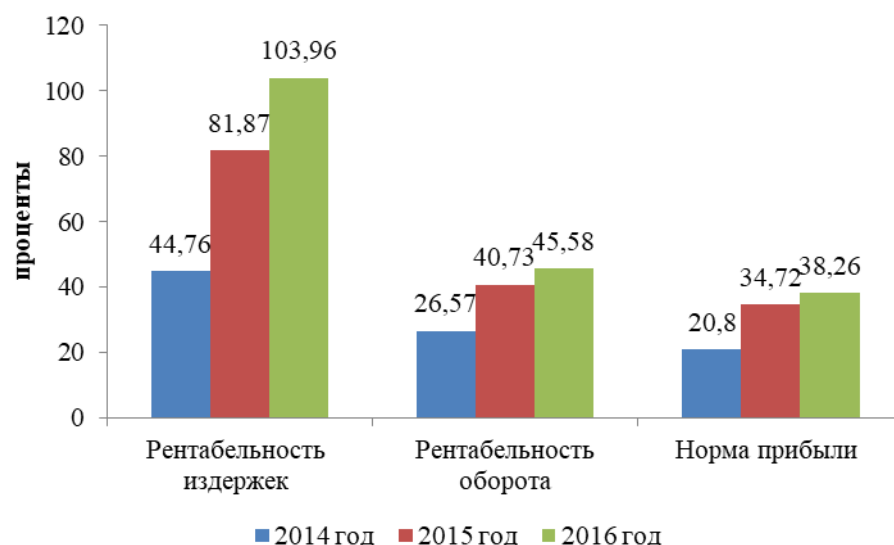


Рисунок 2.7 – Показатели рентабельности деятельности ООО ТД «Лазурное»

Норма прибыли говорит об эффективности производственной и сбытовой деятельности фирмы и характеризует размер чистой прибыли с рубля реализованной продукции. Норма прибыли деятельности ООО ТД «Лазурное» в 2014 г. составила 20,80 %, в 2015 г. – 34,72 %, в 2016 г. – 38,26 %. То есть у предприятия достаточно средств после осуществления расходов на производство и реализацию продукции, выплаты процентов по кредитам и уплаты налогов. Увеличение коэффициентов рентабельности произошло вследствие опережающих темпов роста к концу периода показателей выручки от продаж над себестоимостью продукции.

В целом можно сделать вывод об удовлетворительном финансовом состоянии ООО ТД «Лазурное». Однако предприятие имеет проблемы в области платежеспособности и нерациональной структуры капитала.

Выводы по разделу 2

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступило предприятие ООО ТД «Лазурное». Сфера деятельности предприятия – производство колбасных изделий и деликатесов. ООО ТД «Лазурное» работает с 1993 года. По современным технологиям компания выпускает более 150 наименований колбас, мясных деликатесов и полуфабрикатов. Продукция ООО ТД «Лазурное» представлена двумя брендами: «Вюрст» и «Лазурное». Компания успешно работает на рынках Челябинской, Курганской, Тюменской, Свердловской областей и Ханты-Мансийского Автономного округа.

Структура пассивов ООО ТД «Лазурное» является неудовлетворительной. По результатам оценки финансовых результатов можно сделать вывод об увеличении объемов продаж компании, однако к негативным тенденциям следует отнести замедление темпов роста реализации в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

Баланс предприятия нельзя признать абсолютно ликвидным, т.к. не выполняется третье и четвертое критериальное соотношение. Исходя из общей оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, можно сделать вывод об общей тенденции снижения финансовых показателей ООО ТД «Лазурное» за анализируемый период, как следствие ухудшения платежеспособности организации. Таким образом, предприятие ООО ТД «Лазурное» все еще может погасить свои наиболее срочные обязательства, но испытываемый дефицит ресурсов продолжает расти. Анализ структурных характеристик пассивов говорит о низкой финансовой устойчивости предприятия ООО ТД «Лазурное». С позиций оценки рыночной устойчивости финансовые показатели ООО ТД «Лазурное» не соответствуют нормативным значениям, что характеризует предприятие как финансово неустойчивое. В целом можно сделать вывод об удовлетворительном финансовом состоянии ООО ТД «Лазурное». Однако предприятие имеет проблемы в области платежеспособности и нерациональной структуры капитала.

3 РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ ООО ТД «ЛАЗУРНОЕ» И ОЦЕНКА ЕЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ

3.1 Разработка инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное»

Проведенный анализ финансового состояния ООО ТД «Лазурное» показал, что компания имеет удовлетворительное финансовое состояние, однако имеет проблемы в области платежеспособности и нерациональной структуры капитала. Несмотря на это опыт работы на рынке, наличие обширной производственной базы и высоких финансовых результатов говорит о том, что компания имеет резервы для дальнейшего развития.

В связи с этим можно сделать вывод о необходимости дальнейшего совершенствования деятельности ООО ТД «Лазурное».

Совершенствование эффективности деятельности предприятия в ситуации повышения конкуренции является первостепенной задачей. В настоящее время российская экономика функционирует в условиях неограниченной конкуренции, которая предполагает непрерывное повышение эффективности деятельности хозяйствующих субъектов. Пути повышения эффективности работы организации в этих условиях определяется только повышением качества продукции, снижением цен на товары и услуги, внедрение новых технологических процессов, а также поиск новых возможностей.

Как известно, главным источником свободных денежных средств предприятия является выручка от реализации изготавливаемой продукции.

В связи с этим, ключевым направлением деятельности субъекта является повышение рентабельности производства, путем снижения затрат и соблюдения режима экономии, а также эффективного применения ресурсов, которыми располагает предприятие. Ведь эти затраты определяют уровень доходов и структуру себестоимости. Объем затрат на сырье занимает значительную долю, в связи с чем, повышение рентабельности предприятия и снижение стоимости производимой продукции заметно повлияет на увеличение прибыли. Благодаря этому есть возможность получить увеличение прибыли, что скажется на показателе безубыточной работы организации. Кроме уменьшения расходов на производство товаров, повышение рентабельности продаж также существенно влияет на увеличение количества реализуемой продукции.

В связи с этим главным направлением совершенствования деятельности для ООО ТД «Лазурное» можно назвать поиск способом снижения расходов.

Как показал проведенный опрос руководства компании одним из основных направлений развития для ООО ТД «Лазурное» может стать осуществление инвестиций в приобретение оборудования в целях организации цеха по производству собственных комбикормов.

Для реализации данного мероприятия разработаем инвестиционную стратегию развития ООО ТД «Лазурное».

Собственное производство комбикормов позволит уменьшить расходы на приобретение кормов, повысить эффективность производства и снизить себестоимость производства выпускаемой продукции.

В настоящее время ООО ТД «Лазурное» обладает несколькими неиспользуемыми помещениями, одно из которых по характеристикам подходит под покупаемое оборудование.

Оборудование комбикормового цеха включает в себя: смеситель премиксов (добавок), сепаратор, бункеры, конвейеры винтовые КВ, шкаф управления, транспортеры. Блок измельчения зерновых компонентов отвечает за дробление, взвешивание зерна, и дозированную подачу в блок смешивания. Блок смешивания служит для получения однородной массы, путем перемешивания компонентов сырья. Качественная оценка перемешивания достигается на уровне 97%. На этом этапе производства комбикорма, происходит и его насыщение дополнительными компонентами, согласно составленного списка рациона. Засыпают добавки ручным способом.

Готовый продукт загружается в автомобильный транспорт при помощи транспортера. Управляется комплекс с помощью пульта.

Составим план организационно-технических мероприятий реализации инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» в таблице 3.1.

Данный план представляет собой документ, отражающий сроки начала и окончания каждого вида работ, необходимых для воплощения проекта в жизнь.

Таблица 3.1 – План организационно-технических мероприятий реализации инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное»

Наименование работы	Сроки выполнения работы		Длительность выполнения работ, в днях
	Дата начала	Дата окончания	
Подготовительный этап			
Подготовка инвестиционного проекта	01.09.2017	01.10.2017	30
Разработка бизнес-плана	01.10.2017	01.11.2017	30
Получение необходимых инвестиций	01.01.2017	30.11.2017	30
Инвестиционный этап			
Подготовка помещения	01.11.2017	30.11.2017	30
Приобретение оборудования	01.12.2017	05.12.2017	6
Эксплуатационный этап			
Монтаж оборудования	06.15.2017	20.12.2017	12
Пуско-наладочные работы	21.12.2017	30.12.2015	10
Начало эксплуатации оборудования по производству комбикормов	31.12.2017	10.01.2017	11

Календарный план начинается с 1 сентября 2017 г. и заканчивается 10 января 2018 г.

Стоимость подобного оборудования варьируется от 1000 тыс. до 4000 тыс. руб. В нашем исследовании предполагается, что стоимость оборудования будет равняться 4000 тыс. руб.

Обобщим затраты на установку оборудования в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Затраты на установку оборудования

в тыс. руб.

Наименование статьи расхода	Стоимость, тыс. руб.
Подготовка фундамента	550
Сборка оборудования	400
Электротехнические работы	130
Пуско-наладочные работы	125
Затраты на установку оборудования – всего	1205

Затраты на установку оборудования составят 1205 тыс. руб.

Рассмотрим единовременные затраты на реализацию стратегии в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Единовременные затраты на реализацию стратегии

Наименование показателя	Стоимость, тыс. руб.
Стоимость оборудования	4000
Затраты на установку и монтаж	1205
Всего	5205

Единовременные затраты для реализации инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» составят 5205 тыс. руб.

Способы финансирования стратегии ООО ТД «Лазурное» представлены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Способы финансирования инвестиционной стратегии развития

Показатели	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %
Затраты, всего	5205	100
в том числе		
собственные средства	3205	61,58
заемные средства	2000	38,42

Таким образом, в структуре затрат на приобретение комбикормового оборудования собственные средства, направляемые из фонда развития, составят 3 205 тыс. руб., а основная часть проекта – 2 млн. руб. будет финансироваться за счет привлекаемого банковского кредита на 2 года по ставке 20 %.

Далее необходимо рассмотреть доходы и расходы инвестиционной стратегии.

Расходы мероприятий по реализации стратегии будут включать в себя: расходы на приобретение исходного сырья; затраты на заработную плату; амортизация оборудования; прочие расходы; платежи по кредиту.

Расчет стоимости сырья на 1 голову в сутки представлен в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Расчет стоимости сырья на 1 голову в сутки

Вид сырья	Суточная норма потребления кормов, кг/1 голову	Цена, руб./кг	Затраты на сырье на 1 голову, руб.
Кукуруза	0,04	22	0,88
Пшеница	0,02	18	0,36
Ячмень	0,03	20	0,60
Соевый жмых	0,009	16	0,14
Подсолнечный жмых	0,008	18	0,14
Соевое масло	0,002	15	0,03
Премикс	0,01	13	0,13
Карбонат кальция	0,004	17	0,06
Всего	0,123	-	2,34

Расчет общей стоимости сырья представлен в таблице 3.7.

Таблица 3.7 – Расчет стоимости сырья

Показатели	Значение показателя
Поголовье скота, усл.голов	5200
Затраты на сырье на 1 голову, руб. в сутки	2,34
Затраты на сырье в сутки, руб.	12 168
Затраты на сырье в месяц, руб.	365 040
Затраты на сырье в год,руб.	4 380 480

Затраты на сырье за год составят 4380 тыс. руб.

Предполагается, что обслуживать данное оборудование будут 4 человека: 2 в одну смену, 2 во вторую. Расчет заработной платы нового персонала приведен в таблице 3.8.

Таблица 3.8– Расчет затрат на оплату труда

Число работников	Заработная плата, руб./мес.	Затраты на оплату труда, руб./мес.	Отчисления на социальные нужды (30%), руб.	Итого, руб./мес.	Всего, руб./год
4	20 000,00	80 000	24 000,00	104 000	1 248 000

Зарплата обслуживающего персонала 4 чел. (в месяц) – 104 тыс. руб. За год расходы на оплату труда и отчисления составят 1 248 тыс. руб.

Также потребуются расходы на оплату коммунальных услуг (электроэнергия, теплоснабжение, водоснабжение и др.), хранение сырья, материально-техническое оснащение цеха, возможные и непредвиденные ремонты и другие издержки. По данным производственного отдела компании стоимость таких расходов составит около 200 тыс. руб. в месяц.

Амортизация рассчитывается исходя из срока службы оборудования. Срок покупаемого оборудования составляет 10 лет.

Тогда амортизация будет составлять:

5 205 000 руб. / 10 лет = 520 500 руб. в год.

График погашения кредита и выплат по нему представлен в таблице 3.9.

Таблица 3.9 – График погашения кредита и выплат процентов по нему

№ платежа	Сумма платежа	Основной долг	Начисленные проценты	Остаток задолженности
1	96 973,30	71 973,30	25 000,00	1 928 026,70
2	96 973,30	72 872,96	24 100,33	1 855 153,74
3	96 973,30	73 783,87	23 189,42	1 781 369,87
4	96 973,30	74 706,17	22 267,12	1 706 663,69
5	96 973,30	75 640,00	21 333,30	1 631 023,69
6	96 973,30	76 585,50	20 387,80	1 554 438,19
7	96 973,30	77 542,82	19 430,48	1 476 895,38
8	96 973,30	78 512,10	18 461,19	1 398 383,27
9	96 973,30	79 493,51	17 479,79	1 318 889,77
10	96 973,30	80 487,17	16 486,12	1 238 402,59
11	96 973,30	81 493,26	15 480,03	1 156 909,33
12	96 973,30	82 511,93	14 461,37	1 074 397,40
13	96 973,30	83 543,33	13 429,97	990 854,07
14	96 973,30	84 587,62	12 385,68	906 266,45
15	96 973,30	85 644,97	11 328,33	820 621,49
16	96 973,30	86 715,53	10 257,77	733 905,96
17	96 973,30	87 799,47	9 173,82	646 106,49
18	96 973,30	88 896,97	8 076,33	557 209,52
19	96 973,30	90 008,18	6 965,12	467 201,34
20	96 973,30	91 133,28	5 840,02	376 068,07
21	96 973,30	92 272,45	4 700,85	283 795,62
22	96 973,30	93 425,85	3 547,45	190 369,77
23	96 973,30	94 593,67	2 379,62	95 776,09
24	96 973,30	95 776,09	1 197,20	0,00
Итого	2 327 359,11	2 000 000,00	327 359,11	-

Составим план расходов инвестиционной стратегии в таблице 3.10.
Таблица 3.10 – План расходов на реализацию стратегии

в тыс. руб.

Показатель	За год
1. Капитальные затраты, всего, в том числе	5205
Стоимость оборудования	4000
Затраты на установку и монтаж	1205
Капитальные затраты - всего	
2. Текущие затраты, всего, в том числе	6586
Стоимость сырья и материалов	4380
Оплата труда с отчислениями	1248
Прочие расходы	200
Проценты по кредиту	238
Амортизация	520

Далее необходимо рассчитать доходы от реализации инвестиционной стратегии.

Расчет необходимого объема комбикорма на 1 голову представлен в таблице 3.11.

Таблица 3.11 – Расчет необходимого объема комбикорма на 1 голову

в кг

Вид сырья	Суточная норма потребления кормов, кг/1 голову	Месячная норма потребления кормов, кг/1 голову	Годовая норма потребления кормов, кг/1 голову
Кукуруза	0,04	1,2	14,4
Пшеница	0,02	0,6	7,2
Ячмень	0,03	0,9	10,8
Соевый жмых	0,009	0,27	3,24
Подсолнечный жмых	0,008	0,24	2,88
Соевое масло	0,002	0,06	0,72
Премикс	0,01	0,3	3,6
Карбонат кальция	0,004	0,12	1,44
Всего	0,123	3,69	44,28

Расчет необходимого объема производства представлен в таблице 3.12.

Таблица 3.12 – Расчет необходимого объема производства

Показатели	Значение показателя
Годовая норма потребления кормов, кг/1 голову	44,28
Поголовье скота, усл.голов	5200
Необходимый объем производства, кг	230 256
Максимальный объем производства, кг	800 000

Необходимый объем производства составит 230 256 кг или 230 т в год. Оставшиеся 570 т предприятие сможет реализовать на сторону по рыночным ценам.

Составим план доходов предприятия при производстве комбикорма для собственного потребления в таблице 3.13.

Таблица 3.13 – Доходы при производстве комбикорма для собственных нужд

Показатели	Значение
1. Объем потребления комбикорма для собственных нужд, т	230
2. Себестоимость 1 т, тыс. руб. (6586 / 230)	28,6
3. Стоимость использования комбикорма для собственных нужд, тыс. руб.	6578

В настоящий момент предприятие закупает комбикорм у сторонних поставщиков по средней цене 35 тыс. руб. за т. Значит, за аналогичный объем комбикорма предприятие уплачивает 8 050 тыс. руб.

Расчет экономии от использования комбикорма собственного производства представлен в таблице 3.14.

Таблица 3.14 – Расчет экономии от использования комбикорма собственного производства

Показатели	Значение показателя
1. Стоимость использования комбикорма для собственных нужд, тыс. руб.	6578
2. Стоимость закупаемого комбикорма, тыс. руб.	8050
3. Экономия, тыс. руб.	1472

Следовательно, при использовании собственного комбикорма предприятие сможет сэкономить 1 472 тыс. руб. в год.

Для определения чистой прибыли составим план финансовых результатов реализации стратегии в таблице 3.15.

В данном случае в качестве доходов будет выступать размер выручки от реализации остатков комбикорма на сторону, себестоимостью – текущие затраты мероприятия.

Таблица 3.15 – План финансовых результатов реализации стратегии

Показатель	За год
Доходы (570 т x 35)	19 950
Расходы	6586
Прибыль от продаж	13 364
Налог на прибыль – 20%	2672
Чистая прибыль	10 692

Чистая прибыль от реализации остатков комбикорма составит 10 692 тыс. руб.

Показатели движения денежных потоков стратегии (кэш-фло) представлены в таблице 3.16.

Таблица 3.16 – Показатели движения денежных потоков стратегии (кэш-фло) в тыс. руб.

Показатель	1 год
Текущая деятельность	
Выручка от реализации	19 950
Покупка сырья	4380
Выплата заработной платы и платежи во внебюджетные фонды	1248
Налог на прибыль	2672
Прочие расходы	200
Проценты по кредиту	238
Кэш-фло от текущей деятельности	11 212
Инвестиционная деятельность	
Инвестиционные издержки	-5 250
Кэш-фло от инвестиционной деятельности	-5 250
Финансовая деятельность	
Получение собственных средств собственника	3250
Получение кредита банка	2000
Выплата основного долга по кредиту	-925
Кэш-фло от финансовой деятельности	7325
Кэш-фло по всем видам деятельности	13 287

Как мы видим, профицит денежных средств составляет 13 287 тыс. руб.

Далее проведем оценку эффективности разработанной инвестиционной стратегии.

Таким образом, проведенный опрос руководства компании показал, что одним из основных направлений инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» может стать осуществление инвестиций в приобретение оборудования в целях организации цеха по производству собственных комбикормов. Собственное производство комбикормов позволит уменьшить расходы на приобретение кормов, повысить эффективность производства и снизить себестоимость производства выпускаемой продукции. В настоящее время ООО ТД «Лазурное» обладает несколькими неиспользуемыми помещениями, одно из которых по характеристикам подходит под покупаемое оборудование. Единовременные затраты для реализации инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» составят 5 205 тыс. руб. В настоящий момент предприятие закупает комбикорм у сторонних поставщиков по средней цене 35 тыс. руб. за т. Значит, за аналогичный объем комбикорма предприятие уплачивает 8 050 тыс. руб. Необходимый объем производства составит 230 256 кг или 230 т в год. Оставшиеся 570 т предприятие сможет реализовать на сторону по рыночным ценам.

Следовательно, при использовании собственного комбикорма предприятие сможет сэкономить 1 472 тыс. руб. в год. Чистая прибыль от реализации остатков комбикорма составит 10 692 тыс. руб.

3.2 Оценка эффективности разработанной инвестиционной стратегии

Проведем анализ эффективности инвестиционного проекта на основе расчета простых и интегральных показателей.

Норма прибыли (ARR) – показывает среднюю величину прибыльности проекта. Чем выше значение показателя, тем лучше. Показатель является обратным показателю срока окупаемости вложений в инвестиционный проект (PP).

Норма прибыли рассчитывается по следующей формуле:

$$ARR = \frac{Pr}{I} \times 100, \quad (11)$$

где Pr – средняя прибыль;

I – инвестиционные вложения.

Рассчитаем норму прибыли (ARR):

$$ARR = \frac{10692}{5250} \times 100 = 203,65.$$

Норма прибыли проекта (ARR) составит 203,65%.

Простой срок окупаемости (PP – *Payback period*) – показывает период, за который чистая прибыль покрывает первоначальные капиталовложения.

Простой срок окупаемости рассчитывается по следующей формуле:

$$PP = \frac{I}{Pr}. \quad (12)$$

Рассчитаем простой рок окупаемости (PP):

$$PP = \frac{5250}{10692} = 0,49 \text{ лет или 6 мес.}$$

Простой срок окупаемости проекта составит 6 мес.

Чистую приведенную стоимость относят к методам дисконтирования потоков денежных средств или DCF-методам. Его экономический смысл основан на сравнении инвестиционных затрат IC и скорректированных будущих денежных потоков. Показатель чистой приведенной стоимости (NPV) рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^n} - IC, \quad (13)$$

где CF – дисконтированный поток денежных средств;

IC – первоначальные инвестиции (в нулевой период);

t – год расчета;

r – ставка дисконтирования;

n – период дисконтирования.

Поскольку в качестве источников финансирования данного проекта используются как собственные, так и заемные средства необходимо определить их стоимость обособленно.

Для расчета стоимости собственных средств воспользуемся моделью САМР:

$$r = R_f + \beta_i \times (R_m - R_f), \quad (14)$$

где R_f – безрисковая ставка доходности;

R_m – доходность эффективного рыночного портфеля;

β_i – коэффициент чувствительности доходности актива (бизнеса проекта) к изменениям рыночной доходности.

В качестве безрисковых активов может рассматриваться ставка рефинансирования ЦБ РФ. На 2017 г. ставка рефинансирования (учетная ставка Банка России) составляет 10 %.

Коэффициент чувствительности доходности актива (бизнеса проекта) к изменениям рыночной доходности для исследуемой отрасли (по данным агентства «Финам» составил 0,57. Доходность эффективного рыночного портфеля в большинстве учебных пособий оценивается на уровне 15 %.

Рассчитаем стоимость собственного капитала по модели САМР:

$$r = 0,10 + 0,57 \cdot (0,15 - 0,10) = 0,1285 \text{ или } 12,85 \%$$

Стоимость заемного капитала соответствуют ставкой по кредиту в размере 20 % (проценты относятся на себестоимость).

Рассчитаем ставку дисконтирования по модели WACC:

$$WACC = K_s \cdot W_s + K_d \cdot W_d, \quad (15)$$

где K_s – стоимость собственного капитала;

W_s – доля собственного капитала в общей сумме инвестиций;

K_d – стоимость заемного капитала;

W_d – доля заемного капитала в общей сумме инвестиций;

Удельные веса собственных и заемных средств в общей сумме инвестиций берутся из таблицы 3.5.

Рассчитаем ставку дисконтирования:

$$WACC = 12,85 \cdot 0,62 + 20,00 \cdot 0,38 = 16\% .$$

Ставка дисконтирования составит 16 %.

Рассчитаем NPV:

$$NPV = \frac{10692}{(1+0,16)} + \frac{10692}{(1+0,16)^2} - 5250 = 11912 \text{ тыс. руб.}$$

Чистая приведенная стоимость составит 11 912 тыс. руб.

Индекс доходности (PI) – показывает относительную доходность инвестиционного проекта на единицу вложений.

Индекс доходности рассчитывается по следующей формуле:

$$PI = \frac{NPV}{I}. \quad (16)$$

Рассчитаем индекс доходности (PI):

$$PI = \frac{11912}{5205} = 2,28.$$

Индекс доходности проекта составит 2,28.

Рассчитаем дисконтированный индекс доходности. Существует модификация формулы индекса доходности инвестиционного проекта, которая позволяет учесть не единовременные затраты (вложения) в первом периоде времени, а вложения в течение всего срока реализации проекта. Для этого все последующие инвестиционные затраты дисконтируются. Формула для расчета дисконтированного индекса доходности:

$$DPI = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{NCF}{(1+r)_n}}{\sum_{i=1}^n \frac{It}{(1+r)_n}}, \quad (17)$$

где DPI – дисконтированный индекс доходности, долей единиц;
 CFt – приток денежных средств в период t ;
 It – сумма инвестиций (затраты) в t -ом периоде;
 r – барьерная ставка (ставка дисконтирования), долей единиц;
 n – суммарное число периодов (интервалов, шагов) $t = 0, 1, 2, \dots, n$.

Рассчитаем DPI:

$$DPI = \frac{11912}{\frac{5205}{(1+0,16)^1}} = 2,65.$$

Дисконтированный индекс доходности составит 2,65.

Дисконтированный срок окупаемости проекта – продолжительность периода от начала вложений до момента их окупаемости с учетом дисконтирования. Смысл метода состоит в дисконтировании всех генерируемых проектом денежных потоков, и их суммировании в последовательном порядке до того времени, пока они не покроют начальные инвестиционные затраты.

Формула расчета дисконтированного срока окупаемости имеет вид:

$$DPP = \sum_{i=1}^n \frac{CFt}{(1+r)^t} \geq I_0, \quad (18)$$

где n – число периодов;
 CFt – приток денежных средств в период t ;
 r – барьерная ставка (коэффициент дисконтирования);
 I_0 – величина исходных инвестиций в нулевой период.

Определим дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта.

Пересчитаем денежные потоки в вид текущих стоимостей:

$$PV_1 = \frac{11912}{(1+0,16)} = 10268 \text{ руб.}$$

$$PV_2 = \frac{11912}{(1+0,16)^2} = 6894 \text{ руб.}$$

Определим период по истечению которого инвестиция окупается.

Сумма дисконтированных доходов за 1 год составляет 10 268 тыс. руб., что больше суммы вложений (инвестиций) – 5205 тыс. руб.

Если предположить что приток денежных средств поступает равномерно в течении всего периода, то можно вычислить остаток от первого года.

$$\text{Остаток} = 1 - \frac{10268 - 5205}{10268} = 0,50 \text{ лет.}$$

То есть дисконтированный срок окупаемости инвестиций равен 0,50 лет или 6 мес.

Обобщим полученные данные о показателях эффективности проекта в таблице 3.11.

Таблица 3.11 – Показатели эффективности проекта

Название показателя	Обозначение	Значение показателя	Рекомендуемое значение
Норма прибыли, %	<i>ARR</i>	203,65	Больше 0
Простой срок окупаемости, мес.	<i>PP</i>	6	-
Чистая приведенная стоимость, тыс. руб.	<i>NPV</i>	11 912	Больше 0
Индекс доходности	<i>PI</i>	2,28	Больше 1
Дисконтированный индекс доходности	<i>DPI</i>	2,65	Больше 1
Дисконтированный срок окупаемости, мес.	<i>DPP</i>	6	-

Таким образом, норма прибыли проекта составит 203,65 %, простой срок окупаемости проекта составит 6 мес., чистая приведенная стоимость составит 11 912 тыс. руб., индекс доходности проекта составит 2,28. Дисконтированный индекс доходности составит 2,65. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций равен 6 мес.

Полученные значения показателей, говорят о том, что в целом инвестиционную стратегию можно признать эффективным.

Вывод по разделу 3

Проведенный опрос руководства компании показал, что одним из основных направлений инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» может стать осуществление инвестиций в приобретение оборудования в целях организации цеха по производству собственных комбикормов. Собственное производство комбикормов позволит уменьшить расходы на приобретение кормов, повысить эффективность производства и снизить себестоимость производства выпускаемой продукции.

В настоящее время ООО ТД «Лазурное» обладает несколькими неиспользуемыми помещениями, одно из которых по характеристикам подходит под покупаемое оборудование.

Календарный план начинается с 1 сентября 2017 г. и заканчивается 10 января 2018 г.

Единовременные затраты для реализации инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» составят 5205 тыс. руб.

В настоящий момент предприятие закупает комбикорм у сторонних поставщиков по средней цене 35 тыс. руб. за т.

Значит, за аналогичный объем комбикорма предприятие уплачивает 8050 тыс. руб. Необходимый объем производства составит 230 256 кг или 230 т в год. Оставшиеся 570 т предприятие сможет реализовать на сторону по рыночным ценам. Следовательно, при использовании собственного комбикорма предприятие сможет сэкономить 1472 тыс. руб. в год.

Чистая прибыль от реализации остатков комбикорма составит 10 692 тыс. руб.

Норма прибыли проекта составит 203,65 %, простой срок окупаемости проекта составит 6 мес., чистая приведенная стоимость составит 11 912 тыс. руб., индекс доходности проекта составит 2,28. Дисконтированный индекс доходности составит 2,65. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций равен 6 мес.

Полученные значения показателей, говорят о том, что в целом инвестиционную стратегию можно признать эффективным.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате выполнения выпускной квалификационной работы была достигнута цель исследования – проведена разработка инвестиционной стратегии развития ООО ТД «Лазурное» и оценка ее эффективности.

Инвестиционную стратегию можно определить в качестве генерального направления инвестиционной деятельности компании, следование которому в долгосрочном периоде может привести к достижению целей и получению ожидаемого эффекта инвестиционного характера.

Инвестиционной стратегией определяется совокупность приоритетов направлений и форм инвестиционной деятельности компании, характер формирования инвестиционной ресурсной базы и последовательность стадий реализаций инвестиционных целей в долгосрочном периоде, которые обеспечивают запланированное общее развитие компании.

Инвестиционная стратегия является одним из определяющих элементов эффективного и успешного развития компании. Роль инвестиционной стратегии в процессе развития компании определяет долгосрочные цели направлений развития, устанавливает набор задач для их достижения, позволяет оценить реальный потенциал и перспективы компании, а также использовать существующую модель бизнеса более эффективно, учитывая влияние внешних факторов на инвестиционную программу.

Создание инвестиционной стратегии позволяет привлечь внимания потенциальных инвесторов.

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические и динамические.

К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов.

Динамические методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. Также международная практика обоснования инвестиционных проектов использует несколько показателей, позволяющих подготовить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств.

Эти показатели можно объединить в две группы: показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования и показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования:

Объектом исследования в выпускной квалификационной работе выступило предприятие ООО ТД «Лазурное». Сфера деятельности предприятия – производство колбасных изделий и деликатесов. ООО ТД «Лазурное» работает с 1993 года.

По современным технологиям компания выпускает более 150 наименований колбас, мясных деликатесов и полуфабрикатов. Продукция ООО ТД «Лазурное» представлена двумя брендами: «Вюрст» и «Лазурное». Компания успешно работает на рынках Челябинской, Курганской, Тюменской, Свердловской областей и Ханты-Мансийского Автономного округа.

Структура пассивов ООО ТД «Лазурное» является неудовлетворительной. По результатам оценки финансовых результатов можно сделать вывод об увеличении объемов продаж компании, однако к негативным тенденциям следует отнести замедление темпов роста реализации в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

Баланс предприятия нельзя признать абсолютно ликвидным, т. к. не выполняется третье и четвертое критериальное соотношение.

Исходя из общей оценки платежеспособности и ликвидности предприятия, можно сделать вывод об общей тенденции снижения финансовых показателей ООО ТД «Лазурное» за анализируемый период, как следствие ухудшения платежеспособности организации.

Таким образом, предприятие ООО ТД «Лазурное» все еще может погасить свои наиболее срочные обязательства, но испытываемый дефицит ресурсов продолжает расти.

Анализ структурных характеристик пассивов говорит о низкой финансовой устойчивости предприятия ООО ТД «Лазурное».

С позиций оценки рыночной устойчивости финансовые показатели ООО ТД «Лазурное» не соответствуют нормативным значениям, что характеризует предприятие как финансово неустойчивое.

В целом можно сделать вывод об удовлетворительном финансовом состоянии ООО ТД «Лазурное». Однако предприятие имеет проблемы в области платежеспособности и нерациональной структуры капитала.

Проведенный опрос руководства компании показал, что одним из основных направлений инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» может стать осуществление инвестиций в приобретение оборудования в целях организации цеха по производству собственных комбикормов.

Собственное производство комбикормов позволит уменьшить расходы на приобретение кормов, повысить эффективность производства и снизить себестоимость производства выпускаемой продукции.

В настоящее время ООО ТД «Лазурное» обладает несколькими неиспользуемыми помещениями, одно из которых по характеристикам подходит под покупаемое оборудование.

Календарный план начинается с 1 сентября 2017 г. и заканчивается 10 января 2018 г.

Единовременные затраты для реализации инвестиционной стратегии развития для ООО ТД «Лазурное» составят 5 205 тыс. руб.

В настоящий момент предприятие закупает комбикорм у сторонних поставщиков по средней цене 35 тыс. руб. за т.

Значит, за аналогичный объем комбикорма предприятие уплачивает 8 050 тыс. руб. Необходимый объем производства составит 230 256 кг или 230 т в год. Оставшиеся 570 т предприятие сможет реализовать на сторону по рыночным ценам.

Следовательно, при использовании собственного комбикорма предприятие сможет сэкономить 1 472 тыс. руб. в год.

Чистая прибыль от реализации остатков комбикорма составит 10 692 тыс. руб.

Норма прибыли проекта составит 203,65 %, простой срок окупаемости проекта составит 6 мес., чистая приведенная стоимость составит 11 912 тыс. руб., индекс доходности проекта составит 2,28. Дисконтированный индекс доходности составит 2,65. Дисконтированный срок окупаемости инвестиций равен 6 мес.

Полученные значения показателей, говорят о том, что в целом инвестиционную стратегию можно признать эффективным.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Российская газета, №41-42, 04.03.1999.
2. Аскеров, П.Ф. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: учебное пособие для студентов высших учебных заведений / И.А. Цветков и др. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 174 с.
3. Басовский, Л.Е. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 241 с.
4. Бексултанова, А.И. Этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия / А.И. Бексултанова // Молодой ученый. – 2016. – №1. – С. 314–317.
5. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ: учебник для бакалавров / С.Л. Блау. – М.: Дашков и К, 2016. – 256 с.
6. Борисова, О.В. Инвестиции. В 2 т. Т.1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум / О.В. Борисова, Н.И. Малых и др. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 218 с.
7. Воробьева, И.М. Роль инвестиций в экономике / И.М. Воробьева, А.М. Пономарев // Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 572–574.
8. Гарнова, А.П. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник / А.П. Гарнова – М.: ИНФРА-М, 2016. – 365 с.
9. Давыденко, И.Г. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия учебное пособие / И. Г. Давыденко, В.А. Алешин и др. – М.: КНОРУС, 2016. – 376 с.
10. Джантемирова, А.А. Проектное финансирование: мировая и российская практика применения / А.А. Джантемирова // Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 621–624.
11. Джантемирова, А.А. Проектное финансирование: сущность, типы и риски / А.А. Джантемирова // Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 618–621.
12. Диагностика финансово-экономического состояния организации: учебное пособие / под ред. Е.В. Бережной. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 304 с.
13. Донцова, Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: практикум / Л.В. Донцова, Н. А. Никифорова. – М.: Дело и сервис, 2015. – 159 с.
14. Дорохов, С.Е. Этапы планирования и разработки инвестиционной стратегии компании / С.Е. Дорохов // Молодой ученый. – 2017. – №17. – С. 350–353.
15. Ендовицкий, Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности. Методология и практика: учебник / Д.А. Ендовицкий, Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2012. – 400 с.
16. Жилкина, А.В. Финансовый анализ: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / А.Н. Жилкина. – М.: Юрайт, 2015. – 284 с.
17. Журавкова, И.В. Финансово-инвестиционный анализ: учебное пособие / И.В. Журавкова. – Тюмень: Изд-во Тюменского государственного университета, 2013. – 231 с.

18. Казейкин, В.С. Ипотечно-инвестиционный анализ: учебное пособие / В.С. Казейкин. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 176 с.
19. Касьяненко, Т.Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 559 с.
20. Кобелева, И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций: учебное пособие: для студентов высших учебных заведений / И. В. Кобелева, Н. С. Ивашина. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 254 с.
21. Ковалев, В.В. Основы теории финансового менеджмента: учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 532 с.
22. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 1103 с.
23. Ковалева, Т.М. Коммерческая оценка инвестиций / Т.М. Ковалева. – М.: КноРус, 2014. – 704 с.
24. Колмыкова, Т.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Т.С. Колмыкова. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 204 с.
25. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / под ред. О. И. Авериной. – М.: КНОРУС, 2016. – 427 с.
26. Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б.Т. Кузнецов. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 361 с.
27. Кэхилл, М. Инвестиционный анализ и оценка бизнеса: учебное пособие / М. Кэхилл, пер. с англ. – М.: ДиС, 2013. – 432 с.
28. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 320 с.
29. Логинова, Н.А. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Н.А. Логинова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 252 с.
30. Мельников, Р.М. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Р.М. Мельников. – М.: Проспект, 2014. – 264 с.
31. Мильнер, Б.З. Теория организации: учебник для вузов / Б.З. Мильнер. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 848 с.
32. Незамайкин, В.Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров по экономическим направлениям и специальностям / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юринова. – М.: Юрайт, 2014. – 467 с.
33. Пласкова, Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: учебник для студентов высших учебных заведений / Н.С. Пласкова. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 271 с.
34. Плотникова, А.М. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / А.М. Плотникова, М.В. Слаутина. – М.: КноРус, 2013. – 304 с.
35. Погорелова, М.Я. Экономический анализ: теория и практика: учебное пособие / М. Я. Погорелова. – М.:ИНФРА-М, 2014. – 289 с.
36. Пострелова, А.В. Принципы и основные этапы разработки инвестиционной стратегии / А.В, Пострелова, А.Э. Латыпова // Молодой ученый. – 2014. – №18. – С. 434–437.

37. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент: учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Юрайт, 2015. – 540 с.
38. Русакова, Е.В. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия: учебное пособие / Е.В. Русакова. – СПб: Питер, 2016. – 224 с.
39. Рыжинская, Н.С. Актуальность аудита эффективности инвестиционной стратегии предприятия / Н.С. Рыжинская, Т.М. Ворожейкина // Молодой ученый. – 2017. – №13. – С. 354–357.
40. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – М.: Инфра-М, 2015. – 376 с.
41. Склярова, Ю.М. Инвестиции: учебник / Ю.М. Склярова. – Ростов-н/Дону: Феникс, 2015. – 349 с.
42. Столбов, А.В. Инвестиционная деятельность предприятия (фирм) / А.В. Столбов // Молодой ученый. – 2016. – №3. – С. 629–631.
43. Тасмуханова, А.Е. Формирование стратегии компании с использованием матриц стратегического планирования / А.Е. Тасмуханова, Д.З. Измагамбетова и др. // Молодой ученый. – 2016. – №30. – С. 274–278.
44. Турманидзе, Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник / Т.У. Турманидзе. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 247 с.
45. Шеремет, А.Д. Бухгалтерский учет и анализ: учебник / А.Д. Шеремет, Е.В. Старовойтова. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 424 с.
46. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А. Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2016. – 208 с.
47. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Е.И. Шохин. – М.: КноРус, 2017. – 476 с.
48. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов / В.А. Чернов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 159 с.
49. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций: учебное пособие / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. – М.: Дашков и К, 2016. – 544 с.
50. Шапошникова, Т.В. Сравнительный анализ методов экономической оценки инвестиций / Т.В. Шапошникова // Молодой ученый. – 2016. – №10. – С. 1528-1531.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

С 1 января 2016 г. по 31 декабря 2016 г.

		КОДЫ		
		2017	01	01
Организация	Общество с ограниченной ответственностью ТД «Лазурное»	Дата (год, месяц, число) по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		
Вид деятельности		по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной / Частная	ОКОПФ/ОКФС		
Единица измерения (тыс. руб.)		65	16	
Адрес		по ОКЕИ		
		383		
		Дата утверждения		
		10.01.2017		
		Дата принятия		
		10.01.2017		

Пояснения	Наименование показателя	31 На декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы			
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	12 015	11 414	9 590
	Доходные вложения в материальные ценности	336	574	1 866
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы			
	Прочие внеоборотные активы	41	41	41
	Итого по разделу I	12 392	12 029	11 497
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	15 806	22 833	29 904
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	958	3 276	4 528
	Дебиторская задолженность	41 225	30 698	25 698
	Финансовые вложения	9 678	9 787	9 787
	Денежные средства и денежные эквиваленты	9 111	7 896	4 725
	Прочие оборотные активы			
	Итого по разделу II	76 787	74 490	74 642
	БАЛАНС	89 179	86 519	86 139

Пояснения	Наименование показателя	31 На 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)	9	9	9
	Собственные акции, выкупленные у акционеров			
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	22 683	20 176	6 604
	Итого по разделу III	22 692	20 185	6 613
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	18 596	20 698	20 900
	Отложенные налоговые обязательства			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу IV	18 596	20 698	20 900
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	778	832	852
	Кредиторская задолженность	47 113	44 804	57 774
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства			
	Итого по разделу V	47 891	45 636	58 626
	БАЛАНС	89 179	86 519	86 139

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка (подпись) (расшифровка
 подписи) подписи)

“ 10 ” января 2017 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

С 1 января 2015 г. по 31 декабря 2015 г.

				КОДЫ		
				2016	01	01
Организация	Общество с ограниченной ответственностью ТД «Лазурное»	Дата (год, месяц, число)	по ОКПО			
Идентификационный номер налогоплательщика			ИНН			
Вид деятельности			по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности						
Общество с ограниченной ответственностью / Частная ответственностью			ОКОПФ/ОКФС	65	16	
Единица измерения (тыс. руб.)			по ОКЕИ	383		
Адрес						
				Дата утверждения	01.02.2016	
				Дата принятия	01.01.2016	

Пояснения	Наименование показателя	Январь-декабрь	Январь-декабрь
		За 2015 г.	За 2014 г.
	Выручка	58 100	31 740
	Себестоимость продаж	(28 904)	(18 844)
	Валовая прибыль (убыток)	29 196	12 896
	Коммерческие расходы	(1 907)	(1 264)
	Управленческие расходы	(3 623)	(3 196)
	Прибыль (убыток) от продаж	23 666	8 436
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	487	220
	Проценты к уплате	(100)	(150)
	Прочие доходы	648	330
	Прочие расходы	(965)	(1 067)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	23 736	7 769
	Текущий налог на прибыль	(3 560)	(1 165)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	20 176	6 604

Пояснения	Наименование показателя	Январь-	Январь-
		За декабрь 20 15 г.	За декабрь 20 14 г.
	СПРАВОЧНО		
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Совокупный финансовый результат периода	20 176	6 604
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____ Главный бухгалтер _____
 (подпись) (расшифровка подписи) (подпись) (расшифровка подписи)

“ 24 ” апреля 20 16 г.

ПРИЛОЖЕНИЕ В

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

С 1 января 2016 г. по 31 декабря 2016 г.

		Дата (год, месяц, число)	КОДЫ		
Организация	Общество с ограниченной ответственностью ТД «Лазурное»	по ОКПО	2014	01	01
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН			
Вид деятельности		по ОКВЭД			
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной / Частная	ОКОПФ/ОКФС	65		16
Единица измерения (тыс. руб.)		по ОКЕИ	383		
Адрес					
		Дата утверждения	10.01.2017		
		Дата принятия	10.01.2107		

Пояснения	Наименование показателя	Январь-декабрь	Январь-декабрь
		За 2016 г.	За 2015 г.
	Выручка	59 280	58 100
	Себестоимость продаж	(25 990)	(28 904)
	Валовая прибыль (убыток)	33 290	29 196
	Коммерческие расходы	(2 150)	(1 907)
	Управленческие расходы	(4 120)	(3 623)
	Прибыль (убыток) от продаж	27 020	23 666
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	305	487
	Проценты к уплате	(90)	(100)
	Прочие доходы	350	648
	Прочие расходы	(900)	(935)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	26 685	23 736
	Текущий налог на прибыль	(4 002)	(3 560)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)		
	Изменение отложенных налоговых обязательств		
	Изменение отложенных налоговых активов		
	Прочее		
	Чистая прибыль (убыток)	22 683	20 176

Пояснения	Наименование показателя	Январь-	Январь-
		За декабрь 20 16 г.	За декабрь 20 15 г.
	СПРАВОЧНО		
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		
	Совокупный финансовый результат периода	22 683	20 176
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию		

Руководитель _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

 Главный бухгалтер _____ (подпись) _____ (расшифровка подписи)

“ 10 ” января 20 17 г.