Содержание

Введение

1 Теоретические основы исследования финансового плана в системе бизнес-планирования

1.1 Сущность и назначение финансового планирования на предприятии

1.2 Бизнес-планирование в системе управления предприятием

1.3 Финансовый план как составляющая бизнес-планирования

2. Анализ составления финансового плана в ООО "Павловскинвест"

2.1 Общая характеристика деятельности ООО "Павловскинвест"

2.2 Анализ финансового состояния ООО "Павловскинвест"

2.3 Анализ финансового раздела бизнес-плана ООО "Павловскинвест"

3. Рекомендации по совершенствованию финансового планирования ООО "Павловскинвест"

3.1 Пути совершенствования финансового планирования

3.2 Разработка инвестиционного проекта

Список использованных источников

## Введение

В условиях рыночных отношений появился новый подход к развитию предприятия (фирмы, компании), в основе которого лежит отказ от принципа, что успех предприятия (фирмы) зависит только от рациональной организации производства продукции (услуг), обеспечивающей снижение издержек за счет выявления внутрипроизводственных резервов, повышения производительности труда и эффективного использования всех видов ресурсов. Этот принцип рассматривает предприятие (фирму) как закрытую систему, цели и задачи которого считаются заданными и относительно стабильными в течение длительного периода времени.

Новизна подхода заключается в том, что предприятие рассматривается как открытая система, главные предпосылки эффективной деятельности которой находятся не внутри, а вне его (снаружи). Эффективность функционирования предприятия таким образом, определяется тем, насколько удачно оно приспособлено к своему внешнему окружению, - сумеет ли предприятие своевременно распознать угрозы для своего существования или противостоять ударам судьбы, будет ли в состоянии не упустить своих возможностей и извлечь максимум выгоды из них.

Такой подход логично обусловливает финансовое планирование, базирующееся на методах ситуационного планирования, согласно которому все внутрифирменное построение системы есть не что иное, как своего рода ответная реакция на различные по своей природе воздействия, как со стороны внешней среды, так и некоторых ее внутренних характеристик, включающих технологию производства и качество продукции, трудовые и материальные ресурсы.

Тема данной выпускной квалификационной работы: "Финансовый план в системе бизнес-планирования" - актуальна, поскольку современные темпы изменений в экономике и потребность в экономических знаниях из всех методов планирования обуславливают необходимость планирования, формального прогнозирования будущих проблем и возможностей. Оно обеспечивает руководству средство создания плана на длительный срок и дает основу для принятия решений. Знание целей развития предприятия помогает уточнить наиболее подходящие пути их достижения и способствует снижению риска при принятии решения. Принимая обоснованные и систематизированные плановые решения, руководство снижает риск принятия неправильного решения из-за ошибочной или недостоверной информации о возможностях предприятия или о внешней ситуации. Планирование, поскольку оно определяет цели, помогает создать единство общей цели внутри организации (предприятия).

Целью данной работы является изучение теоретических основ исследования финансового плана в системе бизнес-планирования деятельности предприятия, проведение соответствующего исследования на примере ООО "Павловскинвест", а также разработка рекомендаций по совершенствованию финансового планирования данного предприятия.

Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

рассмотреть теоретические основы исследования финансового плана в системе бизнес-планирования;

раскрыть сущность и назначение финансового планирования на предприятии;

исследовать бизнес-планирование в системе управления предприятием;

раскрыть содержание финансового плана как составляющей бизнес-планирования;

провести анализ составления финансового плана в ООО "Павловскинвест";

разработать рекомендации по совершенствованию финансового планирования ООО "Павловскинвест".

Объектом исследования выступает предприятие ООО "Павловскинвест".

Предмет - исследование финансового плана в системе бизнес-планирования.

При выполнении данной работы были использованы следующие приемы и методы: горизонтальный анализ, вертикальный анализ, анализ коэффициентов (относительных показателей), сравнительный анализ.

Методологической основой при написании выпускной квалификационной работы являются законодательные акты, положения и инструкции, а также специальная литература отечественных и зарубежных экономистов по вопросам финансового менеджмента и финансового анализа: Н. С Пласковой, Е.С. Стояновой, Л.Е. Басовского, Ван Хорн Дж.К., Ришар Ж., А.Д. Шеремет и др.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Первая глава посвящена рассмотрению теоретических основ финансового плана в системе бизнес-планирования. Изучены сущность и назначение финансового планирования на предприятии, рассмотрен финансовый план как составляющая бизнес-планирования.

Вторая глава связана с исследованием организационно-экономической характеристики ООО "Павловскинвест", анализом финансового планирования в деятельности данного предприятия.

Третья глава работы посвящена рекомендациям по совершенствованию финансового планирования ООО "Павловскинвест".

## 1 Теоретические основы исследования финансового плана в системе бизнес-планирования

## 1.1 Сущность и назначение финансового планирования на предприятии

Важнейшим элементом предпринимательской хозяйственной деятельности и управления предприятием является финансовое планирование. Планирование, по мнению ряда современных ученых, среди которых можно выделить И.А. Бланк - это процесс разработки и принятия целевых установок в количественном и качественном выражении, а также определения путей их наиболее эффективного достижения [8].

Эти цели разрабатываются в виде "дерева целей" и отражают желаемое будущее, выраженное стоимостными или количественными показателями, ключевыми для данного уровня управления.

Сложившаяся уже за последнее десятилетие система финансового планирования в организациях, по мнению М.В. Романовой имеет целый ряд серьезных недостатков [27].

Процесс планирования по традиции начинается от производства, а не от сбыта продукции.

Планирование сегодня - процесс очень трудоемкий. Существующие планово-экономические службы продолжают подготавливать огромное число документов, большинство из которых не пригодны для использования финансовой службой в целях анализа и корректировки действий.

Процесс финансового планирования затянут во времени, что не позволяет использовать плановые показатели для принятия оперативных управленческих решений, так как они больше отражают историю.

При планировании преобладает затратный механизм ценообразования: оптовая цена предприятия формируется без учета рыночной конъюнктуры.

На предприятиях, как правило, отсутствует разделение затрат на переменные и постоянные, не используется понятие маржинальной прибыли, не всегда проводится анализ безубыточности продаж.

В процессе финансового планирования не оценивается эффект операционного рычага, не ведется расчет запаса финансовой прочности.

Существующая система планирования не позволяет проводить достоверный анализ финансовой устойчивости предприятия к изменяющимся условиям деятельности на рынке.

Однако наряду с осознанной необходимостью широкого применения современного финансового планирования в нынешних условиях действуют факторы, ограничивающие его использование на предприятиях. Основные из них:

высокая степень неопределенности на российском рынке, связанная с продолжающимися глобальными изменениями во всех сферах общественной жизни (их непредсказуемость затрудняет планирование);

незначительная доля предприятий, располагающих финансовыми возможностями для осуществления серьезных финансовых разработок;

отсутствие эффективной нормативно-правовой базы отечественного бизнеса.

Большие возможности для осуществления эффективного финансового планирования имеют крупные компании. Они обладают достаточными финансовыми средствами для привлечения высококвалифицированных специалистов, обеспечивающих проведение широкомасштабной плановой работы в области финансов.

На небольших предприятиях, как правило, для этого нет средств, хотя потребность в финансовом планировании больше, чем у крупных. Мелкие фирмы чаще нуждаются в привлечении заемных средств для обеспечения своей хозяйственной деятельности, в то время как внешняя среда у таких предприятий менее поддается контролю и более агрессивна. И как следствие - будущее небольшого предприятия более неопределенно и непредсказуемо.

Значение финансового планирования для хозяйствующего субъекта, по мнению Н.А. Платонова, состоит в том, что оно [25]:

воплощает выработанные стратегические цели в форму конкретных финансовых показателей;

обеспечивает финансовыми ресурсами заложенные в производственном плане экономические пропорции развития;

предоставляет возможности определения жизнеспособности проекта предприятия в условиях конкуренции;

служит инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.

Финансовое планирование связано, с одной стороны, с предотвращением ошибочных действий в области финансов, с другой - с уменьшением числа неиспользованных возможностей.

Практика хозяйствования в условиях рыночной экономики выработала определенные подходы к планированию развития отдельного предприятия в интересах ее владельцев и с учетом реальной обстановки на рынке.

Основными задачами финансового планированияна предприятии являются:

обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной и финансовой деятельности;

определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени рационального его использования;

выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств;

установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками и контрагентами;

соблюдение интересов акционеров и других инвесторов;

контроль за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

Важнейшими объектами финансового планирования является:

расчет выручки от продажи продукции (работ, услуг) для составления достоверного баланса доходов и расходов, формирования и распределения прибыли, текущего и перспективного объема оборотных активов;

определение источников прироста норматива собственных оборотных активов и покрытия их недостатка;

расчет амортизационных отчислений;

расчет ремонтного фонда;

формирование и распределение социальных фондов предприятия;

мобилизация внутренних ресурсов в капитальном строительстве;

взаимоотношения с бюджетом и внебюджетными фондами.

Руководство предприятия все время находится перед необходимостью выбора. Оно должно осуществлять выбор оптимальной цены реализации, принимать решения в области кредитной и инвестиционной политики и много другое. Необходимо добиться такого положения, чтобы вся деятельность предприятия в комплексе была бы рентабельна и обеспечивала бы денежные поступления в объеме, удовлетворяющем заинтересованные в результатах работы предприятия группы лиц (владельцев, кредиторов и пр). Описание ожидаемых результатов экономической деятельности в будущий период имеет место при составлении планов предприятия.

Принципы финансового планирования

Единства

Координации

Участия

Непрерывности

Гибкости

Точности

Рисунок 1 - Принципы финансового планирования

И.А. Бланк предлагает следующую организацию финансового планирования, которая осуществляется в соответствии с определенными принципами, представленными на рисунке 1 [8].

Принцип единства предполагает, что планирование должно иметь системный характер, т.е. представлять собой совокупность взаимосвязанных элементов, развивающихся в едином направлении ради общей цели.

Принцип координации выражается в том, что нельзя планировать эффективную деятельность одного подразделения предприятия вне связи с другими. Всякие изменения в планах одной структурной единицы должны быть отражены в планах других. Взаимосвязь и синхронность - ключевые черты координации планирования на предприятии.

Принцип участия означает, что каждый специалист предприятия независимо от должности и выполняемых функций участвует в планировании.

Принцип непрерывности заключается в том, что планирование должно осуществляться систематически в рамках установленного цикла; разработанные планы непрерывно сменяют друг друга (план закупок → план производства → план по маркетингу). В тоже время непрерывность внешней и внутренней среды функционирования требует корректировки и уточнения плана предприятия.

Принцип гибкости состоит в придании планам и планированию способности изменяться при возникновении непредвиденных обстоятельств. Гибкость планам придают резервы безопасности (ресурсы, производственные мощности и т.д.).

Принцип точности предполагает, что планы предприятия должны быть конкретизированы и детализированы в той степени, в какой позволяют внешние и внутренние условия деятельности предприятия.

Согласно представлениям В.В. Ковалева, помимо принципов организации финансового планирования, требуется выбор методов финансового планирования. Финансовые показатели могут планироваться различными методами, которые представлены на рисунке 2 [20].

Расчетно-аналитический метод планирования основан на анализе достигнутого уровня финансовых показателей и прогнозирования их уровня на будущий период. Данный метод применяется в тех случаях, когда отсутствуют финансово-экономические нормативы, а взаимосвязь между показателями устанавливается не прямо, а косвенно - на основе изучения их динамики за ряд периодов (месяцев, лет). Таким методом определяют плановую потребность в амортизационных отчислениях, оборотных активах и другие показатели.

Методы финансового планирования

Расчетно-аналитический

Нормативный

Балансовый

Оптимизации плановых решений

Экономико-математическое моделирование

Рисунок 2 - Методы финансового планирования

Нормативный метод. Его содержание сводится к тому, что потребность предприятия в финансовых ресурсах, источники их образования определяются на основе заранее установленных норм и нормативов. Такими нормативами являются ставки налогов и сборов, тарифы отчислений в государственные социальные фонды, нормы амортизационных отчислений, учетная банковская процентная ставка и др. нормативный метод планирования - самый простой и доступный.

Зная норматив и соответствующий объемный показатель, можно легко вычислить планируемый финансовый показатель. Поэтому актуальной проблемой управления финансами предприятия является разработка экономически обоснованных норм и нормативов предприятия для формирования и использования денежных ресурсов, а также организация контроля за соблюдением норм и нормативов каждым структурным подразделением.

Балансовый метод. Экономическая сущность этого метода состоит в том, что благодаря балансу имеющиеся в наличии финансовые ресурсы приводят в соответствие с фактическими потребностями в них.

Балансовый метод применяют при прогнозировании поступлений и выплат из денежных фондов (потребления и накопления), составления квартального плана доходов и расходов, платежного календаря и т.п.

Метод оптимизации плановых решений предполагает составление нескольких вариантов плановых расчетов, из которых выбирают оптимальный на основе различных критериев. Например, минимума приведенных затрат; минимума текущих расходов; минимума вложений капитала при наибольшей эффективности его использования; минимума времени на оборот капитала, т.е. ускорения оборачиваемости авансированных средств.

Метод экономико-математического моделирования. Он позволяет дать количественную оценку взаимосвязям между финансовыми показателями и факторами, влияющими на их численное значение.

При использовании экономико-математических моделей в финансовом планировании приоритетное значение имеет определение периода исследования: его следует выбирать с учетом однородности исходных данных. Рекомендуется использовать для перспективного планирования среднегодовые значения финансовых показателей за прошедшие три - пять лет, а для годового планирования - среднеквартальные данные за один - два года.

О.И. Лихачева выделяет совокупность различных этапов финансового планирования (рисунок 3) [21].

На первом анализируются финансовые показатели за предыдущий период. Для этого используют основные финансовые документы предприятий - бухгалтерский баланс, отчёты о прибылях и убытках, отчёты о движении денежных средств.

Они имеют важное значение для финансового планирования, так как содержат данные для анализа и расчёта финансовых показателей деятельности предприятия, а также служат основой для составления прогноза этих документов. Причём, сложная аналитическая работа на этом этапе несколько облегчается тем, что форма финансовой отчётности и планируемые финансовые таблицы одинаковы по содержанию.

Этапы финансового планирования

Анализ финансового состояния предприятия

Прогнозирование финансовых условий хозяйствования в планируемом периоде

Определе-ние финансовых задач

Корректировка отдельных финансовых показателей с другими заданиями плана предприятия (производственная программа, капитальное строительство, техническое развитие и др.)

Разработка вариантов показателей финансового плана и выбор оптимального

Доведение заданий плана до подразделений и ответственных производителей

Организация учета и контроль за выполнением плана

Рисунок 3 - Этапы финансового планирования

Баланс предприятия входит в состав документов финансового планирования, а отчётный бухгалтерский баланс является исходной базой на первой стадии планирования.

Второй этап предусматривает составление основных прогнозных документов, таких как прогноз баланса, отчёта о прибылях и убытках, движения денежных средств (движение наличности), которые относятся к перспективным финансовым планам и включаются в структуру научно-обоснованного бизнес-плана предприятия.

На третьем этапе уточняются и конкретизируются показатели прогнозных финансовых документов посредством составления текущих финансовых планов.

На четвёртом этапе осуществляется оперативное финансовое планирование.

Завершается процесс финансового планирования практическим внедрением планов и контролем за их выполнением.

Жизнедеятельность фирмы, по мнению И.А. Бланк, невозможна без планирования, "слепое" стремление к получению прибыли приведет к быстрому краху [8]. При создании любого предприятия необходимо определить цели и задачи его деятельности, что и обуславливает долгосрочное планирование. Долгосрочное планирование определяет среднесрочное и краткосрочное планирование, они рассчитаны на меньший срок и поэтому подразумевают большую детализацию и конкретику. Основой планирования является план сбыта, так как производство ориентировано в первую очередь на то, что будет продаваться, то есть пользоваться спросом на рынке. Объем сбыта определяет объем производства, который в свою очередь, определяет планирование всех видов ресурсов, в том числе трудовые ресурсы, сырьевые запасы и запасы материалов. Это обуславливает необходимость финансового планирования, планирование издержек и прибыли. Планирование должно осуществляться по жесткой схеме, использовать расчеты многих количественных показателей.

Планирование и моделирование дальнейшей деятельности, конечно же, носит несколько абстрактный характер из-за непредсказуемости ряда внешних факторов, но дает возможность учесть те изменения, которые не всегда очевидны на первый взгляд.

К двум основным, "идеологически" различающимся типам планирования эксперты относят бюджеты, построенные по принципам "снизу вверх" и "сверху вниз".

План, составленный "снизу вверх", предусматривает сбор и фильтрацию информации от исполнителей к руководителям нижнего уровня и далее к руководству компании. При таком подходе много сил и времени, как правило, уходит на согласование планов отдельных структурных единиц. Кроме того, довольно часто представленные "снизу" показатели сильно изменяются руководителями в процессе утверждения плана, что в случае необоснованности решения или недостаточной аргументации может вызвать негативную реакцию подчиненных. В дальнейшем такая ситуация нередко ведет к снижению доверия и внимания к процессу планирования со стороны менеджеров нижнего уровня, что выражается в небрежно подготовленных данных или сознательном завышении цифр в первоначальных версиях плана. Этот вид планирования широко распространен в России как из-за неопределенности перспектив развития рынка в целом, так и по причине нежелания руководства заниматься планированием (к сожалению, для большой части отечественных топ-менеджеров стратегическое планирование до сих пор остается лишь красивым иностранным термином).

План, составляемый по принципу "сверху вниз", требует от руководства компании четкого понимания основных особенностей организации и способности сформировать реалистичный прогноз хотя бы на рассматриваемый период. Такой подход обеспечивает согласованность планов отдельных подразделений и позволяет задавать контрольные показатели по продажам, расходам и т.п. для оценки эффективности работы центров ответственности. Планирование "сверху вниз", по моему убеждению, является предпочтительным. Однако на практике, как правило, применяются смешанные варианты составления планов, содержащие в себе черты обоих подходов - вопрос лишь в том, какой подход преобладает.

Таким образом, финансовое планирование - вид управленческой деятельности, связанный с определением финансовых условий работы предприятия для эффективного выполнения им плановых заданий.

## 1.2 Бизнес-планирование в системе управления предприятием

Сегодня трудно представить предприятие, которое успешно функционировало бы без прогнозирования своей деятельности, как в текущем, так и стратегическом аспектах. Реальные перспективы бизнеса невозможно оценить без тщательного исследования уже достигнутых результатов. Организация осуществляет планирование деятельности на основе маркетинговых исследований и исходя из производственно-финансовых, организационных и иных своих возможностей.

Процессам планирования деятельности организации должен предшествовать кропотливый поиск резервов роста масштабов бизнеса, источником которых служит рост капитала, как собственного, так и заемного.

Только наращивая капитал, предприятие может выдержать жесткие условия конкуренции, т.е. иметь возможность снизить относительный уровень цен на свой товар за счет снижения затратоемкости.

Исключительную роль в обосновании показателей бизнес-планов играют результаты всеобъемлющего, глубокого экономического анализа деятельности предприятия.

Основной целью бизнес-планирования, по мнению И.А. Бланка, является планирование хозяйственной деятельности фирмы на ближайший и отдаленные периоды в соответствии с потребностями рынка и возможностями получения необходимых ресурсов [8].

Бизнес-план - это системное планирование всех сторон деятельности проекта, фирмы или ее подразделения.

М.В. Романова выделяет следующие виды бизнес-планов [27]:

бизнес-план инвестиционного проекта;

бизнес-план структурного подразделения;

бизнес-план предприятия (стационарного производства);

бизнес-план (ТЭО) заявки на кредит;

бизнес-план (ТЭО) венчура.

Рассмотрим их более подробно.

К бизнес-планам инвестиционных проектов обычно относят такие, в которых главной целью является вложение средств для получения прибыли. Инвестиционные проекты различаются по типу, например:

социальные;

экономические;

технические;

смешанные.

Но самое важное в них - идея. Новая идея - это хороший ресурс. Наличие реальной предпринимательской идеи специалисты считают основным фактором эффективности бизнеса и оправданности инвестиций.

Бизнес-план структурного подразделения - это декомпозиционная часть бизнес-плана предприятия. Поэтому некоторые разделы плана, относящиеся к управленческому анализу и анализу внешней среды, могут в нем отсутствовать.

В таком плане основной упор делается на:

план и последовательность проводимых мероприятий;

финансовое планирование.

По типу решаемых задач бизнес-планы предприятия могут подразделяться на:

стратегические, затрагивающие миссию (т.е. основную цель), стратегию и политику фирмы;

тактические, задействующие организационную структуру и систему управления;

оперативные, детализирующие бюджеты и мероприятия по реализации целей.

Для стационарного производства, т.е. производства с устоявшимися процессами и технологиями, на первый план выступают задачи эффективного использования имеющихся ресурсов и детализация бюджетов, т.е. все то, что относится к задачам оперативного планирования. Поэтому в таком бизнес-плане основное внимание уделяется текущему состоянию дел, финансовому плану, бюджету движения денежных средств, бюджету доходов и расходов.

Бизнес-план в форме ТЭО, т.е. технико-экономического обоснования, заявки на кредит, предназначен для привлечения банковского кредита. Основная задача ТЭО - показать, что вы не только знаете, чем занимаетесь, но и, самое главное, гарантируете минимальный риск вложений.

Бизнес-план венчура - это план инноваций. Венчурный бизнес (от англ. venture - рисковать) - это рисковое предпринимательство в наукоемких сферах экономики. Такой бизнес-план, как правило, связан с внедрением научно-исследовательских и конструкторских работ.

Различные виды бизнес-планов, направленные на решение таких задач, как:

планирование текущей деятельности;

создание новой организации;

осуществление инвестиционных проектов;

проведение реорганизации хозяйствующего субъекта;

финансовое оздоровление организации;

реализация отдельных коммерческих проектов;

эмиссия ценных бумаг и др.

Использование бизнес-плана имеет два ключевых направления. С одной стороны, он носит характер документа внутреннего пользования, представленного в виде программы реализации проектного задания с подробным описанием последовательности, способов, средств и результатов бизнеса. С другой стороны, бизнес-план информирует о технических, организационных, экономических, финансовых, юридических и других преимуществах внешних заинтересованных лиц (потенциальных инвесторов, кредиторов, поставщиков, клиентов, органы государственного и муниципального управления и т.д.). Назначение бизнес-плана заключается в решении следующих принципиальных задач:

изучение перспектив развития будущего рынка сбыта;

определение конкретного направления деятельности компании, ее места в соответствующем рыночном сегменте;

формулировка долговременных и краткосрочных целей, стратегии и тактики их достижения;

обоснование маркетинговых мероприятий по изучению рынка, организации рекламы, стимулированию сбыта, ценообразованию и т.д.;

выбор ассортимента предлагаемых компанией товаров и услуг;

разработка системы мотивации труда работников в соответствии с поставленными целями бизнес-плана;

оценка затрат и потенциальной прибыльности бизнеса;

выявление возможных негативных факторов в процессе реализации бизнес-плана и разработка мероприятий по минимизации рисков;

определение критериев оценки текущих и конечных результатов бизнеса;

определение политики финансирования бизнеса и др.

Рисунок 4 - Назначение и сфера применения бизнес-плана

Бизнес-план – комплекс информационных и обосновывающих материалов для принятия решений о состоятельности и эффективности инвестиционных намерений

Субъекты

Органы государственного управления

Предприниматель-ские структуры

Инвесторы

Сфера применения

Обеспечение соответствия законодательным, нормативным и техническим требованиям

Комплекс достаточных оснований для привлечения инвесторов

Определение наиболее выгодных условий предоставления инвестиционных ресурсов

Комплекс достаточных оснований для привлечения инвесторов и других участников реализации проекта

Порядок оформления инвестиционного проекта в согласующих и утверждающих инстанциях

Оценка предпринимательского риска

Оценка инвестиционного риска

Оценка экономической эффективности (чистая приведенная стоимость, норма рентабельности, срок окупаемости и др.)

Схема, представленная на рисунке 4, отражает назначение бизнес-плана, сферы его применения и основные требования к содержанию.

Согласно представлениям Н.А. Платонова бизнес-планирование помогает [25]:

принимать важные деловые решения;

подробно ознакомиться с финансовой стороной вашего дела;

получать важную информацию по вашей индустрии и маркетингу;

предвидеть и избегать препятствий, которые часто встречаются в схожем бизнесе;

поставить конкретные задачи, осуществление которых будет свидетельствовать о сделанном прогрессе;

расширяться в новых и перспективных отраслях;

быть более убедительным при поиске финансирования.

Личное участие руководителя в составлении бизнес-плана очень важно, поэтому многие зарубежные банки и инвестиционные фирмы отказываются рассматривать заявки на выделение средств, если становится известно, что бизнес-план был подготовлен консультантом со стороны, а руководителем лишь подписан. Включаясь в работу лично, руководитель фирмы моделирует свою будущую деятельность, проверяя и сам замысел, и себя: хватит ли у него сил обеспечить успех проекту и двинуться дальше?

Следует отметить, что бизнес-план - документ перспективный и составлять его рекомендуется на 2-3 года, то есть именно на период реализации стратегического проекта. При этом для первого года основные показатели рекомендуется представлять в помесячной разбивке, для второго - в квартальной, и лишь начиная с третьего года можно ограничиваться годовыми показателями.

Рассмотрим, предложенный М.В. Романовой, состав бизнес-плана, который представлен на рисунке 5 [27]:

Резюме.

Описание вида деятельности, продукции (работы или услуги).

План маркетинга.

Производственный план.

Организационный план.

Финансовый план.

Страхование рисков.

Приложения.

Рисунок 5 - Состав бизнес-плана

Состав бизнес-плана

Резюме

Описание вида деятельности

План маркетинга

Производственный план

Организационный план

Финансовый план

Страхование рисков

Приложение

1) Резюме

Резюме, как правило, пишется уже после того, как составлен весь план. Оно должно быть кратким (не более 2-3 страниц) и трактоваться как самостоятельный документ, так как в нем содержатся основные положения всего бизнес-плана.

По содержанию резюме инвестор часто судит о том, стоит ли ему терять свое время и читать бизнес-план до конца, поэтому необходимо четко и весьма убедительно изложить основные положения предлагаемого проекта: чем будет заниматься фирма, сколько денег потребуется вложить, какой ожидается спрос на продукцию (работы или услуги) и почему фирма добьется успеха, каким образом полученная сумма денег будет возвращена.

В резюме четко формулируются цели проекта, какие проблемы будут решены и потребности развития внешней среды удовлетворены.

Информационная емкость резюме должна быть достаточна и убедительна для потенциального инвестора. В плане должно быть обосновано целевое использование собственных средств (денег партнеров, друзей, членов семьи), даже если фирма не собирается обращаться за ссудой.

Последняя страница резюме должна быть посвящена финансовым результатам, которые ожидаются от проекта в будущем. Берясь за составление этого раздела, проводят огромную работу, изучают десятки и сотни различных параметров, начиная от конъюнктуры рынка и заканчивая расчетом повышения квалификации сотрудников фирмы.

2) Описание вида деятельности, продукции (работы или услуги)

Решение о том, каким видом коммерческой деятельности заняться (торговлей, промышленностью или сферой услуг), что она будет из себя представлять в течение ближайших пяти лет - самое важное решение, которое предстоит принять. Всякий бизнес предполагает занятие несколькими видами деятельности. В связи с этим центральным становится вопрос об основном роде занятий. Планирование целиком строится на представлении о будущем деле. Если здесь будет допущена серьезная ошибка, шансы на успех заметно уменьшаются.

Раздел начинается с анализа бизнеса на текущий момент, описываются основные направления и цели деятельности фирмы, история бизнеса, а также характеристика отрасли промышленности, к которой относится проект. Отражается текущая ситуация и тенденции ее развития.

В разделе описываются те товары (услуги), которые собирается предложить фирма будущим покупателям и ради производства которых задумывался весь проект.

Разработка нового товара начинается с поиска идей для новинки. Наиболее логичной стартовой площадкой в поиске идей являются потребители. Замысел товара - проработанный вариант идеи, выраженный значимыми для потребителя понятиями. Проверка замысла предусматривает опробование его на соответствующей группе целевых потребителей, которым представляют проработанные варианты всех отобранных идей. Таким образом, в разделе необходимо дать четкое определение и описание тех видов продукции или услуг, которые будут предложены на рынок. Следует указать некоторые аспекты технологии, необходимой для производства продукции. Важно, чтобы этот раздел был написан ясным, четким языком, доступным для понимания неспециалиста.

Раздел "Описание вида деятельности" наиболее тесно связан с разделами "Производственный план" и "План маркетинга".

3) План маркетинга

Основательная проработка предшествующих разделов бизнес-плана может позволить разработать содержательный, полезный и убедительный "План маркетинга". Предстоит объяснить потенциальным партнерам или инвесторам основные элементы своего плана маркетинга, к которым относятся: схема распространения товаров, ценовая политика, реклама, методы стимулирования продаж, организация послепродажного обслуживания клиентов (для технических товаров), формирование общественного мнения о вашей фирме и клиентах, бюджет плана маркетинга.

Потенциальные инвесторы считают план маркетинга важнейшим компонентом успеха нового предприятия, поэтому к его составлению следует отнестись серьезно - нужно тщательно все продумать и убедиться, что предполагаемая стратегия действительно может быть реализована. На действующих предприятиях план маркетинга составляется на год вперед. За его выполнением внимательно следят и ежемесячно или ежегодно вносят в него поправки с учетом изменяющейся ситуации на рынке. Часто план маркетинга оказывается очень объемным, тогда его можно поместить в приложение к основной части делового плана, а выводы по основным его проблемам представить в предшествующих разделах бизнес-плана, исходя из логики его изложения.

Любой бизнес и, в частности, обладающий хорошими идеями по совершенствованию продукции, рано или поздно столкнется с проблемой конкуренции. Поэтому очень важно определить непосредственных конкурентов, их сильные и слабые стороны, оценить потенциальную долю рынка каждого конкурента.

4) Производственный план

Назначение раздела - обоснование выбора производственного процесса и расчет экономических показателей динамики развития деятельности согласно этапам проекта.

Главная задача здесь - доказать потенциальным партнерам, что фирма будет реально в состоянии производить нужное количество товаров в нужные сроки и с требуемым качеством.

Но перед написанием этого раздела предприниматель должен собрать предварительную производственную информацию. Здесь ему надо установить перечень всех базовых операций по изготовлению товара; составить список всех видов сырья и материалов; установить названия фирм-поставщиков, их ориентировочные цены; составить спецификацию всего необходимого оборудования и по каждой единице оборудования выяснить, можно ли его арендовать или нужно покупать; определить потребность в производственных площадях, возможности аренды помещений, их покупки; определить ориентировочно расходы на покупку инструментов, спецодежды, канцелярских товаров, на оплату счетов за электроэнергию и другие муниципальные услуги и т.д.

5) Организационный план

В данном разделе необходимо показать, кто будет внедрять намеченные мероприятия по проекту. На основании этого раздела потенциальный инвестор должен получить представление о том, кто именно будет осуществлять руководство фирмой и каким образом будут складываться отношения между членами руководства и с коллективом на практике.

В первую очередь, в этом разделе рассматриваются вопросы руководства и управления фирмой. Объясняется, каким образом организована руководящая группа, и описывается роль каждого ее члена. Приводятся краткие биографические данные обо всех членах директоров (возраст, образование), анализируются знания и квалификация всей команды в целом.

Таким образом, ознакомившись с организационным планом, потенциальный инвестор должен получить представление о том, кто именно будет осуществлять руководство фирмой и каким образом будут складываться отношения между членами руководства на практике, какова система расстановки кадров и какова кадровая политика фирмы.

6) Финансовый план

Этот раздел - важнейшая составная часть бизнес-плана, призванная обобщить материалы предыдущих частей и представить их в стоимостном выражении. Финансовый план составляется на весь период реализации бизнес-проекта и включает в себя: план доходов и расходов, план денежных поступлений и платежей, балансовый план на первый год. При составлении финансового плана анализируется состояние наличности, устойчивость предприятия, источники и использование средств. В заключении определяется срок окупаемости или точка самоокупаемости.

7) Страхование рисков

Каждое новое предприятие или новый проект неизбежно сталкивается на своем пути с определенными трудностями, угрожающими его существованию. Для любого предпринимателя очень важно уметь предвидеть подобные трудности и заранее разработать стратегии их преодоления. Необходимо оценить степень риска и выявить те проблемы, с которыми может столкнуться фирма. Наибольшее количество ошибок при разработке данного раздела плана встречается из-за недостаточного умения авторов бизнес-плана заранее предугадать все типы и степень рисков, с которыми фирма может столкнуться при его внедрении, источники этих рисков и момент их возникновения, а также разработки эффективной стратегии их преодоления. Главные рискованные моменты, перед которыми может оказаться бизнес, должны быть описаны просто и объективно.

8) Приложения

В приложении к бизнес-плану приводятся документы, не являющиеся частью основного текста, но на которые есть ссылка в бизнес-плане.

Наиболее часто в приложении приводят следующие документы: технические данные по продукции, копии контрактов, лицензий, подробности патентных документов, из которых взяты исходящие данные, сообщения консультантов по продукции и рынкам, анкетные данные руководящих работников, сведения о порядке и методе проведения опросов и исследований, отчет по ревизии бухгалтерских документов, прейскуранты поставщиков и др.

На мой взгляд, не следует абсолютизировать приведенный примерный состав бизнес-плана фирмы. Он может служить лишь лучшему пониманию и эффективному действию, так как окончательный выбор состава и содержания материала, представляемого инвесторам, определяется руководителем с учетом конкретных обстоятельств и путей развития фирмы.

Все разделы бизнес-плана должны корреспондироваться между собой. Разработка каждого последующего раздела может привести к корректировке предыдущих. Поэтому разрабатывается несколько вариантов бизнес-плана.

Следует отметить, что каждый руководитель должен составлять бизнес-план в зависимости от особенностей развития его фирмы и, исходя из личной оценки достаточности представляемого материала, чтобы убедить инвестора в целесообразности вложения денег именно в данный проект. Одно из главных требований составления бизнес-плана - это анализ сильных и слабых сторон бизнеса, который обеспечивает объективность аргументов проектировщика бизнес-плана. Итак, можно отметить, что бизнес-планирование представляет собой последовательное изложение системы реализации проекта, его ключевых характеристик, способных убедить инвестора (или иного пользователя) в выгодности проекта и необходимости участия в нем. Бизнес-план - это специальный документ, содержащий все основные характеристики перспектив развития бизнеса.

## 1.3 Финансовый план как составляющая бизнес-планирования

Финансовое планирование предприятий осуществляется посредством составления финансовых планов разного содержания и назначения в зависимости от задач и объектов планирования.

Каждый менеджер, независимо от своих функциональных интересов, должен быть знаком с механикой и смыслом выполнения и контроля финансовых планов, по крайней мере, настолько, насколько это касается его деятельности.

Значение финансового плана на предприятиях, по мнению Р.Г. Попова, заключается в том, что он [23]:

содержит ориентиры, в соответствии с которыми предприятие будет действовать;

дает возможность определить жизнеспособность проекта в условиях конкуренции;

служит важным инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.

Цель разработки финансового плана - определение возможных объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования финансовых показателей предприятия. Важным моментом финансового плана является его стратегия, т.е. определение центров доходов (прибыли) и центров расходов хозяйствующего субъекта. Центр дохода хозяйствующего субъекта - это его подразделение, которое приносит ему максимальную прибыль. Центр расходов - подразделение хозяйствующего субъекта, являющееся малорентабельным или вообще некоммерческим, но играющее важную роль, в общем, производственно-торговом процессе.

Финансовый план является неотъемлемой частью бизнес-планирования предприятия.

По мнению В.В. Ковалева, финансовый план предприятия обычно разрабатывается на 5 лет, год или квартал. В соответствии с этим существует перспективный (стратегические, в том числе пятилетние), текущий и оперативный финансовый план [20].

Перспективный финансовый план определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства. Пятилетний финансовый план - это главная форма реализации цели и задач развития предприятий, стратегии инвестиций и предполагаемых накоплений. Перспективный финансовый план обычно является коммерческой тайной предприятия. Текущий финансовый план включает в себя годовой баланс доходов и расходов, сметы образования и расходования фондов денежных средств: фонда оплаты труда, фонда средств, направляемых на развитие и совершенствование производства (фонда накопления); фонда средств, направляемых на социальные нужды; резервных и других фондов. Текущий финансовый план разрабатываются на основе перспективных планов путем их конкретизации и детализации. Производится конкретная увязка каждого вида вложений или фонда и источника их финансирования.

Оперативный финансовый план заключается в составлении и использовании платежного календаря - подробного финансового документа, отражающего оперативный денежный оборот предприятия. Поскольку весь оборот проходит через расчетный, текущий, валютный и ссудные счета, то в нем представлено движение денежных средств по их поступлению и использованию. Платежный календарь оперативного финансового плана обеспечивает оперативное финансирование, выполнение расчетных и платежных обязательств, фиксирует происходящие изменения в платежеспособности предприятия, позволяет отслеживать состояние собственных средств, а также привлекать в необходимых случаях банковский или коммерческий кредит. Составление и использование платежного календаря финансового плана являются реализацией распределительной и контрольной функции финансов предприятия.

Для разработки финансовых планов используются следующие исходные данные:

договоры (контракты), заключенные с потребителями продукции (работ, услуг) и поставщиками товарно-материальных ценностей;

прогнозные расчеты по реализации продукции потребителем и прибыли;

экономические нормативы, устанавливаемые государством (ставки налогообложения, тарифы отчислений во внебюджетные фонды, норма амортизационных отчислений по основным фондам, учетная ставка банковского процента, устанавливаемая Центробанком России и др.).

Разработанный на основе этих данных финансовый план служит для увязки общего объема финансовых ресурсов с их источниками и направлениями расходования.

По мнению ряда современных ученых, среди которых можно выделить И.А. Бланк, при разработке финансовых планов, предприятие использует ряд основополагающих принципов, которые представлены на рисунке 6 [8]:

1. Принцип финансового соотношения сроков ("золотое банковское правило") - использование и получение средств должно происходить в установленные сроки, т.е. капиталовложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет заемных средств.

2. Принцип платежеспособности - планирование денежных ресурсов в финансовом плане должно обеспечивать платежеспособность предприятия в любое время года.

3. Принцип рентабельности капиталовложений - для капитальных вложений целесообразно выбирать самые дешевые способы финансирования. Заемный капитал выгоднее привлекать в том случае, если он повышает рентабельность собственных средств.

4. Принцип сбалансированности рисков - особенно рискованные инвестиции правомерно финансировать за счет собственных средств.

5. Принцип приспособлений к потребностям рынка - в финансовом плане предприятию важно учитывать конъюнктуру рынка и свою зависимость от получения кредитов.

6. Принцип предельной рентабельности - целесообразно выбирать те капиталовложения, которые обеспечивают максимальную предельную рентабельность на инвестированный капитал.

Принципы разработки финансового плана

Принцип финансового соотношения сроков

Принцип платежеспособности

Принцип рентабельности капиталовложений

Принцип сбалансированности рисков

Принцип приспособлений к потребностям рынка

Принцип предельной рентабельности

Рисунок 6 - Принципы финансовых планов

Согласно представлениям Н.А. Платоновой, выделяются следующие этапы финансового планирования [25 [:

анализ финансового положения компании;

составление прогнозных смет и бюджетов;

определение общей потребности компании в финансовых ресурсах;

прогнозирование структуры источников финансирования;

создание и поддержание действенной системы управленческого и финансового контроля;

разработка процедуры внесения изменений в систему планов (контур обратной связи).

С позиции практики, рекомендуется готовить несколько вариантов финансового плана: пессимистический, наиболее вероятный и оптимистический. При подготовке плана надо учитывать наличие ограничений, с которыми сталкивается предприятие (требования по охране окружающей среды, требования рынка по объем" структуре и качеству продукции; технические, технологические и кадровые особенности предприятия), дисциплинирующую роль плана для работы финансового менеджера, условность любых планов в силу естественной неопределенности развитияэкономической ситуации в глобальном и локальном масштабах.

В наиболее общем виде финансовый план, который предложен В.В. Ковалевым, содержит следующие разделы, которые представлены на рисунке 7 [20]:

Преамбула

Инвестиционная политика:

политика финансирования НИОКР;

Разделы финансового плана

Преамбула

Инвестиционная политика

Управление оборотным капиталом

Управление видами и структурой источников финансирования

Дивидендная политика

Финансовые прогнозы

Учетная политика

Система управленческого и финансового контроля

Рисунок 7 - Структура финансового плана

политика финансирования основных средств;

политика финансирования нематериальных активов;

политика в отношении долгосрочных финансовых вложений

3. Управление оборотным капиталом:

управление денежными средствами и их эквивалентами;

финансирование производственных запасов;

политика в отношениях с контрагентами и управление дебиторской задолженностью

Управление видами и структурой источников финансирования

Дивидендная политика

Финансовые прогнозы:

характеристика финансовых условий;

доходы фирмы;

расходы фирмы

прогнозная финансовая отчетность (баланс и отчет о прибылях и убытках);

бюджет денежных средств;

общая потребность в источниках финансирования;

потребность во внешнем финансировании

Учетная политика

Система управленческого и финансового контроля.

Финансовый план сложен как по структуре, так и по содержанию. Кроме того, для его разработки требуются усилия различных подразделений компании. Логика структурирования финансового плана очевидна и построена с учетом последовательного рассмотрения направлений вложения средств (инвестиционный аспект), источников их мобилизации (источниковый, или финансовый, аспект) и планируемой результативности использования вовлекаемых в оборот ресурсов (эффект и эффективность).

В преамбуле дается общая характеристика деятельности фирмы, приводятся достигнутые ею основные финансовые результаты как база для разработки данного финансового плана, излагаются используемые принципы планирования, условности и допущения; указываются службы, участвовавшие в подготовке плана, и использованное нормативное, методическое и информационное обеспечение.

В разделе "Инвестиционная политика" излагаются основные ориентиры по инвестированию в долгосрочные активы: объемы, последовательность и сроки осуществления капитальных вложений в материально-техническую базу (основные средства), в нематериальные активы и в финансовые активы (паи, акции, облигации и др.). Отдельный подраздел может содержать планы в отношении приобретения активов по договорам лизинга. Общая политика в отношении НИОКР излагается в специальном подразделе, формируемом на основе стратегического плана фирмы.

В разделе "Управление оборотным капиталом" излагаются политика и основные количественные параметры в отношении трех крупных блоков оборотных средств:

Денежные средства. Дается аналитический комментарий к бюджету денежных средств, описывается политика в отношении краткосрочных финансовых вложений, их предназначение, характеризуются портфельные инвестиции, обосновываются ограничения на остаток денежных средств на счетах фирмы, условия взаимной конвертации денежных средств и ликвидных ценных бумаг и др.

Производственные запасы. Характеризуется выбранная политика управления запасами в целом, по подразделениям, технологическим линиям и укрупненной номенклатуре сырья и материалов; указываются объемы страховых запасов, обосновываются объемы дополнительно вовлекаемых в оборот средств или их иммобилизации в связи с расширением деятельности, с инфляцией, изменением требований в отношении страховых запасов и др.

Дебиторская задолженность. Излагаются политика фирмы в отношениях с контрагентами, условия их кредитования, динамика и планируемые объемы дебиторской задолженности, финансовые результаты от предоставления скидок, принципы формирования резервов по сомнительным долгам, принципы и техника работы с неаккуратными дебиторами, система штрафных санкций и др.

В разделе "Управление видами и структурой источников финансирования" налагается политика управления долго - и краткосрочными источниками финансирования. В части долгосрочных источников (дополнительная эмиссия акций, выпуск облигаций, предоставление долгосрочных кредитов) раздел готовится на основе стратегического плана, а потому в текущем финансовом плане уточняются параметры и ограничения, заданные стратегией развития фирмы; обосновывается целесообразность и необходимость применения финансовых инструментов, способствующих повышению привлекательности эмитируемых ценных бумаг; указываются резервы средств, необходимых для осуществления эмиссии, и др. В части краткосрочных источников финансирования излагается политика в отношении аудиторской задолженности, включая принципы и технику расчетов с бюджетом; приводятся методические рекомендации в отношении целесообразности пользования предоставляемыми контрагентами скидками.

В разделе "Дивидендная политика" излагаются общие положения в отношении выплаты дивидендов (динамика, виды выплат, источники финансирования, сроки, суммы и виды выплат и др.). Дивидендная политика рассматривается в контексте управления долгосрочными источниками финансирования и инвестиционной стратегией фирмы.

Раздел "Финансовые прогнозы" имеет сугубо техническое наполнение и в значительной степени носит справочный характер (по отношению к другим разделам плана). В нем последовательно рассматриваются плановые ориентиры по доходам и расходам фирмы по видам и источникам в предусмотренных градациях (по периодам, подразделениям). Прогнозные баланс и отчет о прибылях и убытках составляются в укрупненной номенклатуре. При составлении бюджета денежных средств выявляется изменение планируемого остатка средств на счетах фирмы по периодам и определяется необходимость и объем требуемых краткосрочных заимствований.

Раздел "Учетная политика" носит вспомогательный характер, а его содержимое позволяет более обоснованно трактовать финансовые индикаторы, описываемые в других разделах плана. Структура раздела определяется бухгалтерской службой и может включать такие подразделы, как декларирование базовых бухгалтерских регулятивов, принцип признания доходов фирмы, методы оценки запасов, методы амортизации, принципы консолидации (по необходимости).

Раздел "Система управленческого и финансового контроля" также носит вспомогательный характер и включает описание информационных потоков между подразделениями, права, обязанности и последствия действий отдельных служб (подразделений) в отношении следования или отклонения от финансового плана.

Финансовый план обеспечивает предпринимательский план хозяйствующего субъёкта финансовыми ресурсами и оказывает большое влияние на экономику предприятия. Происходит это благодаря целому ряду существенных обстоятельств. Во-первых, в финансовых планах происходит соизмерение намечаемых затрат для осуществления деятельности с реальными возможностями. В результате корректировки достигается материально-финансовая сбалансированность. Во-вторых, статьи финансового плана связаны со всеми экономическими показателями работы предприятия и увязаны с основными разделами предпринимательского плана: производством продукции и услуг, научно-техническим развитием, совершенствованием производства и управления, повышением эффективности производства, капитальным строительством, материально-техническим обеспечением, труда и кадров, прибыли и рентабельности, экономическим стимулированием.

Таким образом, раздел финансового плана в бизнес-планировании является ключевым, по нему планируются затраты на реализацию проекта, оценивается его финансовая реализуемость и строятся входные данные для определения эффективности проекта.

В целом по первому разделу можно сделать вывод, что финансовое планирование оказывает воздействие на все стороны деятельности хозяйствующего субъёкта посредством выбора объектов финансирования, направления финансовых средств и способствует рациональному использованию трудовых, материальных и денежных ресурсов.

## 2. Анализ составления финансового плана в ООО "Павловскинвест"

## 2.1 Общая характеристика деятельности ООО "Павловскинвест"

Общество с ограниченной ответственностью "Павловскинвест" зарегистрировано 22 января 2004 года межрайонной ИМНС России №6 по Воронежской области. Свидетельство о регистрации серия 36 №000907676. ООО "Павловскинвест" имеет почтовый и юридический адрес: с. Русская Буйловка, Павловского района Воронежской области, ул. Советская, д.3.

ООО "Павловскинвест" имеет расчетный счет в Центрально-Черноземном банке СБ РФ ОСБ №3872 г. Павловска.

Директором ООО "Павловскинвест" является Колодяжный Сергей Викторович, главный бухгалтер - Чиндина Людмила Михайловная.

Общество действует на основании Устава. Целью общества является получение прибыли. Основные виды деятельности - сельскохозяйственное производство, первичная и вторичная переработка зерна, оптовая торговля сельхозпродукцией и продуктами переработки.

Общество является юридическим лицом, имеет самостоятельный баланс.

С момента образования данного предприятия основным направлением производства являлось производство продукции и растениеводства, а именно таких культур как подсолнечник, озимая пшеница, озимая рожь, пивоваренный ячмень, кукуруза на зерно. Первостепенной задачей, поставленной перед данным предприятием, было увеличение продуктивности данных культур и увеличение площади посева более рентабельных и пользующихся спросом культур в рамках зернового севооборота, разработанного специалистами аграрного сектора. В таблице № 1 показано, что площадь озимой пшеницы значительно увеличена в сравнении с посевами 2006года.

На протяжении многих лет озимая пшеница является рентабельной культурой, дающей высокий урожай и хорошее качество зерна, предназначенной на продовольственные цели. Она является стратегической культурой для нашего предприятия и используется как сырье для производства муки пшеничной хлебопекарной в объеме 7200 тонн в год. Кроме того, продовольственное зерно в любые времена востребовано как на российском, так и на зарубежных рынках.

С апреля 2005 года предприятие на базе ООО "Павловскинвест" создало предприятие (агрофирму) нового образца: замкнутый производственный цикл, включающий в себя: производство, переработку зерна, производство подсолнечного масла, хлебопечение с последующей реализацией.

Создание такого комплексного сельскохозяйственного предприятия позволило достигнуть следующих положительных результатов:

согласуется с интересами региона в плане оздоровления и укрепления экономики Павловского района, повышает его производственно-хозяйственный потенциал и деловую активность в рамках области;

позволяет в значительной мере упорядочить и оптимизировать структуру производственных затрат и денежные потоки;

вывело данное предприятие на качественно новый высокий уровень организации аграрного предприятия;

увеличить объемы производства, расширить рынки сбыта, обеспечив при этом доступные цены;

получить стабильные доходы и прибыли, чтобы позволить обеспечит своевременность возврата производственного финансирования (кредитов банка), направить дополнительные инвестиционные вложения в производство, обеспечить своевременность расчетов с поставщиками ресурсов.

Основными культурами, возделываемыми в ООО "Павловскинвест" являются: подсолнечник, продовольственные пшеница и рожь, пивоваренный ячмень, горох, кукуруза и гречиха. Из планируемого объема валового сбора пшеницы в количестве 12 тыс. тонн основная часть 7200 тонн будет использована для собственной переработки в муку. Остальной объем реализуется оптовым покупателям. Озимая рожь, кукуруза, гречиха, горох являются востребованными культурами во все времена из-за ограниченности посевов данных культур и на региональном рынке имеют хороший спрос. Имеются предварительные договоренности по реализации кукурузы ОАО "Воронежский комбикормовый завод", компания Бунчо, крахмало-паточный завод г. Ефремово.

Основным приоритетом в выращивании кукурузы на зерно является тот фактор, что мы имеем собственную сушилку мощностью 16 тонн в час, которая позволит в оптимальные сроки просушить весь объем кукурузы. Это позволит просушенную культуру положить на хранение и дождаться оптимальной конъюнктуры на рынке и максимальной цены реализации.

Подсолнечник является наиболее рентабельной культурой, дающей основную часть дохода от ее реализации. Как и в предыдущие годы на подсолнечник прогнозируется повышенный спрос из-за ряда факторов:

ограниченная площадь посева из-за климатических условий по России, северной границей возделывания подсолнечника является Липецкая область;

ограничивающим фактором является севооборот, т.к возвращать на прежнее место можно лишь через 7 лет и в структуре посевных площадей он может занимать не более 18% пашни;

колоссальная конкуренция среди перерабатывающих предприятий;

поздние посевы в ряде хозяйств Воронежской области из-за неблагоприятных погодных условий весной.

Считаем, что в нынешнем году в нашем районе сложится цена не ниже прошлогодней цены. Основными покупателями в нашем регионе являются следующие компании: НПО "Апротек", ОАО "Павловское ХПП", ОАО "Эфко" г. Алексеевка, ОАО "Каргил" г. Ефремов, ООО "Юг Руси", ООО "Бунчо" г. Воронеж.

Из-за неблагоприятных весенних летних условий прогнозируется как в нашем регионе, так и в целом по России снижение валового сбора пивоваренного и фуражного ячменя. Следуя из этого цены на ячмень будут высокими и иметь повышенный спрос по сравнению с прошлыми годами. Основными покупателями в нашем регионе являются ОАО "Пивзавод Воронежский", ОАО "Острогожская солодовня", ОАО "Очаково" г. Тербуны Липецкой области, многие оптовые компании.

Гречиха - крупяная культура используется для производства круп и являются востребованными во все времена. Основным покупателем в Воронежской области является ОАО "Геркулес" г. Бобров.

Наличие высококвалифицированных специалистов дает возможность использовать высокотехнологические приемы выращивания и переработки сельскохозяйственных культур. Заработанные средства вкладываются в усовершенствование агротехнических приемов, техническое оснащение и расширение объемов производства и переработки.

Переработка зерна предприятия осуществляется на арендуемом у ООО "Мукомол" и ООО "Павловский мелькомбинат" оборудовании.

Мельница № 1 - перерабатывает пшеницу, производительность 600 тонн в месяц. Произ-водит пшеничную муку высшего сорта, 1 сорта, пшеничные отруби и позволит переработать 7200 тонн зерна, произведенного нашим предприятием.

Мельница № 2 - перерабатывает рожь, производительность 125 тонн в месяц. Производит ржаную муку и ржаные отруби, а также позволит перерабатывать произведенную нами озимую рожь в объеме 1500 тонн в год.

ООО "Павловскинвест" имеет расширенную организационную структуру. В состав предприятия входят 2 крупных отделения: Русскобуйловское и Большеказинское, расположенные территориально в с. Р-Буйловка и с. Б-Казинка.

В состав руководства входит директор, заместители по энергетической части, автотранспорту, сельхозпроизводству, хранению, переработке зерна, главный бухгалтер и бухгалтера по учету, юрист. Центральный офис располагается в г. Павловске и весь руководящий состав и бухгалтерия размещены в помещении ЗАО "Агропродмаш" по адресу: ул. Войкова,

10. Здесь же находится центральный склад, через который проводится все снабжение средствами производства.

## 2.2 Анализ финансового состояния ООО "Павловскинвест"

Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств.

Проведем анализ основных экономических показателей деятельности предприятия, представленные в таблице 1.

Таблица 1 - Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ООО "Павловскинвест" за 2005-2007 г. г.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005  | 2006 | 2007 | Отклонение2006/2005(+, -)  | Отклонение2007/2006(+, -)  |
| Выручка от продаж, тыс. руб.  | 74811 | 106878 | 158663 | 31067 | 51785 |
| Валовая прибыль, тыс. руб.  | 19725 | 18104 | 39320 | -1621 | 21216 |
| Среднегодовая стоимость основных средств,тыс. руб.  | 37064,5 | 32381,5 | 30399,5 | -39046,5 | -1982 |
| Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.  | 72207 | 114860 | 125127 | 42653 | 10267 |
| Площадь с/х угодий,га.  | 12639 | 12639 | 13579 | - | 940 |
| Прибыль до налогообложения,тыс. руб.  | 14840 | 3405 | 29175 | -11435 | 25770 |
| Среднегодовая численность работающих, человек | 379 | 349 | 328 | -30 | -21 |
| Количество тракторов, шт.  | 45 | 45 | 45 | - | - |
| Количество комбайнов, шт.  | 15 | 15 | 15 | - | - |
| Фондоотдача, руб. | 2,01 | 3,30 | 5,21 | 1,29 | 1,91 |
| Фондоемкость, руб. | 1,87 | 1,78 | 0,77 | -0,09 | -1,01 |
| Производительность труда, тыс. руб. /чел.  | 197,39 | 306,24 | 483,72 | 108,85 | 177,48 |

В динамике за 2005-2006 г. г. в ООО "Павловскинвест" на 31067 тыс. руб. увеличилась выручка от продаж, за 2006-2007 год выручка также имеет тенденции к увеличению - на 51785 тыс. руб., наблюдается рост товарной продукции на 1,7% или на 1024 тыс. руб. Валовая прибыль за 2005-2006 г. г. сократилась на 1621 тыс. руб., за 2006-2007 г. г. она увеличилась на 21216 тыс. руб.

Наблюдается снижение стоимости основных средств в 2006 году по сравнению с 2005 годом на 39046,5 тыс. руб., в 2007 г. они снизились на 1982 тыс. руб. по сравнению с 2006 г. Оборотные средства возросли в 2006 году на 42653 тыс. руб. по сравнению с 2005 годом, в 2007 г. возросли по сравнению с 2006 годом на 10267 тыс. руб.

Площадь сельскохозяйственных угодий хозяйства возросла с 12639 га в 2006 г. до 13579 га в 2007 г., неизменным осталось количество физических тракторов, комбайнов. Таким образом, за два года ООО "Павловскинвест" не только увеличил объем производства и реализации продукции и значительно по всем направлениям увеличил производственный потенциал.

Анализ финансового состояния - непременный элемент как финансового менеджмента на предприятии. Так и его экономических взаимоотношений с партнерами, финансово-кредитной системой.

Горизонтальный анализ заключается в построении одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста (снижения). Ценность результатов горизонтального анализа существенно снижается в условиях инфляции, но эти данные можно использовать при межхозяйственных сравнениях.

Целью горизонтального баланса является определение абсолютных и относительных изменений величин различных статей баланса за определенный период (таблица 2).

Проанализировав таблицу 2 можно сделать вывод, что валюта баланса за исследуемый период увеличилась на 112,87%, в 2006 году она составляла 161786 тыс. руб., что на 29086 больше, чем в 2005 году, в 2007 году составляет 149787 тыс. руб., что на 11999 тыс. руб. меньше, чем в 2006 году.

Таблица 2 - Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса за 2005-2007 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи баланса | 2005 | 2006 | 2007 | Относит.отклонение, тыс. руб., 2006/2005 | Относитотклонение, тыс. руб., 2007/2006 | Изменение,%, 2007/2005 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |  | 6 |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства  | 32680 | 32083 | 28716 | -597 | -3367 | 87,87 |
| ИТОГО по разделу I | 32680 | 32083 | 28716 | -597 | -3367 | 87,87 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ.  |  |  |  |  |  |  |
| Запасы | 62482 | 70138 | 68132 | 7656 | -2006 | 109,04 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)  | 11429 | 24592 | 23743 | 13163 | 849 | 207,74 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 24553 | 34940 | 28606 | 10387 | -6334 | 116,50 |
| Денежные средства | 1556 | 30 | 73 | -1526 | 43 | 4,69 |
| ИТОГО по разделу II | 100020 | 129700 | 120554 | 29680 | -9146 | 120,52 |
| БАЛАНС  | 132700 | 161786 | 149787 | 29086 | -11999 | 112,87 |
| ПАССИВ | 2005 | 2006 | 2007 | Относит.отклонение, тыс. руб., 2006/2005 | Относитотклонение, тыс. руб., 2007/2006 | Изменение, %,2007/2005 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ.  |  |  |  |  |  |  |
| Уставный капитал | 54079 | 54079 | 54079 | - | - | - |
| Нераспределенная прибыль прошлых лет  | 20660 | 24065 | 27074 | 3405 | 3009 | 131,04 |
|  ИТОГО по разделу III | 74739 | 78144 | 81153 | 3405 | 3009 | 108,58 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |  |  |  |
| Займы и кредит | - | 6400 | 7373 | - | 973 | - |
| Прочие долгосрочные обязательства | 6864 | 4431 | 2622 | -2433 | -1809 | 38, 19 |
| ИТОГО по разделу IV | 6864 | 10831 | 9995 | 3967 | -836 | 145,61 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ.  |  |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 41862 | 65230 | 48432 | 23368 | -16798 | 115,69 |
| Кредиторская задолженность | 9235 | 7581 | 10207 | -1654 | 2626 | 110,52 |
| ИТОГО по разделу V | 51097 | 72811 | 58639 | 21714 | -14172 | 114,76 |
| БАЛАНС  | 132700 | 161786 | 149787 | 29086 | -11999 | 112,87 |

Внеоборотные активы уменьшились в 2006 году на 597 тыс. руб. по сравнению с 2005 годом, в 2007 году они сократились на 3367 тыс. руб. по сравнению с 2006 годом.

Оборотные активы за исследуемый период наоборот увеличились на 29680 тыс. руб., в 2006 году по сравнению с 2005 годом и на 9146 тыс. руб. сократились в 2007 году по сравнению с 2006 годом за счет дебиторской задолженности, которая увеличилась на 107,74% в 2007 году по сравнению с 2005 годом. Денежные средства сократились на 1526 тыс. руб. в 2006 году по сравнению с 2005 годом, в 2007 году они увеличились на 43 тыс. руб. по сравнению с 2006 годом.

Собственный капитал предприятия увеличивался на протяжении всех трех исследуемых лет, их процент составил 8,58 в 2007 году по отношению к 2005 году.

Долгосрочные обязательства у предприятия увеличились на 3967 тыс. руб. в 2006 году по сравнению с 2005 годом и сократились на 867 тыс. руб. в 2007 году по сравнению с 2006 годом. Краткосрочные пассивы также имеют тенденцию к повышению, в 2005 году они составляли 51097 тыс. руб., в 2006 году они составляли 72811 тыс. руб., что на 21714 тыс. руб. больше, в 2007 году произошло снижение на 14172 тыс. руб. по сравнению с 2006 годом.

Вертикальный анализ не позволяет учитывать инфляцию, а анализирует лишь структуру баланса (таблица 3).

На основе проведенного вертикального анализа бухгалтерского баланса можно сделать следующие выводы.

В структуре внеоборотных активов за исследуемый период, произошло снижение основных средств на 5,45%.

Таблица 3 - Вертикальный анализ бухгалтерского баланса

за 2005-2007 гг. д. е.

|  |  |
| --- | --- |
| Статьи баланса | Удельный вес,% |
| 2005 | 2006 | 2007 |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| АКТИВ |  |  |  |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |
| Основные средства  | 24,62 | 19,83 | 19,17 |
|  ИТОГО по разделу I | 24,62 | 19,83 | 19,17 |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |
| Запасы | 47,08 | 43,35 | 45,48 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)  | 8,61 | 15, 20 | 15,85 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 18,50 | 21,59 | 19,09 |
| Денежные средства | 1,17 | 0,01 | 0,04 |
| ИТОГО по разделу II | 75,37 | 80,16 | 80,48 |
| БАЛАНС  | 100 | 100 | 100 |
| ПАССИВ |  |  |  |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ.  |  |  |  |
| Уставный капитал  | 40,75 | 3342 | 36,10 |
| Нераспределенная прибыль прошлых лет  | 15,56 | 14,87 | 18,07 |
| ИТОГО по разделу III | 56,32 | 48,30 | 54,17 |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА |  |  |  |
| Займы и кредиты | - | 3,95 | 4,92 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 5,17 | 2,73 | 1,75 |
| ИТОГО по разделу IV | 5,17 | 6,69 | 6,67 |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ.  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 31,54 | 40,31 | 32,33 |
| Кредиторская задолженность | 6,95 | 4,68 | 6,81 |
| ИТОГО по разделу V | 38,50 | 45,00 | 39,14 |
| БАЛАНС  | 100 | 100 | 100 |

В 2007 году доля оборотных активов составила 80,48%, а в 2005 году они составляли 75,37%, что на 5,11% больше. Дебиторская задолженность увеличилась и составила в 2007 году 15,85%, что негативно сказывается на деятельности предприятия.

Доля капитала и резервов, т.е. собственных источников предприятия снизилась с 56,32% в 2005 году до 54,17% в 2007 году.

Долгосрочные обязательства увеличились на 1,5%.

Положительным моментом является небольшое снижение доли кредиторской задолженности на 0,14%.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу,сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на группы.

Рассмотрим анализ ликвидности и занесем результаты в таблицу 4.

Таблица 4 - Анализ ликвидности баланса

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2005 | 2006 | 2007 | Пассив | 2005 | 2006 | 2007 | Платежный излишек или недостаток |
| 2005 | 2006 | 2007 |
| А1 | 26109 | 34970 | 28679 | П1 | 9235 | 7581 | 10207 | 16874 | 27389 | 18472 |
| А2 | 11429 | 24592 | 23743 | П2 | 41862 | 65230 | 48432 | -30433 | -40638 | -24689 |
| А3 | 62482 | 70138 | 68132 | П3 | 6864 | 10831 | 9995 | 55618 | 59307 | 58137 |
| А4 | 32680 | 32086 | 29233 | П4 | 74739 | 78114 | 81153 | -40259 | -46028 | 58137 |
| Баланс | 132700 | 161786 | 149787 | Баланс | 132700 | 161786 | 149787 | - | - | - |

Проанализировав таблицу 4 можно отметить, что ликвидность баланса несколько отличается от абсолютной: 1-е неравенство свидетельствует о том, что в ближайший момент времени недостатка средств по наиболее ликвидной группе активов - денежным средствам не будет. Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

Текущую ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (-) организации на ближайший промежуток времени:

ТЛ = (А1 + А2) - (П1 + П2) = (28679 + 23743) - (10207 + 48432) = - 6217;

Перспективную ликвидность - это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей:

ПЛ =А3-П3 = 68132 - 9995 = 58137;

Для анализа платежеспособности организации рассчитываются финансовые коэффициенты платежеспособности.

1. Общий показатель платежеспособности: L1 = А1 + 0,5А2 + 0,3A3 /П1 + 0,5П2 + 0,3П3, с помощью данного показателя осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности, нормативное значение L1 > 1.

2. Коэффициент абсолютной ликвидности: L2= А1/П1 + П2, показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений (оптимальный показатель 0,1 до 0,7).

3. Коэффициент "критической оценки" или "промежуточного покрытия": L3 = А1 + А2/П1 + П2, показывает, какая часть краткосрочных обязательств может быть немедленно погашена за счет денежных средств в краткосрочных ценных бумагах, а также по расчетам (рекомендуемый показатель: =1, а допустимое значение. от 0,7 до 0,8).

4. Коэффициент текущей ликвидности: L4 = А1+А2+А3/П1+П2, показывает, во сколько раз оборотные активы превышают текущие обязательства, (рекомендуемое значение: 1,5 (допустимое от 2 до 3).

5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала: L5 = А3/ (А3-А1) - П2, показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности (положительным фактом является уменьшение показателя в динамике).

6. Доля оборотных средств в активах: L6 = А1 + А2 + A3/Al +A2 +АЗ +А4, зависит от отраслевой принадлежности организации (рекомендуемое значение: > 0,5).

7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами: L7 = П4-А4/А1+А2 + А3, характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее текущей деятельности (рекомендуемое значение: > 0,1 >, т.е. чем больше, тем лучше) (таблица 5).

Таблица 5 - Расчет и оценка финансовых коэффициентов платежеспособности ООО "Павловскинвест" за 2005-2007 г. г.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №№ п/п | Показатели | 2005 | 2006 | 2007 | Отклонен, 2006/2005 | Отклонен, 2007/2006 |
| 1.  | L1 (общий показатель платежеспособности)  | 1,56 | 1,57 | 1,62 | 0,01 | 0,005 |
| 2.  | L2 (коэффициент абсолютной ликвидности)  | 0,51 | 0,48 | 0,48 | -0,03 | - |
| 3.  | L3 (коэффициент. "критической оценки")  | 0,73 | 0,81 | 0,89 | 0,08 | 0,08 |
| 4.  | L4 (коэффициент текущей ликвидности)  | 1,95 | 1,78 | 2,05 | -0,17 | 0,27 |
| 5.  | L5 (коэффициент маневренности функционирующего капитала)  | -11,38 | 2,33 | 7,58 | 9,05 | 5,25 |
| 6.  | L6 (доля оборотных средств в активах)  | 0,75 | 0,80 | 0,80 | 0,05 | - |
| 7.  | L7 (коэффициент обеспеченности собственными средствами)  | 0,42 | 0,35 | 0,43 | 0,07 | 0,08 |

Исследуемое предприятие на конец анализируемого периода является платежеспособным, т.к.:

коэффициент L2 (коэффициент абсолютной ликвидности) соответствует нормативному значению, а это значит, что за счет собственных денежных средств предприятие в состоянии само погасить текущую краткосрочную задолженность;

у предприятия достаточно собственных оборотных средств для формирования оборотных активов.

Оценка финансового состояния организации будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования.

Необходимо определить, какие абсолютные показатели отражают сущность устойчивости финансового состояния.

Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы (таблица 6).

Таблица 6 - Показатели финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №№ п/п | Показатели | 2005 | 2006 | 2007 | Отклонен, 2006/2005 | Отклонен, 2007/2006 |
| 1.  | U1 (коэффициент капитализации)  | 0,77 | 1,07 | 0,84 | 0,3 | -0,23 |
| 2.  | U2 (коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования)  | 0,32 | 0,40 | 0,37 | 0,08 | 0,03 |
| 3.  | U3 (коэффициент автономии)  | 0,56 | 0,48 | 0,54 | -0,08 | 0,06 |
| 4.  | U4 (коэффициент финансирования)  | 1,28 | 0,93 | 1,18 | -0,35 | 0,25 |
| 5.  | U5 (коэффициент финансовой устойчивости)  | 0,61 | 0,54 | 0,60 | -0,07 | 0,06 |

Коэффициент капитализации U1 свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости организации, т.к для этого необходимо, чтобы этот коэффициент был < 1,5. Здесь мы наблюдаем, что заемных средств предприятие привлекло от 77% в 2005 году до 84% в 2007 году.

Коэффициент U2 показывает, что собственные оборотные средства в малой мере покрывают производственные запасы и товары.

Уровень общей финансовой независимости характеризуется коэффициентом U3, т.е. определяется удельным весом собственного капитала организации в общей его величине и отражает степень независимости организации от заемных источников. Таким образом, более 50% активов в ООО "Павловскинвест" сформированы за счет собственного капитала. Это свидетельствует о неблагоприятной финансовой ситуации.

Этот вывод подтверждает и значение коэффициента U4, который показывает, что к концу анализируемого периода более 10% деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств.

Коэффициент U5 показывает, что за исследуемый период около 50% актива финансируется за счет устойчивых источников.

Следовательно, предприятие обладает не достаточной независимостью и возможностями для проведения независимой финансовой политики.

Финансовое состояние предприятия в целом можно охарактеризовать как не совсем устойчивое, что обеспечивается высокой долей заемного капитала.

Одним из направлений анализа результативности является оценка деловой активности анализируемого объекта.

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств.

Показатели деловой активности позволяют оценить финансовое положение предприятия с точки зрения платежеспособности: как быстро средства могут превращаться в наличность, каков производственный потенциал предприятия, эффективно ли используется собственный капитал и трудовые ресурсы, как использует предприятие свои активы для получения доходов и прибыли.

Система используемых в финансовом анализе показателей деловой активности приведена в таблице 7.

Таблица 7 - Расчет показателей деловой активности

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №№ п/п | Наименование коэффициента | 2005 | 2006 | 2007 | Отклонен, 2006/2005 | Отклонен, 2007/2006 |
| 1.  | d1 (коэффициент общей оборачиваемости капитала (ресурсоотдача) - оборотов | 0,68 | 0,72 | 1,01 | 0,04 | 0,29 |
| 2.  | d2 *(*Коэффициент оборачиваемости, оборотных средств) оборотов | 1,03 | 0,93 | 1,26 | 0,1 | 0,33 |
| 3.  | d3 (Коэффициент отдачи нематериальных активов) -оборотов | - |  |  |  |  |
| 4.  | d4 (Фондоотдача) - оборотов | 2.01 | 3.30 | 5.21 | 1,29 | 1,91 |
| 5.  | d5 (Коэффициент отдачи собственного капитала) - оборотов | 1.11 | 1.39 | 1.99 | 0,28 | 0,6 |
| 6.  | d6 (Оборачиваемость материальных средств (запасов) - в днях | 233.40 | 223.35 | 156.84 | 10,05 | 66,51 |
| 7.  | d7 (Оборачиваемость денежных средств) - в днях | 13.11 | 2.67 | 0.11 | 10,44 | 2,56 |
| 8.  | d8 (Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах) - оборотов | 8.59 | 5.93 | 6.56 | -2,66 | 0,63 |
| 9.  | d9 (Срок погашения дебиторской задолженности) - в днях | 41.87 | 60.66 | 54.82 | 18,79 | -5,84 |
| 10.  | d10 (Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности) - оборотов | 10.57 | 12.71 | 17.84 | 2,14 | 5,13 |
| 11.  | d11 (Срок погашения кредиторской задолженности) - в днях | 34.02 | 28.32 | 20.17 | -5,7 | -8,15 |

Коэффициент общей оборачиваемости (ресурсоотдача d1) отражает скорость оборота всего капитала или эффективность использования всех имеющихся ресурсов независимо от их источников. Данные показывают, что за анализируемый период этот показатель уменьшился, значит, на предприятии медленнее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль.

Устойчивость финансового положения анализируемого объекта и его деловая активность характеризуются соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования. В ООО "Павловскинвест" как раз произошло такая ситуация (дебиторская задолженность больше кредиторской). А также срок погашения дебиторской задолженности увеличился на 12,95. Следовательно, к концу 2007 года предприятию не удалось добиться погашения части просроченных долгов.

В конечном итоге мы видим, что ООО "Павловскинвест" испытывает определенные финансовые затруднения, связанные с дефицитом денежных средств.

Об интенсивности использования ресурсов предприятия, способности получать доходы и прибыль судят по показателям рентабельности.

По данным "Отчета о прибылях и убытках" (ф. №2) можно проанализировать показатели рентабельности продаж, чистой рентабельности отчетного периода, рентабельность собственного капитала, а также определить коэффициент устойчивости экономического роста (таблица 8).

Таблица 8 - Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2005 | 2006 | 2007 | Отклонен, 2006/2005 | Отклонен, 2007/2006 |
| R1 (Рентабельность продаж)  | 26,25 | 16,93 | 24,69 | -9,32 | 7,76 |
| R2 (Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности)  | 19,83 | 3,18 | 18,38 | -16,65 | 15,2 |
| R3 (Чистая рентабельность)  |  19,83 | 3,18 | 18,38 | -16,65 | 15,2 |
| R4 (Экономическая рентабельность)  | 13,58 | 2,31 | 17,37 | -11,27 | 15,06 |
| R5 (Рентабельность собственного капитала)  | 22,04 | 4,45 | 33,99 | -17,59 | 29,54 |
| R6 (Валовая рентабельность)  | 26,36 | 16,93 | 24,77 | -9,43 | 7,84 |
| R7 (Затратоотдача)  | 35,65 | 20,39 | 32,83 | -15,26 | 12,44 |
| R8 (Рентабельность перманентного капитала)  | 19,73 | 3,99 | 30,06 | -15,74 | 26,07 |
| R9 (Коэффициент устойчивости экономического роста)  | 1,11 | 1,39 | 1,99 | 0,28 | 0,6 |

Из таблицы 8 видно, что рентабельность продаж (R1) к концу анализируемого периода снизилась с 26,25 в 2005 году до 24,69 в 2007 году, это связано с уменьшением объема реализации.

В показателе рентабельности активов (R4) результат текущей деятельности анализируемого периода (прибыль) сопоставляется с имеющимися у организации основными и оборотными средствами (активами). В результате анализа данного показателя видим, что прибыль (более 17% к концу 2007 года), является, главным образом, результатом от продажи продукции (работ, услуг).

Из данных показателя валовой рентабельности (R6) видно, что валовая прибыль на единицу реализованной продукции немного снизилась к концу анализируемого периода с 26,36% до 24,77%.

Таким образом, анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО "Павловскинвест" свидетельствует, о том, что оно является прибыльным. Прибыль значительно увеличилась с 3405 тыс. руб. в 2006 году до 27074 тыс. руб. в 2007 году. Предприятие наращивает объемы производства, предполагает расширить рынок сбыта своей продукции. ООО "Павловскинвест" является финансово-устойчивым и инвестиционно привлекательным.

## 2.3 Анализ финансового раздела бизнес-плана ООО "Павловскинвест"

Составление финансовых расчетов как части бизнес-плана затруднено ввиду отсутствия единых методических подходов к их составлению. В нынешних условиях сложно говорить о стратегическом финансовом планировании на ООО "Павловскинвест", речь скорее может идти о финансовом прогнозировании, т.е. разработке вероятного представления о предельных и желательных состояниях объекта в будущем. Это может быть прогнозирование финансового положения предприятия, отдельных показателей - прибыли, доходы от ценных бумаг и др. Остановимся более подробно на текущем финансовом планировании в ООО "Павловскинвест". Текущее финансовое планирование - бюджетирование, т.е. составление бюджетов. Коротко принципы текущего финансового планирования можно охарактеризовать так:

1. Согласование целей между нижестоящими и вышестоящими руководителями.

2. Соподчиненность подразделений предприятия.

3. Ответственность подразделений.

4. Постоянство целей.

5. Последовательность.

6. Соответствие финансовому (бухгалтерскому) учету.

Рассмотрим текущее планирование выпуска продукции ООО "Павловскинвест" на 1 квартал 2008 года.

Таблица 9 - Бюджет продаж или выручки ООО "Павловскинвест" на I квартал 2008 г.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование изделия | Единицы, л | Цена, руб.  | Сумма продаж, руб.  |
| Масло подсолнечное рафинированное  | 16670 | 22 | 416750 |
| Масло подсолнечное нерафинированное  | 8330 | 25 | 183260 |
| Итого |  |  | 600010 |

Из таблицы мы видим, что предприятие планирует получить выручку от реализации продукции в размере 600010 руб.

Таблица 10 - Бюджет производства ООО "Павловскинвест" (в единицах) на I квартал 2008 г.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Масло подсолнечное рафинированное | Масло подсолнечное нерафинированное |
| Плановый объем продаж | 16670 | 8330 |
| Заданные остатки гот. продукции на конец периода | 270 | 180 |
| Минус остатки на начало периода | 40 | - |
| Производственная программа | 16900 | 8510 |

Данная таблица показывает, какой объем продаж в единицах продукции, т.е. в литрах, планирует произвести предприятие в первом квартале 2008 года.

Таблица 11 - Бюджет сырья ООО "Павловскинвест" в кг, руб. (производственная потребность) на I квартал 2008 г.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | Масло подсолнечное рафинированное | Масло подсолнечное нерафинированное | Сумма |
| Семена подсолнечника | 21720 | 18430 | 40150 |
| Цена за 1 кг, руб.  | 5 | 5 |  |
| Общая сумма, руб.  | 108600 | 92150 | 200750 |

На основании таблицы 11 мы видим, какое количество сырья требуется организации для выполнения плана и какой объем денежных средств необходим ей для его закупки. Также следует отметить, что для успешного финансового планирования необходимо иметь постоянный запас сырья на складах предприятия, а не планировать уже в начале периода, сколько его понадобится, т.к велик риск несвоевременной закупки и поставки сырья

Таблица 12 - Бюджет рабочего времени ООО "Павловскагропродукт" на I квартал 2008 г.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Произведено единиц, л | Затраты времени на единицу, ч | Всего часов | Трудовые затраты, 25 руб. в час |
| Масло подсолнечное рафинированное  | 16670 | 0,07 | 1248,56 | 31214 |
| Масло подсолнечное нерафинированное  | 8330 | 0,007 | 624,24 | 15606 |
| Всего |  |  | 1872,8 | 46820 |

На основании плана выпуска продукции в таблице 12 планируются расходы на заработную плату рабочих-сдельщиков.

Таблица 13 - Бюджет накладных расходов ООО "Павловскинвест" на I квартал 2008

|  |  |
| --- | --- |
|  | Смета затрат, руб.  |
| Вспомогательные материалы | 7500 |
| Косвенные затраты труда | 17500 |
| Доплата | 6250 |
| Энергия (переменные часть)  | 2000 |
| Обслуживание (переменная часть)  | 5000 |
| Сумма переменных накладных расходов | 38250 |
| Амортизация | 6250 |
| Налог на собственность | 1000 |
| Страхование собственности | 125 |
| Энергия (постоянная часть)  | 250 |
| Обслуживание (постоянная часть)  | 1125 |
| Сумма постоянных накладных расходов | 8750 |
| Всего накладных расходов | 47000 |

На основании предыдущего опыта предприятия и объема плана выпуска продукции составляется смета накладных расходов ООО "Павловскинвест".

Таблица 14 - Бюджет коммерческих и административных расходов ООО "Павловскинвест" на I квартал 2008 г.

|  |  |
| --- | --- |
|  | Сумма, руб.  |
| Комиссионные | 5000 |
| Расходы на рекламу | 7500 |
| Заработная плата торговым работникам | 5000 |
| Транспортные расходы | 12500 |
| Общие коммерческие расходы | 30000 |
| Заработная плата служащим | 5000 |
| Вспомогательные материалы | 2500 |
|  Заработная плата административным работникам  | 5250 |
| Прочие | 1250 |
| Общие административные расходы | 14000 |
| Общие коммерческие и административные расходы | 44000 |

Следующий этап планирования выпуска продукции - планирование коммерческих и административных расходов предприятия. На основании таблиц 9-15 составляется бюджет производственной себестоимости предприятия и рассчитывается себестоимость единицы выпускаемой продукции.

Таблица 15 - Бюджет производственной себестоимости ООО "Павловскинвест" на I квартал 2008 г.

|  |  |
| --- | --- |
|  | Сумма, руб. |
| Остатки готовой продукции на начало отчетного периода | 1000 |
| Основные материалы | 200750 |
| Основная заработная плата производственных рабочих | 46820 |
| Переменные накладные расходы | 47000 |
| Производственная себестоимость | 294570 |
| Затраты на продукцию, готовую к реализации | 44000 |
| Остатки готовой продукции на конец отчетного периода | 10720 |
| Себестоимость проданной продукции | 327850 |
| Себестоимость единицы продукции:Масло подсолнечное рафинированное, руб. /лМасло подсолнечное нерафинированное, руб. /л  | 15,7413,77 |

Рассмотрим процесс оперативного финансового планирования в ООО "Павловскинвест". Общий остаток дебиторской задолженности ожидается к получению в первом квартале. Статистика предприятия показывает, что 70% квартальных продаж оплачиваются в квартале продажи, 28% квартальных продаж оплачиваются в следующем квартале; остающиеся 2% представляют безнадежные к взысканию долги

Таблица 16 - График ожидаемых поступлений денежных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели(в тыс. руб)  | Квартал | Итого |
| I | II | III | IV |  |
| Дебиторская задолженность на 31 декабря предыдущего года  | 239 |  |  |  | 239 |
| Продажи I квартала  | 118 | 33 |  |  | 151 |
| Продажи II квартала  |  | 112 | 44 |  | 156 |
| Продажи III квартала  |  |  | 134 | 52 | 186 |
| Продажи IV квартала  |  |  |  | 223 | 223 |
| Общее поступление денежных средств |  |  |  |  | 955 |

Таким образом, мы видим, что общее поступление денежных средств в первом квартале 2008 года планируется в размере 390 тыс. руб.

Исходя из прогноза сбыта и сложившейся практики поддержания запасов готовой продукции, разрабатывается производственный план путем перемножения показателей объемов продукции в таблице 5 на цену продукции в таблице 4. Запас готовой продукции на начало периода должен составлять 10% от планируемого объема продаж.

Таблица 17 - Производственный план

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | Квартал | Итого |
| I | II | III | IV |
| Желательный запас готовой продукции на конец периода, тыс. руб.  | 15,6 | 18,6 | 22,3 | 26,7 | 83,2 |
| Общая потребность в товаре  | 151 | 156 | 186 | 223 | 716 |
| Минус: Запас готовой продукции на начало периода  | 1 | 15,6 | 18,6 | 22,3 | 57,5 |
| Количество товара, подлежащее поставке | 165,6 | 159 | 189,7 | 227,4 | 741,7 |

Составляется план доходов и расходов предприятия. Задача данного документа - показать, как будет формироваться, и изменяться прибыль.

Таблица 18 - План доходов и расходов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель(в тыс. руб)  | Квартал | Итого |
| I | II | III | IV |
| Валовая прибыль от продаж | 151 | 156 | 186 | 223 | 716 |
| Себестоимость продукции | 120,8 | 124,8 | 148,8 | 178,4 | 572,8 |
| Налоги | 7,1 | 7,5 | 8,9 | 10,7 | 34,2 |
| Прибыль | 23,1 | 23,7 | 28,3 | 33,9 | 109 |

Разрабатывается баланс денежных поступлений и выплат, т.к на предприятии наблюдается явный недостаток денежных средств, планируется взять банковский кредит.

Платежный календарь составляется на год с разбивкой на кварталы или на квартал с разбивкой по месяцам. Для того, чтобы он был реальным, его составители должны следить за ходом производства и реализацией. Состоянием запасов, дебиторской задолженности в целях предупреждения не выполнения финансового плана.

Таблица 19 - Платежный календарь ООО "Павловскинвест" на 2008 год

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель(в тыс. руб)  | Квартал | Итого |
| I | II | III | IV |
| Поступление от продаж | 390 | 156 | 186 | 223 | 955 |
| Платежи | 381,8 | 152 | 178 | 220 | 931,8 |
| Прирост денежной наличности | 8,2 | 4 | 8 | 3 | 23,2 |
| Остаток на начало |  | 8,2 | 12,2 | 20,2 | 40,6 |
| Остаток на конец |  | 12,2 | 20,2 | 23,2 | 55,6 |

Таким образом, на конец планируемого периода снижение кредиторской задолженности составит 565 тыс. руб., дебиторская задолженность снизится до 62 тыс. руб.

На основании проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

В первом квартале 2008 года на предприятии планируется выпуск готовой продукции на сумму в 600010 руб., при этом себестоимость единицы продукции составит для масла подсолнечного рафинированного 15,74 руб. за литр, масла подсолнечного нерафинированного 13,77 руб. /л, общее поступлении денежных средств в первом квартале 2007 года планируется в размере 390000 руб. Для закупки сырья предприятию необходимы денежные средства в размере 200750 руб.Т. к. у предприятия отсутствуют свободные денежные средства, ему необходимо взять банковский кредит в размере не менее 250000 руб. для оплаты необходимого сырья и расчетов с кредиторами.

Так как направление деятельности ООО "Павловскинвест" - агропромышленное, предприятию необходимо проводить закупки новой сельскохозяйственной техники.

Новая техника способствует интенсификации сельскохозяйственного производства, снижению потерь сельскохозяйственной продукции, уменьшению простоев по причине поломок, улучшению условий труда механизаторов.

Руководством предприятия в 2006 году было решено закупить необходимую технику в следующем количестве (таблица 20):

Таблица 20 - Количество закупленной новой техники

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Количество, шт.  | Цена за 1 ед.,тыс. руб.  | Общая сумма, тыс. руб.  |
| 1. Трактор МТЗ-80 | 2 | 544 | 1088 |
| 2. Трактор Т-70 С | 1 | 618 | 618 |
| 3. КАМАЗ-55102 | 2 | 1680 | 3360 |
| 4. Прицеп | 2 | 375 | 750 |
| 5. С/х машины (зерносушилка, культиваторы, сеялки)  |  |  | 12945 |
| Всего |  |  | 18761 |

Так как задействованная в первый же год реализации проекта новая техника имеет среднегодовой процент амортизации - 10%, общая амортизация новой техники в 1-ый год составит:

18761 тыс. \* 0,1 = 1876,1 тыс. руб.

Эта сумма входит в рассчитанную плановую себестоимость 2008 года, поэтому остаточная стоимость техники после первого года эксплуатации составит:

18761 тыс. - 1876,1 тыс. = 16884,9 тыс. руб.

Округленная потребность в заёмных инвестиционных средствах с учетом возможных отклонений планируемых расчетов от реальных, составляет 50000 тыс. руб.

Инвестиции в проект необходимо вложить единовременно.

Так как собственных средств организации не хватает на финансирование проекта, было решено привлечь заемные средства в виде долгосрочного кредита. После анализа возможных кредиторов, в качестве кредитора был выбран ОАО "Россельхозбанк".

С ним был заключен договор на предоставление кредита в сумме 50000 тыс. руб. на пять лет под 23% годовых.

Таким образом, без дополнительных капитальных вложений функционирование ООО "Павловскинвест" невозможно. Необходимо в срочном порядке определить источники финансирования.

Возможно взятие целевых льготных кредитов за счет бюджета, что снизит затраты и сократит срок окупаемости.

Основной отраслью производства является растениеводство, в большой степени зависящее от погодно-климатических условий, поэтому чувствительность проекта к рискам велика. В противном же случае, при нормальных климатических условиях, может произойти перенасыщение рынка сбыта отдельными культурами, так как Павловский район считается сельскохозяйственным. Вследствие чего может упасть спрос и, соответственно, цена на производимую продукцию.

Рассмотрим управление оборотным капиталом в ООО "Павловскинвест", который является неотъемлемым разделом финансового плана.

В процессе анализа формирования и использования оборотных средств следует:

установить потребность предприятия в оборотных средствах;

определить состав, структуру и динамику оборотных активов;

обосновать оптимальный выбор источников финансирования оборотных активов;

рассчитать влияние состояния и скорости оборота оборотных активов на уровень ликвидности и рентабельности;

оценить эффективность использования оборотных средств.

Исследование и анализ оборотных активов проводится по данным бухгалтерского баланса - раздел II формы 1, а также по аналитическим учетным данным.

Проведем анализ состава, структуры и динамики оборотных активов (таблица 21).

Проанализировав данную таблицу можно сделать вывод, что оборотные активы хозяйства в 2007 году возросли на 20534 тыс. руб. по сравнению с 2005 годом и составили 120554 тыс. руб.

Таблица 21 - Показатели анализа оборотных активов ООО "Павловскинвест" за 2005-2007 г. г.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Сумма, тыс. руб.  | Удельный вес,% |
| 2005 | 2006 | 2007 | абс. измен., (+, -)  | 2005 | 2006 | 2007 | абс. измен., (+, -)  |
| 1. Запасы | 62482 | 70138 | 68132 | 5650 | 62,46 | 54,07 | 56,51 | -5,95 |
| В том числе:  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  - сырье, материалы | 5868 | 3687 | 7208 | 1340 | 5,86 | 2,84 | 5,97 | 0,11 |
|  - животные на выращивание и откорм | 100 | - | - | - | - | - | - | - |
|  - затраты в незавершенном производстве | 18783 | 22955 | 28006 | 9223 | 18,77 | 17,69 | 23,23 | 4,46 |
|  - готовая продукция | 37708 | 43374 | 32740 | -4968 | 37,70 | 33,44 | 27,15 | -10,55 |
|  - расходы будущих периодов | 23 | 122 | 178 | 155 | 0,02 | 0,09 | 0,14 | 0,12 |
| 2. Дебиторская задолженность | 11429 | 24592 | 23743 | 12314 | 11,42 | 18,96 | 19,69 | 28,27 |
| 3. Краткосрочные финансовые вложения | 24553 | 34940 | 28606 | 4053 | 24,54 | 26,93 | 23,72 | -0,82 |
| 4. Денежные средства | 1556 | 30 | 73 | -1483 | 1,55 | 0,02 | 0,06 | -1,49 |
| 5. Прочие оборотные активы | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Итого | 100020 | 129700 | 120554 | 20534 | 100 | 100 | 100 | - |

Наибольший удельный вес и абсолютное значение в денежном выражении занимают запасы. Их величина в 2007 году составила 68132 тыс. руб., что на 5650 тыс. руб. больше, чем в 2005 году. Удельный вес запасов в общем объеме оборотных активов составил в 2007 году 56,51%, что на 595% меньше, чем в 2005 году.

Данные о составе запасов показывают, что основную часть составляет готовая продукция, сумма которых в 2007 году составила 32740 тыс. руб., что на 4968 тыс. руб. меньше, чем в 2005 году. Наблюдается значительное снижение суммы денежных средств в 2007 году - на 1483 тыс. руб. по сравнению с 2005 годом. Дебиторская задолженность увеличилась на 12314 тыс. руб., в 2007 году по сравнению с 2005 годом, что негативно сказывается на деятельности предприятия.

В анализе оборотных активов особое значение уделяется их оборачиваемости, т.е. скорости оборота. Различные виды оборотных активов имеют разную скорость оборота, которая зависит от многих факторов внутреннего и внешнего характера. Показатели оборачиваемости оборотных активов в виде коэффициентов, отражающих количество оборотов, совершенных активами, а также в виде показателей средней продолжительности их одного оборота (в днях) представлены ниже.

Введем следующие обозначения:

В - выручка от продаж;

С - себестоимость продукции;

F - продолжительность отчетного периода в днях (принимается 360 дней);

ОА - среднегодовая величина оборотных активов;

З - среднегодовая величина запасов;

ДЗ - среднегодовая величина дебиторской задолженности;

ДС - среднегодовая величина денежных средств;

П - среднегодовая величина прочих оборотных активов (таблица 22)

Таблица 22 - Расчет показателей оборачиваемости оборотных средств

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование | Коэффициентоборачиваемости | Продолжительность оборота, дни |
| 1. Оборотные активы  |  |  |
| 2. Запасы |  |  |
| 3. Дебиторская задолженность  |  |  |
| 4. Денежные средства  |  |  |
| 5. Прочие оборотные средства  |  |  |

Рассчитанные показатели оборачиваемости представлены в таблице 23.

Таблица 23 - Показатели оборачиваемости оборотных активов ООО "Павловскинвест"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2005 | 2006 | 2007 | Изменение,(+, -)  |
| 1. Среднегодовая балансовая величина оборотных активов:  |  |  |  |  |
|  - оборотные средства, всего | 72207 | 114860 | 125127 | 52920 |
|  - запасы | 48504 | 66310 | 69135 | 20631 |
|  - дебиторская задолженность | 8701 | 18010 | 24167 | 15466 |
|  - денежные средства | 2725 | 793 | 51 | -2674 |
|  - прочие оборотные активы | - | - | - | - |
| 2. Коэффициент оборачиваемости:  |  |  |  |  |
|  - оборотные средства, всего | 1,03 | 0,93 | 1,26 | 0,23 |
|  - запасы | 1,13 | 1,33 | 1,72 | 0,59 |
|  - дебиторская задолженность | 8,59 | 5,93 | 6,56 | -2,03 |
|  - денежные средства | 27,45 | 134,77 | 3111,43 | 3083,98 |
|  - прочие оборотные активы | - | - | - | - |
| 3. Продолжительность одного оборота, дни |  |  |  |  |
|  - оборотные средства, всего | 349,51 | 387,09 | 285,71 | -63,8 |
|  - запасы | 318,58 | 270,67 | 209,30 | -109,28 |
|  - дебиторская задолженность | 41,90 | 60,70 | 54,87 | 12,97 |
|  - денежные средства | 13,11 | 2,67 | 0,11 | -13,0 |
|  - прочие оборотные активы | - | - | - | - |

По данным бухгалтерской отчетности ООО "Павловскинвест" рассчитаны показатели оборачиваемости оборотных активов за 2005-2007 г. г. За 2005-2007 г. г. хозяйство осуществило дополнительные вложения в оборотные активы на 52920 тыс. руб., среднегодовая величина которых составляла в 2005 году 72207 тыс. руб., в 2007 году 125127 тыс. руб. В целом оборачиваемость повысилась, о чем свидетельствует данная таблица. Общее повышение оборачиваемости положительно отразилось на значении коэффициента оборачиваемости запасов, который увеличился на 0,59 и составил в 2007 году 1,72 раза при его значении 1,13 раза в 2005 году. Об ускорении оборачиваемости свидетельствует также уменьшение средней продолжительности 1 оборота всех оборотных средств с 349 дней в 2005 году до 285 дней 2007 года.

В целом период оборота оборотных активов снизился на 64 дня.

Общее снижение продолжительности оборота произошло в основном за счет снижения продолжительности оборота запасов и денежных средств. Хотя продолжительность оборота дебиторской задолженности выросла, но так как она занимает незначительную долю в общем объеме оборотных средств, то это увеличение почти не сказалось на общей оборачиваемости.

Общая ситуация с оборачиваемостью положительно характеризует деятельность ООО "Павловскинвест" в отношении использования оборотных средств.

Так, одним из условий эффективного использования данного вида ресурсов хозяйства является окупаемость, вложенных в него средств за один производственно-хозяйственный оборот. Причиной улучшения положения в ООО "Павловскинвест" было уменьшение отвлечения средств для создания излишних материальных запасов и уменьшение периода отсрочки платежа покупателям, что повысило эффективность управления денежным потоком и как результат увеличения его скорости.

За счет ускорения оборачиваемости происходит относительная экономия (условное высвобождение средств), вложенных в оборотные активы. Величину высвобождения (относительной экономии), или дополнительного привлечения (иммобилизации) оборотных средств (Эоа) можно вычислить по формуле:

 (1)

где ОА - среднегодовая величина оборотных активов отчетного периода;

ОАп - среднегодовая величина оборотных активов предыдущего периода;

В - выручка от продаж отчетного периода;

Вп - выручка от продаж предыдущего периода

Рассчитаем данный показатель и занесем результаты в таблицу 24:

для 2005 года -

для 2006 года -

для 2007 года:

Полученный результат со знаком "+" (910 тыс. руб., 60567 тыс. руб., 15195 тыс. руб) означает сумму дополнительного привлечения средств.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов оказывает положительное влияние на финансовую устойчивость организации, так как способствует росту доходов в виде выручки от продаж, прибыли, рентабельности.

Таблица 24 - Величина относительной экономии или иммобилизации оборонных средств ООО "Павловскинвест" за 2005-2007 г. г.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2005 | 2006 | 2007 | Абс. отклонение(+, -)  | Отн. отклонение,% |
| Ускорение оборачиваемости оборотных активов | +910 | +60567 | +15195 | 14285 | 1669,78 |

Также ускорение оборачиваемости запасов способствует условному высвобождению средств из оборота, которые вновь вовлекаются в оборот и приносят дополнительные доходы.

Оценка результативности финансового плана предприятия представлена в таблице 25

Таблица 25 - Оценка результативности финансового плана ООО "Павловскинвест"

|  |  |
| --- | --- |
| Разделы финансового плана | Вывод |
| 1. Преамбула | + |
| 2. Инвестиционная политика | + |
| 3. Управление оборотным капиталом | + |
| 4. Управление видами и структурой источников финансирования | + |
| Дивидендная политика | - |
| Финансовые прогнозы | + |
| Учетная политика | + |
| Система управленческого и финансового контроля | + |

Из вышесказанного можно сделать вывод, что финансовый план в ООО "Павловскинвест" призван обеспечить финансовыми ресурсами предпринимательский план хозяйства; он оказывает большое влияние на экономику предприятия. Это обусловлено целым рядом обстоятельств. Во-первых, в финансовых планах происходит соизмерение намеченных затрат для осуществления деятельности с реальными возможностями и в результате корректировки достигается материально-финансовая сбалансированность.

Во-вторых, статьи финансового плана связаны со всеми экономическими показателями работы предприятия и увязаны с основными разделами предпринимательского плана: производство продукции, научно-техническое развитие, совершенствование производства и управления, повышения эффективности производства, капитального строительства и т.п.

На основании проведенного анализа системы финансового планирования ООО "Павловскинвест" можно сделать вывод, что финансовое планирование на предприятии организованно неудовлетворительно. На предприятии отсутствуют запасы сырья и готовой продукции, но большая дебиторская задолженность за уже проданную продукцию. Кроме того, большое объем задолженности перед поставщиками, и, если ее не погасить, закупить сырье для продолжения деятельности предприятия будет весьма затруднительно.

## 3. Рекомендации по совершенствованию финансового планирования ООО "Павловскинвест"

## 3.1 Пути совершенствования финансового планирования

Финансовая служба - это единое целое, бизнес-процессы, происходящие на предприятии, должны находиться в руках одного человека. В связи с особенностями в практике работы, законодательстве, системе образования, традициями и т.д. на сегодняшний момент - это финансовый директор - главный бухгалтер, одно лицо, одна должность.

Так как в настоящее время нет единой концепции построения организационной структуры финансовой службы, то руководству ООО "Павловскинвест" мы предлагаем, как наиболее подходящий выход из создавшейся ситуации, создать финансовую службу, которая должна состоять из двух подразделений: бухгалтерской службы и финансового отдела, возможно выделение из бухгалтерской службы отдела внутреннего финансового аудита и методологии бухгалтерского учета. Предлагаемую структуру финансовой службы представим в виде рисунка 8.

Финансовый директор – главный бухгалтер

Финансовый отдел

Бухгалтерская служба

ОВФА и МБУ

Рисунок 8 - Предлагаемая структура финансовый службы

В связи с тем, что анализ и составление бюджетов (планов) носит не постоянный, а разовый характер, то анализом, по моему мнению, должны заниматься начальники отделов бухгалтерской службы.

Что же касается планирования, то теорией и практикой подготовкой бюджетов (планов) должны заниматься менеджеры. Помощь им должны оказывать сотрудники бухгалтерской службы. Руководством по составлению бюджетов должен заниматься бухгалтер.

Так как сотрудники бухгалтерской службы не определяют содержание планов, то они должны оказывать консультационные и технические услуги менеджерам. Планово-финансовая комиссия должна быть создана лишь на время для составления и утверждения планов (смет) на период. Менеджеры, отвечающие за выполнение сметных показателей, должны составлять сметы для тех областей деятельности, за которые они несут ответственность. То есть планированием может заниматься только тот человек, который сам затем будет воплощать план.

Квалификация наших менеджеров не позволяет им выполнять такую работу. Поэтому начальники отделов бухгалтерской службы должны помогать менеджерам своих направлений в составлении планов (бюджетов). Прогнозный отчет о прибылях и убытках и прогнозный баланс - это обязанность только начальника отдела бухгалтерской и консолидированной отчетности. Благодаря участию в составлении бюджетов бухгалтеров всегда будет известно, какие факты хозяйственной деятельности предстоит отражать.

Задачами финансового отдела должны являться поиск денежных средств при их нехватке и найти куда вложить временно свободные денежные средства при их наличии. Касса и расчетные счета - это бухгалтерская служба.

Задачами бухгалтерской службы должно быть ведение бухгалтерского учета и как результат предоставление финансовой отчетности, анализ и помощь в составлении планов (бюджетов). Рассмотрим организацию бухгалтерской службы более подробно, так как при данном способе организации финансовой службы ей уделяется основная роль.

Организация бухгалтерской службы является ярким примером бюрократической системы управления (линейно-функциональной системой), так как здесь наиболее ярко проявляется принцип построения и специализация управленческого персонала по функциональным подсистемам организации (налогообложение, расчеты с персоналом и т.д.). Аппарату управления приходится выполнять множество рутинных, часто повторяющихся процедур и операций при сравнительной стабильности управленческих задач и функций: посредством жесткой системы связей обеспечивается четкая работа каждой подсистемы и организации в целом, что является яркой характеристикой линейно-функциональной системы.

Начальники отделов бухгалтерии представляют среднее звено, так как именно они занимаются постановкой задач и целей на уровне отдела; организацией работы отдела (создание структуры, распределение обязанностей, урегулирование конфликтов); управлением деятельностью по выполнению плана, стимулированию качественной работы сотрудников отдела; координацией производственного процесса в рамках отдела; обеспечением надлежащей связи.

Структура бухгалтерской службы зависит от вида деятельности, размеров предприятия и т.д. Наиболее важные и большие участки учета выделяются в отдельные подразделения (отделы, бюро). На рисунке 9 предложена структура бухгалтерской службы для ООО "Павловскинвест".

В данной структуре рассмотрим более подробно следующие подразделения: отдел учета затрат и калькуляции себестоимости, отдел готовой продукции и отдел внутреннего финансового аудита и методологии бухгалтерского учета.

Учет затрат и калькуляция себестоимости - один из важнейших участков учета. Для оптимальной организации системы учета затрат в каждом цехе должны быть созданы цеховые бухгалтерии, которые должны быть объединены в бюро согласно производственному признаку (например, бюро учета затрат электротехнического производства, бюро учета затрат вспомогательного производства и т.д.). Данные бюро входят в состав отдела учета затрат и калькуляции себестоимости. Благодаря тому что цеховые бухгалтерии выведены из подчинения начальника цеха и непосредственно приближены к своему объекту учета, данные учета о затратах, незавершенном производстве, готовой продукции и полуфабрикатах собственного производства исключены из под влияния внешних факторов.

На отдел учета затрат возлагается ведение счета 43 "Готовая продукция" и выписка документов на реализацию. При автоматизации учета функция выписки документов может быть передана ближе к исполнителю - в отдел сбыта, бухгалтеры будут отражать реализацию в учете и контролировать правильность и своевременность документального оформления реализации.

Необходимо ввести отдел финансового аудита и методологии бухгалтерского учета. Так как бухгалтерский учет представляет собой упорядоченную систему сбора, регистрации и обобщения информации в денежном выражении об имуществе, обязательствах организаций и их движении путем сплошного, непрерывного и документального учета всех хозяйственных операций.

Таким образом, бухгалтерский учет - это информационная система, отражающая факты хозяйственной деятельности присущими ей методами (документирование, счета бухгалтерского учета, двойная запись и т.д.).

Один из инструментов, который должен помочь финансовому директору - главному бухгалтеру - это учетная политика. Под учетной политикой организации понимается принятая ею совокупность способов ведения бухгалтерского учета - первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности. К способам ведения бухгалтерского учета относятся способы группировки и оценки фактов хозяйственной деятельности, погашения стоимости активов, организации документооборота, инвентаризации, способы применения счетов бухгалтерского учета, системы регистров бухгалтерского учета, обработки информации и иные соответствующие способы и приемы.

Бухгалтерская служба

Отдел учета затрат и калькуляции себестоимости

Отдел расчетных

операций

Отдел расчетов с персоналом

Отдел налогообложения

Отдел готовой продукции

Отдел внутреннего и финансового аудита и методологии бухгалтерского учета

Рисунок 9 - Структура бухгалтерской службы

Учетная политика обычно содержит общие положения. Поэтому на ее основании должны быть написаны детально разработанные положения по отражению фактов хозяйственной деятельности в учете для конкретных участков учета.

Мы предлагаем создать отдел внутреннего финансового аудита и методологии бухгалтерского учета, который, и будет заниматься ведением учетной политики на предприятии, возглавлять его может заместитель главного бухгалтера. Сам процесс становления системы бухгалтерского учета будет достаточно продолжителен - полтора-два года, так как потребует не только разработки методологического аспекта, но и контроля за его исполнением.

Закреплением разработанной методологии учета должна послужить автоматизированная информационная система, которая жестко закрепит рамки и границы учета. В связи с тем, что бухгалтерский учет затрагивает все факты хозяйственной деятельности - работу всех подразделений предприятия, то построение нормальной системы учета невозможно без мощного административного ресурса, на уровне топ-менеджмента. Поэтому предлагаем руководству ООО "Павловскинвест" ввести на предприятие данную должность.

## 3.2 Разработка инвестиционного проекта

Включает в себя ряд этапов, каждый из которых в той или иной степени обязателен для выработки обоснованного решения.

1) **Этап сбора информации и прогнозирования объемов реализации.** На этом этапе разработчик инвестиционного проекта должен собрать как можно больше сведений о том, какой спрос предъявляют потребители на планируемый к выпуску продукт. Исходя из сложившегося в настоящее время спроса и фактических объемов реализации производимой продукции за последние годы, в ООО "Павловскинвест" маркетинговой службой, в декабре 2007 года, был проведен анализ возможного увеличения реализации сельскохозяйственной продукции. При этом были получены следующие данные. Наибольшим спросом на рынке пользуется зерновая продукция, преимущественно пшеница (80-90% от объема производимого зерна), подсолнечник и сахарная свекла.

Маркетинговые исследования показали, что можно увеличить реализацию продукции с фактических, до вероятно возможных показателей в таком объеме.

Таблица 26 - Сопоставление фактического и прогнозного объема реализации продукции

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Вид продукции | Фактические показатели,тонн | Плановые показатели,тонн |
| 1. Зерновая продукция | 11500 - 12000 | 18000 - 20000 |
| 2. Подсолнечник | 3000 - 3300 | 5000 - 5200  |
| 3. Сахарная свекла | 30000 - 31000 | 43000 - 45000 |

2) Этап **прогнозирования объемов производства и прибыли.**

**Объем производства продукции предполагается повысить в основном за счет значительного увеличения урожайности сельскохозяйственных культур и за счет некоторого сокращения площади пара (т.е. чистых полей).**

**Увеличение урожайности и валового сбора сельскохозяйственной продукции потребует значительных финансовых вложений:**

**закупка новой современной техники;**

**закупка семян элитных, высокоурожайных сортов сельскохозяйственных культур;**

**закупка удобрений;**

**освоение новых высокопроизводительных технологий;**

**привлечение грамотных высококвалифицированных специалистов.**

**Исходя из возможного объема реализации были определены, необходимые объем производства и объем прибыли.**

**Таблица 27 - Прогноз объемов производства, себестоимости и прибыли**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показатели****(виды продукции)**  | **Факт. значение****2007 г.**  | **Плановое значение** |
| **2008** | **2009** | **2010** |
| **1. Объем производства, тонн****в том числе:**  |  |  |  |  |
| **зерновые** | **12839** | **17930** | **18840** | **19630** |
| **подсолнечник** | **3292** | **4890** | **5120** | **5190** |
| **соя** | **45** | **65** | **65** | **65** |
| **сахарная свекла** | **30901** | **41970** | **43230** | **44550** |
| **рапс** | **166** | **235** | **240** | **240** |
| **Всего** |  |  |  |  |
| **2. Полная себестоимость, тыс. руб.**  |  |  |  |  |
| **зерновые** | **42080** | **60310** | **62120** | **64880** |
| **подсолнечник** | **11985** | **17350** | **18150** | **19400** |
| **соя** | **346** | **480** | **500** | **500** |
| **сахарная свекла** | **25712** | **32770** | **34870** | **35950** |
| **рапс** | **966** | **2420** | **2590** | **2720** |
| **Всего** | **81089** | **113330** | **118230** | **123450** |
| **3. Выручка от продаж тыс. руб.**  |  |  |  |  |
| **зерновые** | **63783** | **92630** | **96300** | **101170** |
| **подсолнечник** | **20269** | **29560** | **31840** | **3521** |
| **соя** | **347** | **530** | **560** | **560** |
| **сахарная свекла** | **35928** | **47500** | **51370** | **54050** |
| **рапс** | **1190** | **3110** | **3310** | **3470** |
| **Всего** | **121517** | **173330** | **183430** | **193560** |
| **4. Прибыль тыс. руб.**  |  |  |  |  |
| **зерновые** | **21703** | **32330** | **34180** | **36290** |
| **подсолнечник** | **8284** | **12210** | **13690** | **15810** |
| **соя** | **1** | **50** | **60** | **60** |
| **сахарная свекла** | **10216** | **14730** | **16550** | **18100** |
| **рапс** | **224** | **690** | **720** | **750** |
| **Всего** | **40428** | **60000** | **65200** | **70110** |

Планируемое увеличение прибыли в будущем по сравнению с базовым 2007 годом составит:

2008 год: 60000 тыс. руб. - 40428 тыс. руб. = 19572 тыс. руб.

2009 год: 65200 тыс. - 40428 тыс. = 24772 тыс. руб.

2010 год: 70110 тыс. - 40428 тыс. = 29682 тыс. руб.

Т.е. округленные показатели составят 20 млн., 25 млн. и 30 млн. соответственно.

3) Этап определения требуемого объема и графика инвестиций.

Увеличение планируемой себестоимости продукции в 2008 году по сравнению с базовым 2007 годом составит:

113330 тыс. руб. - 81089 тыс. руб. = 32241 тыс. руб.

Для производства увеличенного объема сельскохозяйственной продукции, руководством предприятия решено закупить необходимую технику в следующем количество:

Таблица 28 - Количество закупаемой новой техники

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Количество, шт.  | Цена за 1 ед.,тыс. руб.  | Общая сумма, тыс. руб.  |
| 1. Трактор МТЗ-80 | 2 | 544 | 1088 |
| 2. Трактор Т-70 С | 1 | 618 | 618 |
| 3. КАМАЗ-55102 | 2 | 1680 | 3360 |
| 4. Прицеп | 2 | 375 | 750 |
| 5. С/х машины (зерносушилка, культиваторы, сеялки)  |  |  | 12945 |
| Всего |  |  | 18761 |

Так как задействованная в первый же год реализации проекта новая техника имеет среднегодовой процент амортизации - 10%, общая амортизация новой техники в 1-ый год составит:

18761 тыс. \* 0,1 = 1876,1 тыс. руб.

Эта сумма входит в рассчитанную плановую себестоимость 2008 года, поэтому остаточная стоимость техники после первого года эксплуатации составит:

18761 тыс. - 1876,1 тыс. = 16884,9 тыс. руб.

Таким образом, общая дополнительная потребность в финансировании составит:

увеличение планируемой себестоимости + остаточная стоимость новой сельскохозяйственной техники, т.е.:

32241 тыс. + 16884,9 тыс. = 49125,9 тыс. руб.

Округленная потребность в заёмных инвестиционных средствах с учетом возможных отклонений планируемых расчетов от реальных, составляет 50000 тыс. руб.

Инвестиции в проект необходимо вложить единовременно.

4) Этап оценки доступности, требуемых источников финансирования.

Так как собственных средств организации не хватает на финансирование проекта, было решено привлечь заемные средства в виде долгосрочного кредита. После анализа возможных кредиторов, в качестве кредитора был выбран ОАО "Россельхозбанк".

С ним был заключен договор на предоставление кредита в сумме 50000 тыс. руб. на пять лет под 23% годовых.

5) Этап оценки видов и уровней рисков.

Для оценки уровней финансовых рисков были применены статистические, экспертные методы оценки и метод аналогий. Изучалась статистика потерь и доходов, имевших место на данном и аналогичных предприятиях. Были обработаны мнения предпринимателей и опытных специалистов соответствующих направлений.

В целях минимизации рисков были разработаны и запланированы следующие приемы:

отказ от осуществления финансовых операций с чрезмерно высоким уровнем риска;

отказ от высокой концентрации оборотных средств в низколиквидных формах;

уменьшение периода отвлечения средств в дебиторскую задолженность;

ограничение размера товарного кредита, предоставляемого одному покупателю.

В результате проведенных исследований руководством ООО "Павловскинвест" было принято окончательное решение, что данный инвестиционный проект выгоден и должен быть воплощен в жизнь.

Для анализа экономического обоснования инвестиционных проектов ООО "Павловскинвест" используются следующие четыре критерия:

чистый дисконтированный доход (NPV);

индекс доходности (PI);

внутренняя норма доходности (IRR);

срок окупаемости (РР).

Для определения перечисленных критериев необходимо использовать дисконтированные денежные потоки на основе принципа не однозначной текущей и будущей стоимости денежных средств.

Особое внимание необходимо обратить на возможные алгоритмы расчета критериев.

Критерий имеет название - NPV (Net present value).

Суть критерия состоит в сравнении текущей стоимости будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации. Для определения общей величины *NPV* воспользуемся формулой 3.

Руководством ООО "Павловскинвест" изучается предложение о вложении средств в пятилетний инвестиционный проект, в котором предполагается получить доход за первый год 20 млн. руб., за второй - 25 млн. руб. ед., за третий - 30 млн. руб., за четвертый - 40 млн. руб., за пятый - 45 млн. руб. Поступления доходов происходят в конце соответствующего года. Первоначальные инвестиции составляют 50 млн. руб. Средства для финансирования проекта будут получены в виде банковского кредита под 23% годовых. Рассмотрим насколько выгодно участвовать в таком проекте руководству ООО "Павловскинвест"

Положительное значение NPV показывает, что чистые денежные потоки проекта прокроют первоначальные затраты (а также выплаченные банку процентные платежи) и принесут доход в размере 32,48 млн. руб. При таких условиях проект можно принять.

При расчете величины этого критерия следует обратить внимание на соответствие шага расчетного периода (шага расчета) с условием предоставления кредита. Желательно, чтобы шаг расчета был равен или кратен сроку начисления процентов за кредит.

Необходимость учета ликвидной стоимости основных производственных фондов при определении критерия "Чистый дисконтированный доход" определяется назначением инвестиций. В случае замены оборудования, срок службы которого соответствует продолжительности расчетного периода, учет его ликвидной стоимости необходим.

Источники финансирования проектов разделяются на две основные группы:

1) Собственный капитал - средства, предоставляемые акционерами (учредителями), который должен быть увеличен в результате реализации и последующей эксплуатации исследуемого объекта.

2) Заемный капитал - кредит банков, государства, местных органов власти или других компаний, который должен быть погашен вместе с задолженностью в установленном в контракте порядке и в заданные сроки.

Результатом инвестиций, с финансовой точки зрения, является погашение кредитной задолженности и выплаты дивидендов акционерам. При этом, по мере погашения кредита, как указывалось выше, увеличивается стоимость акционерного капитала. Акционер, получая дивиденды за акции, в любой момент может продать свои акции. Причем, чем позже он это сделает, тем более высокой будет стоимость акций. Естественно сказанное справедливо, если экономическое положение действующего предприятия соответствует или близко к величинам, рассчитанным при оценке инвестиционной привлекательности проекта. Основными для акционеров являются критерии эффективности использования акционерного капитала. Но в ряде случаев трудно провести такое разделение, так как оно определяется целью инвестирования.

Если цель инвестиций - замена оборудования, то при расчете критериев эффективности капитальных вложений должен учитываться весь затраченный капитал.

При строительстве новых объектов, срок службы которых существенно превышает расчетный период, следует определять значения критериев для заемных средств, а в некоторых случаях, по желанию коммерческих партнеров, и для суммы заемных и собственных средств.

Таким образом, критерий "Чистый дисконтированный доход", как и все остальные критерии рассматриваемой группы оценки эффективности капитальных вложений, формально может иметь шесть различных значений для всех затраченных или только для заемных средств:

без учета амортизационных отчислений;

с учетом амортизационных отчислений;

с учетом амортизационных отчислений и ликвидной стоимости основных производственных фондов.

Рассчитывать все возможные значения критерия для каждого проекта не целесообразно. При определении величины критерия необходимо учитывать цель инвестирования и предполагаемую техническую политику фирмы в период эксплуатации готового объекта.

Положительная величина критерия "Чистый дисконтированный доход", соответствует целесообразности реализации проекта, причем, чем больше значение критерия, тем больше и инвестиционная привлекательность проекта.

Критерий имеет название - Profitability index (*PI).*

Рентабельность инвестиций - это показатель, позволяющий определить, в какой мере возрастает ценность фирмы в расчете на одну денежную единицу инвестиций. Этот индекс по алгоритму расчета является "классическим" показателем рентабельности, так как рассчитывается как отношение результата к затратам.

Рассчитаем индекс рентабельности инвестиций для нашего четырехлетнего инвестиционного проекта:

Администрации ООО "Павловскинвест" проект следует принять.

Срок окупаемости. Аббревиатура критерия: РP (Payback period).

Под сроком окупаемости проекта понимается период времени от момента начала его реализации до того момента эксплуатации объекта, в который доходы от эксплуатации становятся равными затратам капитала (на капитальное строительство).

Срок окупаемости может исчисляться либо от базового момента времени, либо от начала осуществления инвестиций, либо от момента ввода в эксплуатацию основных фондов создаваемого предприятия. Тот или иной способ подсчета выбирается в зависимости от задания оценки.

Первоначальные инвестиции в проект в ООО "Павловскинвест" составили 50 млн. руб. Денежные потоки, генерируемые проектом, составляют по годам, начиная с первого: 20, 25, 30, 40, 45 млн. руб.

Окупаемость по проекту наступает в рамках четвертого года.

Расчет срока окупаемости проекта удобно проводить с помощью таблицы 29

Таблица 29 - Расчет срока окупаемости

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Шаг | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Чистый денежный поток | -50 | 20 | 20 | 30 | 40 | 45 |
| Дисконтный множитель при r=14% | 1 | 0,8130 | 0,6622 | 0,5376 | 0,4385 | 0,3558 |
| Дисконтированный чистый денежный поток | -50 | 16,26 | 16,55 | 16,12 | 17,54 | 16,01 |
| Сальдо накопленного дисконтированного денежного потока | -50 | -33,74 | 17, 19 | -1,07 | 16,47 | 3,48 |

Проект окупится, так как сальдо накопленного денежного потока положительное, срок окупаемости проекта наступает в начале 4 года реализации проекта.

Рассчитаем более точно дробную часть пятого года по формуле:

где - отрицательная величина сальдо накопленного денежного потока на шаге до момента окупаемости;

 - положительная величина сальдо накопленного денежного потока на шаге после момента окупаемости

Т. е. срок окупаемости - 3,06 года

В целом проект можно считать эффективным и его необходимо принять.

Уменьшение срока окупаемости повышает инвестиционную привлекательность проекта.

Внутренняя норма доходности.

Аббревиатура критерия: IRR (Internal rate of return).

При определении величины этого критерия проявляется некоторая неопределенность.

Для уточнения смысла критерия - "Внутренняя норма доходности" воспользуемся двумя его определениями:

1)"Под внутренней нормой доходности понимают ту расчетную ставку процентов, при которой капитализация регулярно получаемого дохода дает сумму равную инвестициям и, следовательно, капиталовложения являются окупаемой операцией";

2)"Показатель *IRR* представляет собой проверочный дисконт, при котором отдача от инвестиционного проекта равна первоначальным инвестициям в проект".

Исходя из этих определений в общем виде можно записать, соотношение для расчета критерия - "Внутренняя норма доходности" в следующем виде:

 (2)

Или IRR = i, при котором NPV = f (i) = 0.

Определим значение IRR для пятилетнего проекта.

Возьмем два произвольных коэффициента дисконтирования - 25 и 25%.

Тогда значение IRR можно вычислить следующим образом:



|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Чистый денежный поток | Дисконтированный множитель приr = 45% | Дисконтированный чистый денежный поток  | Дисконтированный множитель приr = 47% | Дисконтированный чистый денежный поток  |
| 0 | -50 | 1,0 | -50 | 1,0 | -50 |
| 1 | 20 | 0,689 | 13,78 | 0,680 | 3,6 |
| 2 | 25 | 0,476 | 11,9 | 0,462 | 11,55 |
| 3 | 30 | 0,328 | 9,84 | 0,315 | 9,45 |
| 4 | 40 | 0,226 | 9,04 | 0,214 | 8,56 |
| 5 | 45 | 0,156 | 7,02 | 0,145 | 6,5 |
| NPV |  |  | +1,58 |  | -0,34 |

Если IRR больше цены капитала, который используется для финансирования проекта (46,6%>23%), то проект может быть одобрен администрацией общества.

Экономический смысл показателя IRR имеет несколько трактовок:

IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом.

Значение IRR может трактоваться так же, как нижний гарантированный уровень прибыльности инвестиционных затрат. Если он превышает среднюю стоимость капитала в данном секторе инвестиционной активности и с учетом риска данного проекта, то он может быть рекомендован к осуществлению.

Третий вариант интерпретации состоит в трактовке IRR как предельного уровня доходности (окупаемости) инвестиций, что может быть критерием целесообразности дополнительных капиталовложений в проект.

Оценка эффективности инвестиционного проекта с помощью показателя внутренней нормы доходности ориентирована в первую очередь на учет возможностей альтернативного вложения финансовых средств, поскольку IRR - метод показывает не абсолютную эффективность проекта как таковую, а относительную - по сравнению с операциями на финансовом рынке.

Показатели эффективности инвестиционного проекта представлены в таблице 30.

Таблица 30 - Показатели эффективности инвестиционного проекта ООО "Павловскинвест"

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Расчетные  |
| NPV (млн. руб)  | 32,48 |
| PI  | 1,64 |
| PP (годы)  | 3,06 |
| IRR,% | 46,6 |

Безусловно, как видно из результатов анализа, дисконтированные методы оценки эффективности инвестиций довольно совершенны. Принцип каждого метода из этой группы одинаков и основывается на прогнозировании доходов и расходов, связанных с реализацией проекта, и сопоставлении полученного сальдо денежных потоков, дисконтированного по соответствующей ставке, с инвестиционными затратами. Основные трудности, связанные с применением динамических методов, состоят не в сложности их алгоритмов, а в обоснованности первичных данных, которые затем подвергаются обработке с помощью этих алгоритмов. При этом особую сложность вызывает выбор и обоснование коэффициента дисконтирования, с помощью которого обрабатываются временные ряды спрогнозированных денежных потоков проекта.

В целом по третьему разделу можно сделать вывод, данный инвестиционный проект был разработан и принят к осуществлению для решения серьезных задач, стоящих перед организацией, среди которых можно выделить следующие:

расширение существующей предпринимательской деятельности;

приобретение новых производств;

улучшение социально-экономической ситуации в сельской местности.

## Список использованных источников

1. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / Под ред. В.И. Стражева. Мн.: Вышэйш. шк., 2003. - 415 с.

2. Анализ экономики / Под ред.В.Е. Рыбалкина. М.: Международные отношения, 2004. - 513 с.

3. Абрютина М.С., ГрачевА.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: Изд-во "Дело и сервис", 2003. - 326 с.

4. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ. М.: Изд-во "Дело и сервис", 2005. - 420 с.

5. Анискин Ю.П., Павлова А.М. Планирование и контроллинг: Учебник / Ю.П. Анискин, А.М. Павлова. - М.: Омега-Л, 2003. - 280 с.

6. Бухалков М.И. Планирование на предприятии: Учебник / М.И. Бухалков. - М.: ИНФРА-М, 2008. - 416 с.

7. Басовский Л.Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 301 с.

8. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учеб. курс / И.А. Бланк. - Киев.: Эльга Ника-Центр, 2007. - 481 с.

9. Баканов М.И., Шеремет А, Д*.* Теория анализа хозяйственной деятельности. М.: Финансы и статистика, 2003. - 416 с.

10. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Финансы и статистика, 2004. - 520 с.

11. Бухгалтерский анализ / Пер. с англ. Киев: Торгово-издательское бюро ВНУ, 2005. - 125 с.

12. Бирман Г, Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: Банки и биржи ИО "ЮНИТИ", 2004. - 360 с.

13. Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами / Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 799 с.

14. Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ. М.: Банки и биржи ИО "ЮНИТИ", 2003. - 450 с.

15. Гаврилова А.Н. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / А.Н. Гаврилова. - 4-е изд., исправл. и доп. - М.: Кнорус, 2007. - 129 с.

16 Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ бухгалтерской отчетности. М.: Изд-во "Дело и сервис", 2003. - 535 с.

17. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2005. - 256 с.

18. Карасева И.М. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / И.М. Карасева, М.А. Ревякина. - М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2007. - 335 с.

19. Колчина Н.В. Финансы предприятий: Учебник / Н.В. Колчина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ, 2001. - 354 с.

20. Ковалев В. В Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 768 с.

21. Лихачева О.И. Финансовое планирование предприятия: Учебно-практическое пособие. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. - 264 с.

22. Морозов Ю.П., Боровков Е.В., Королев И.В., Морозов К.Ю. Планирование на предприятии: Уч. пособие для вузов / Под ред. проф. Ю.П. Морозова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 256 г.

23. Попова Р.Г. Финансы предприятий: Завтра экзамен / Р.Г. Попова, И.Н. Самонова, И.И. Добросердова. - 2-е изд. - СПб.: Питер, 2007. - 160 с.

24. Пласкова Н.С. Экономический анализ: стратегический и текущий / Н.С. Пласкова. - М.: ЭКСМО., 2007. - 653 с.

25. Платонова Н.А., Харитонова Т.В. Планирование деятельности предприятия: Уч. пособие. М.: Изд-во "Дело и Сервис", 2005. - 432 с.

26. Планирование на предприятии Учебник / А.И. Ильин. - Мн.: Новое знание, 2004 - 635 с.

27. Романова М.В. Бизнес-планирование: уч. пособие. - М.: ИД "Форум": ИНФРА-М, 2007. - 240 с.

28. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учеб. пособие / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 487 с.

29. Финансовый менеджмент: Учебник / Е.С. Стоянова [и др.] - Москва: Изд-во Перспектива, 2007. - 665 с.