ФГОУ ВПО КОСТРОМСКАЯ ГСХА

Кафедра Финансы и кредит

**КУРСОВАЯ РАБОТА**

по дисциплине «Инвестиционная стратегия»

на тему: **«Оценка инвестиционной привлекательности колхоза имени Ленина Кологривского района Костромской области»**

Выполнила: студентка 5 курса 2 группы

Факультета заочного обучения

Специальность «Финансы и кредит»

Одинцова Д.В.

Шифр: 05011

КОСТРОМА

2009

Содержание

Введение

1. Теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.1 Понятие инвестиционной привлекательности предприятия

1.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности

1.3 Пути повышения инвестиционной привлекательности предприятия

1. Краткая организационно-экономическая характеристика колхоза им.Ленина
2. Оценка инвестиционной привлекательности колхоза им.Ленина

3.1 Оценка финансовой привлекательности

3.2 Оценка инвестиционной привлекательности колхоза им.Ленина с применением экономических индикаторов

3.3 Пути повышения инвестиционной привлекательности

Заключение

Список использованных источников

Введение

Оценка инвеститиционной привлекательности предприятия – одна из самых актуальных тем современной рыночной экономики. Именно в настоящее время особенно широко распространено вложение достаточно большого капитала, причем не только отечественного. И всегда необходимо, чтобы это вложение было наиболее эффективным, то есть приносило максимальный доход, а следовательно и прибыль.

Ни один инвестор не вложит свои средства в убыточное или финансово неустойчивое предприятие, наводящееся на грани банкротства, поэтому оценка инвестиционной привлекательности имеет большое практическое значение. Кроме того, оценив и проанализировав показатели различных фирм, появляется альтернатива вложения средств, что позволяет инвестору выбрать наиболее приемлемый для себя вариант.

Объектом исследования в данной курсовой работе является колхоз имени Ленина Кологривского района Костромской области. Предмет исследования – годовая отчетность хозяйства.

Цель курсовой работы – оценить привлекательность колхоза им.Ленина для инвесторов. В соответствии с целью ставятся следующие задачи:

1. Оценить финансовую привлекательность предприятия, оценив ликвидность баланса, платежеспособность хозяйства и его финансовую устойчивость;
2. Произвести оценку инвестиционной привлекательности предприятия.

В ходе работы использовались методы сравнительного анализа, коэффициентный, экономико-математические.

1. Теоретические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

1.1 Понятие инвестиционной привлекательности предприятия

Инвестиционная привлекательность предприятия – это целесообразность вложения в него временно свободных денежных средств.

В мировой и отечественной практике для определения инвестиционной привлекательности предприятия используется методика определения состояния предприятия по данным бухгалтерской финансовой отчетности, которая включает в себя расчет группы показателей, выбор которых зависит от целей, которые ставит перед собой инвестор.

Инвестиционная привлекательность предприятия включает в себя:

*Общую характеристику технической базы предприятия* – характер технологии; наличие современного оборудования; складского хозяйства; собственного транспорта; географическое положение; приближенность к транспортным коммуникациям.

*Характеристику технической базы предприятия* – состояние технологии, стоимость основных фондов, коэффициент физического и морального износа основных фондов.

*Номенклатуру продукции*, которая выпускается.

*Производственную мощность –* максимально возможный выпуск продукции за единицу времени в натуральном выражении в установленных планом номенклатуре и ассортименте, при полном использовании производственного оборудования и площадей, с учетом применения передовой технологии, улучшения организации производства и труда, обеспечения высокого качества продукции. Производственная мощность характеризует работу основных фондов в таких условиях, при которых можно полностью использовать потенциальные возможности, заложенные в средствах труда. Производственные мощности измеряются, как правило, в тех же единицах, в которых планируется производство данной продукции в натуральном выражении (тоннах, штуках, метрах). Например, производственная мощность металлургических предприятий определяется в тоннах выплавки металла и производства проката. Если предприятие выпускает несколько видов различной продукции, то производственные мощности устанавливаются по каждому виду отдельно. Производственная мощность предприятия не является постоянной величиной.

*Место предприятия в отрасли*, на рынке, уровень его монопольности.

*Характеристику системы управления.* Организационная структура управления предприятием адекватна структуре самого предприятия (см. приложение 1 и 2).

*Структуру затрат на производство.* Затраты производства – это совокупность затрат материальных средств и необходимого труда, которые показывают сколько стоит производство продукции на данном предприятии. Величина этих расходов определяет денежное выражение затрат, связанных с использованием сырья, топлива, энергии и т. д. К затратам на производство относятся:

* сырье и основные материалы
* вспомогательные материалы
* топливо
* энергия
* зарплата
* отчисления на социальное и медицинское страхование
* некоторые наличные платежи
* некоторые налоговые платежи
* амортизация.

От их размера зависит минимальная цена продукции, в то время как максимальная цена определяется спросом. Структура различается по отраслям промышленности и производства.

Все затраты на производство продукции делятся на:

* *общие затраты* – затраты на производство всего объема продукции за определенный период, их сумма зависит от длительности периода производства продукции и ее количества;
* *затраты на единицу продукции –* вычисляются как средние за определенный период, если продукция производится постоянно или сериями.

Затраты, связанные с производством продукции могут быть классифицированы по:

* + местам возникновения затрат (МВЗ) – имеет решающее значение для нормирования затрат и контроля за их возникновением;
	+ видам продукции, работ и услуг;
	+ однородности затрат (простые – затраты на сырье, материалы и заработную плату рабочим; комплексные – охватывают несколько элементов затрат);
	+ видам затрат – затраты по экономическим элементам и по статьям калькулирования;
	+ способам отнесения затрат на продукцию: затраты - делятся на *прямые* – связаны с изготовлением определенной разновидности продукции; *непрямые* – их величину нельзя непосредственно вычислить на единицу продукции, т.к. они связаны с определением различных затрат (заработная плата обслуживающего и управленческого персонала, содержание и эксплуатация сооружений, зданий);
	+ зависимости затрат от объемов производства - делятся на *постоянные* – являются функцией времени, а не объема продукции; и *сменные –* затраты, общая сумма которых за определенное время зависит от объема изготовленной продукции; они делятся на пропорциональные и непропорциональные;
	+ календарным периодам – делятся на *текущие* затраты (которые регулярно совершаются каждый месяц), *долгосрочные затраты* (затраты на выпуск продукции, длительность которой превышает месяц), *одноразовые затраты* (направлены на обеспечение функционирования процесса на протяжении длительного времени, совершаются не каждый месяц);
	+ целесообразности использования – делятся на *продуктивные* (предусмотрены технологией и организацией производства) и *непродуктивные* (не обязательные, возникают в результате определенных недостатков организации производства, нарушения технологий);
	+ отношению к себестоимости продукции – делятся на *затраты на продукцию* (все затраты, связанные с функцией производства продукции; создают производственную себестоимость продукции, работ, услуг) и *затраты периода* (не включаются в производственную себестоимость, рассматриваются как затраты того периода, в котором они были совершены; это затраты на управление, сбыт продукции и др. операционные затраты).

*Объем прибыли и направлений ее использования.* Прибыль представляет собой конечный финансовый результат хозяйствования предприятия.

*Прибыль* (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) без налога на добавленную стоимость и акцизами и затратами на производство и реализацию, включаемыми в себестоимость продукции (работ, услуг).

Определение прибыли связано с получением валового дохода предприятия от реализации своей продукции (работ, услуг) по ценам, складывающимся на основе спроса и предложения. В этом случае валовой доход предприятия - выручка от реализации продукции (работ, услуг) за вычетом материальных затрат и представляет собой денежную форму чистой продукции предприятия, включая в себя оплату труда и прибыль.

В условиях рыночных отношений предприятие должно стремиться если не к получению максимальной прибыли, то, по крайней мере, к такому объёму прибыли, который бы позволил предприятию не только прочно удерживать свои позиции на рынке сбыта своих товаров и услуг, но и обеспечивать динамическое развитие его производства в условиях конкуренции. Для этого необходимо знание источников формирования прибыли и методов по лучшему их использованию.

В условиях рыночных отношений, как свидетельствует мировая практика, имеется три основных источника получения прибыли:

первый - получение прибыли за счет монопольного положения предприятия по выпуску той или иной продукции или уникальности продукта;

второй источник связан непосредственно с производственной и предпринимательской деятельностью;

третий источник связан с инновационной деятельностью предприятия.

Чистая прибыль определяется как разница между разными видами доходов и затрат предприятия за отчетный период. Распределение чистой прибыли дает возможность предприятию расширить деятельность за счет собственных источников финансирования.

*Оценку финансового состояния предприятия.*

*Финансовое состояние* - это совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов. Анализ финансового состояния показывает, по каким конкретным направлением надо вести эту работу, дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии предприятия.

1.2 Методы оценки инвестиционной привлекательности

В настоящее время не существует единой методики оценки инвестиционной привлекателности предприятия. Выделяется несколько групп методик. А именно:

*Первая группа*: оценка проводится на основе финансового состояния предприятия. Здесь рассматриваются и анализируются такие показатели как:

*- ликвидность баланса предприятия;*

*- платежеспособность;*

*- деловая активность;*

*- финансовая устойчивость;*

*- эффективность использования.*

*Вторая группа*: инвестиционную привлекательность предприятия оценивают, учитывая различные факторы, которые являются составляющими инвестиционной привлекательности предприятия. Здесь рассматриваются группы экономических индикаторов:

- *привлекательность продукции для потребителя*, рассчитывается как отношение объема производства к объему продаж (привлекательна, если коэффициент равен или больше 1);

- *кадровая привлекательность*, рассчитывается как отношение разности числа принятых на работу, числа уволенных и единицы к среднесписочной численности работников (должен быть больше 0);

- *территориальная привлекательность*, рассчитывается как отношение затрат на реализацию к общим затратам (коэффициент должен быть не более 0,5);

- *финансовая привлекательность*, рассчитывается как отношение чистой прибыли к выручке (должен быть не менее 15%);

- *инвестиционная привлекательность*, рассчитывается как отношение суммы чистой прибыли на инвестиционные цели к чистой прибыли предприятия (должен быть 70%);

- *экологическая привлекательность*, рассчитывается как отношение штрафных санкций к чистой прибыли (должен быть равен 0);

- *социальная привлекательность*, рассчитывается как отношение средней заработной платы работника к прожиточному минимуму (должен быть больше 1).

Третья группа: оценка производится на основе интегрального показателя инвестиционной привлекательности. В данной методике для оценки инвестиционной привлекательности используется расчет группы коэффициентов, значение которых ранжируется по группам.

Таблица 1 – Группы коэффициентов

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  Показатели | I | II | III | IV |
| Рентабельность собственного капитала | >17,323 | 17,323-8,662 | 8,662-0,001 | <0 |
| Уровень собственного капитала | >70 | 67,996-60,00 | 59,999-50,000 | <50 |
| Коэффициент покрытия в необоротных активов | >1,1 | 1,1-1 | 0,999-0,800 | <0,8 |
| Длительность оборота краткосрочной задолженности | 1-60 | 61-90 | 91-180 | >180 |
| Длительность оборота чистого капитала | 1-30 | >30 или -10-1 | -30;-1 | <30 или =0 |
| Цена интервала | 5 | 3 | 1 | 0 |
| Сумма баллов | 21-25 | 20-11 | 10-4 | <4 |

Система ранжирования предприятий по группам происходит следующим образом:

1. Если, согласно произведенным расчетам, полученные показатели соответствуют показателям первой группы, то предприятие высоко рентабельно, платежеспособно и имеет дальнейшие шансы к развитию;
2. Если полученные показатели соответствуют показателям второй группы, то такое предприятие в целом платежеспособно, финансовая устойчивость на удовлетворительном уровне. Но, тем не менее предприятие не устойчиво к изменениям рынка и к различным факторам финансово-хозяйственной деятельности;
3. Если показателям третьей группы, то предприятие финансово не устойчиво, низкая рентабельность, не достаточно платежеспособно. Для изменения ситуации необходимо внести изменения в финансово-хозяйственную деятельность. Инвестиции рисковы.
4. В четвертой группе: предприятие находится в кризисе, высокая кредиторская задолженность, не в состоянии расплачиваться по своим обязательствам, финансово неустойчиво, не рентабельно, степень изменения ситуации даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности не велика.

1.3 Пути повышения инвестиционной привлекательности

Сегодня любой вид бизнеса в России, независимо от его направленности, будь это торговля, промышленность, ресторанный бизнес, либо любой другой, способный приносить прибыль, характеризуется высокой конкурентностью. В подобных условиях деятельности наступает определенный момент, когда руководство любой компании понимает, что дальнейшее ее развитие невозможно без притока инвестиций.

Приток инвестиций в компанию дает ей дополнительные конкурентные преимущества.

Любой руководитель найдет массу причин для привлечения инвестиций и столько же способов вложения инвестиционных средств: как правило, это осуществление различных производственных проектов предприятия, к которым могут относиться проекты по освоению новых продуктов, совершенствованию старых, усиление продвижения продуктов предприятия, расширение производства в связи с выходом на новые рынки (захват новых рынков), внедрение более прогрессивных технологий для снижения издержек, модернизация старого оборудования и приобретение нового и т.д.

Несмотря на многообразие целей, на которые могут привлекаться инвестиционные средства, все же основной характеристикой инвестиций остается повышение финансовой эффективности предприятия.

Ключевыми факторами инвестиционной привлекательности являются:

· Бизнес-план, соответствующий требованиям инвестора.

· Прозрачность бухгалтерского учета.

· Проведение программы изыскания внутренних резервов.

Рассмотрим каждый из этих факторов.

*Бизнес-план, соответствующий требованиям инвестора.*

Для успешного привлечения инвестиционных средств необходимо, чтобы предприятие предоставило на начальном этапе бизнес-план, в котором оно четко определяет, что за проект, какие финансовые выгоды он может принести, оценка тех рыночных возможностей, на которые нацелен проект. Обоснованный бизнес-план не только дает инвестору гарантию, что вложенные средства с высокой вероятностью принесут ожидаемые доходы, но и представляет собой план действия предприятия, рассмотрение тех подводных камней, на которые можно наткнуться в процессе реализации проекта уже на этапе его подготовки, что позволит предусмотреть пути

преодоления возможных трудностей.

*Прозрачность бухгалтерского учета.*

Немаловажна также финансовая прозрачность предприятия для потенциального инвестора – никто не будет вкладывать средства в предприятие, которое не показывает в финансовой отчетности, насколько эффективно оно управляется. На этапе реализации проекта финансовая прозрачность позволит инвесторам оценить, и возможно, проконтролировать эффективность использования вложенных средств, что не только значительно облегчит предоставление средств под данный проект, но и

будет способствовать получению средств под будущие проекты.

Если инвестиционные средства привлекаются от иностранных инвесторов, огромное значение приобретает предоставление финансовой отчетности в удобном для них формате – в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

Отчетность по российской системе бухучета скорее всего покажется слишком запутанной и малопонятной для иностранного пользователя.

*Проведение программы изыскания внутренних резервов.*

Само по себе проведение подобной программы на предприятии уже увеличивает инвестиционную привлекательность предприятия в глазах инвестора, потому что проведение изыскания внутренних резервов напрямую связано с повышением эффективности структуры управления и повышением эффективности системы финансового менеджмента, также привлекающих инвестора.

Внутренние резервы можно найти, если руководствоваться следующими простыми правилами:

· неправильно выбранная схема расчетов с поставщиками и потребителями может вдвое сократить объем свободных средств и привести к кризису наличности доже при нормальном сбыте.

· изменение на 5% ассортимента может привести к увеличению на 25% валовой прибыли (или наоборот).

· при избыточном складском запасе «замораживается» до 80% оборотных средств компании

· неправильная ценовая политика приводит к потере до 30% прибыли.

Таким образом, как сделать предприятие инвестиционно привлекательным? Ответ состоит из решения следующих основных задач:

· определить реально возможные источники привлечения инвестиций и их формы;

· разработать план прединвестиционной подготовки, в который включается постановка системы управления и планирования финансов, бюджетирования, прозрачного бухгалтерского учета с возможностью перехода на МСБУ, внедрение системы управления себестоимостью и логистикой, а также аналитическую систему поддержки принятия управленческих решений на уровне ТОР менеджеров и владельцев предприятий (МВО - холдинг);

· разработать инвестиционную заявку, соответствующую требованиям конкретного инвестора.

1. Краткая организационно-экономическая характеристика колхоза им.Ленина Кологривского района Костромской области.

Расстояние до районного центра, г. Кологрива, – около 5 км, до ближайшей железнодорожной станции, г.Мантурово, – 80 км, до областного центра, г.Костромы, - 370км.

Форма собственности хозяйства – коллективно-долевая.

Хозяйство расположено в умеренной климатической зоне, средние температуры января: -22-250С, июля: 23-250С.

По размеру предприятие относится к малым по величине предприятиям, что отражено в табл.2.

Таблица 2 – Размер предприятия.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Годы  |
| 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| Валовая продукция, тыс.руб. | 3694 | 4990 | 6464 |
| Товарная продукция, тыс.руб.  | 2155 | 2658 | 3555 |
| Валовой доход, тыс.руб. | 1839 | 2752 | 3767 |
| Среднегодовая стоимость основных средств, тыс.руб. | 39076 | 39302 | 39698 |
| Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс.руб. | 1779 | 2321 | 2874 |
| Крупный рогатый скот на конец года всего, гол. | 152 | 169 | 166 |
| в т.ч. коров | 82 | 86 | 90 |
| Прибыль (убыток) от реализации, тыс.руб.  | 85 | 545 | 837 |
| Рентабельность (убыточность), %  | 2,3 | 11 | 20,2 |

Анализируя таблицу 2, можно сделать вывод о том, что хозяйство на протяжении трех последних продолжает развиваться, увеличивая свои основные показатели. Так, например, показатель прибыли в 2008г., по сравнению с 2007г., вырос на 65%, рентабельность возросла в 2 раза.

Рассматривая показатель среднегодовой стоимости оборотных средств, также отмечается его увеличение, причем на 80%. Это говорит о том, что производство растет и требует все большего привлечения оборотных средств, например, сырья и материалов.

В 2008г. отмечается рост товарной продукции в 1,3 раза, что тоже является показателем не простого роста производства. В хозяйстве все больше уделяется внимание качеству продукции, способам его улучшения.

Колхоз им.Ленина имеет молочно-мясную специализацию, что можно проследить исходя из таблицы 3 и рассчитанном на ее основе коэффициента специализации.

Кс=100/ ∑(Увес+(2Н-1), где

Кс – коэффициент специализации

Увес – удельный вес каждого вида продукции, в %

Н – номер по порядку в ранжированном ряду

Кс=0,8

Кс>0,6 - значит специализация углубленная.

Таблица 3 - Структура денежной выручки от реализации сельскохозяйственной продукции.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели  | 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| тыс.руб. | % | тыс.руб.  | % | тыс.руб. | % |
| Продукция растениеводства | 105 | 5,7 | 247 | 8,9 | 340 | 9,02 |
| в т.ч. овес | 104 | 5,6 | 189 | 6,9 | 78 | 2,1 |
| пшеница | - | - | - | - | 4 | 0,1 |
| Прочая продукция растениеводства | 1 | 0,05 | 58 | 2,1 | 258 | 6,8 |
| Продукция животноводства | 1734 | 94,3 | 2505 | 91 | 3427 | 91 |
| в т.ч. молоко | 1202 | 65,4 | 1779 | 64,6 | 2307 | 61,2 |
| скот и птица в живой массе | 92 | 5 | 348 | 12,6 | 1012 | 26,9 |
| Продукция животноводства реализованная в переработанном виде | 431 | 23,4 | 370 | 13,4 | 107 | 2,8 |
| Прочая продукция животноводства | 9 | 0,5 | 8 | 0,3 | 1 | 0,03 |
| Итого реализации | 1839 | 100 | 2752 | 100 | 3767 | 100 |

Анализируя структуру денежной выручки от реализации сельскохозяйственной продукции можно сделать следующие выводы.

Во-первых, продукция растениеводческой отрасли растет и начинает занимать все больший удельный вес в общей выручке. Рост в 2008г. по сравнению с 2007г.составил 1,4 раза. Кроме того хозяйство ввело новую для себя культуру в оборот — пшеницу. И, хотя ее производство не оказывает ощутимого влияния на выручку, тем не менее это говорит о расширении ассортимента и дальнейших перспективах в этом направлении.

За три последних года наметилась тенденция и к увеличению выручки от реализации прочей продукции растениеводства. Рост, в 2008г. по сравнению с 2006 составил 250%. Это связано с тем, что хозяйство начинает больше использовать отходов от производства зерновых, продавая их в «сыром» или переработанном виде в другие колхозы и фермерские хозяйства.

Во-вторых, ярко выражен рост денежной выручки от продажи продукции животноводства. Он составил в 2008г. по сравнению с 2007г. 1,4 раза. Но здесь заметна следующая тенденция: удельный вес от продажи животноводческой продукции в общей структуре денежной выручки снижается, а за 2007-2008г.г. он остался на прежнем уровне — 91%. Это можно связать с увеличением удельного веса растениеводческой продукции, т. к. у предприятия не достаточно производственных мощностей для того, чтобы удержать удельный вес животноводческой продукции на прежнем уровне, оно вынуждено перекачивать ресурсы из одной отрасли в другую. Но тем неменее отрасль животноводства является ведущей в хозяйстве.

Рост денежной выручки от продажи животноводческой продукции обусловлен, в первую очередь, ростом реализации молока и крупного рогатого скота в живой массе. По переработке намечается тенденция к сокращению. Это связано с тем, что хозяйству требуется более современное оборудование для переработки, иначе продукция не отвечает требованиям качества и не пользуется спросом.

Таблица 4 — Структура прибыли (убытка).

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели прибыли | 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| тыс.руб. | тыс.руб.  | тыс.руб. |
| Продукция растениеводства | 23 | 79 | 258 |
| в т.ч. овес | 22 | 29 | 32 |
| пшеница | - | - | 2 |
| Прочая продукция растениеводства | 1 | 50 | 222 |
| Продукция животноводства | 62 | 138 | 415 |
| в т.ч. молоко | 222 | 681 | 762 |
| скот и птица в живой массе | -558 | -805 | -336 |
| Продукция животноводства реализованная в переработанном виде | 389 | 254 | -12 |
| Прочая продукция животноводства | 9 | 8 | 1 |
| Итого прибыли (убытка)  | 85 | 545 | 837 |

В колхозе им.Ленина все более прибыльным становится производство растениеводческой продукции (см. табл.4). Это связано, как уже было сказано выше, с уменьшением затрат на производство. Кроме того, предприятие начинает применять интенсивные методы хозяйствования, нацеливаясь на увеличение производства путем внесения удобрений, более качественной уборке и т. д. А это, в свою очередь, способствует и улучшению качества, росту цены за продукцию, увеличению денежной выручки и, как следствие, увеличение прибыли.

По животноводческой отрасли можно отметить, что прибыль хозяйство получает только за счет производства молока, причем она выросла в 2008г., по сравнению с 2007г., на 12%. остальное производство хозяйству невыгодно, особенно это касается реализации скота в живой массе. Хотя и есть тенденция к уменьшению убыточности данного направления, от него хозяйству лучше отказаться, сделав перелив ресурсов в переработку.

В 2006 и 2007г.г. переработка продукции животноводства приносила предприятию довольно ощутимую прибыль, став в 2008г. убыточным. Это связано с устареванием оборудования и, как следствие, снижение качества продукции. Подобное явление сразу же понизило спрос и привело к убыткам.

Для наиболее полного отражения результатов производства видов продукции необходимо рассчитать рентабельность по видам продукции.

Таблица 5 — Рентабельность отдельных видов продукции

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели рентабельности | 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| % | % | % |
| Продукция растениеводства | 2,3 | 6,1 | 12,4 |
| в т.ч. овес | 3,4 | 4,9 | 3,2 |
| пшеница | - | - | 50 |
| Продукция животноводства | 2,3 | 3,7 | 9,8 |
| в т.ч. молоко | 14,8 | 33 | 32,2 |
| Продукция животноводства реализованная в переработанном виде | 90,3 | 68,6 | -11,2 |
| Рентабельность предприятия | 2,3 | 11 | 20,2 |

Из данной таблицы видно, что наиболее рентабельным для предприятия является производство зерновых и молока, причем молочное производство наиболее рентабельно.

В целом по предприятию можно отметить, что к 2008г. Оно стало рентабельным, достигнув довольно высокого показателя — 20%.

Развитие отрасли растениеводства происходит за счет применения более интенсивных технологий. Посевные площади при этом либо не изменяются вовсе, либо сокращаются (табл.6).

Таблица 6 – Состав и структура земельных угодий.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Годы |
| 2006г. | 2007г. | 2008г |
| Общая земельная площадь – всего | 7399 | 6412 | 6412 |
| в т.ч. всего сельскохозяйственных угодий | 2140 | 1497 | 1497 |
| из них: пашня | 1822 | 1258 | 1258 |
| сенокосы | 25 | 25 | 25 |
| пастбища | 293 | 239 | 293 |
| многолетние насаждения | - | - | - |
| Лесные массивы | 4882 | 4882 | 4882 |
| Древесно-кустарниковые растения | 149 | 149 | 149 |
| Пруды и водоемы | 33 | 33 | 33 |
| Дороги, км  | 115 | 115 | 115 |
| Болота | 1 | 1 | 1 |
| Прочие земли | 29 | 79 | 50 |

В 2007г. произошло сильное сокращение общей земельной площади, используемой организацией, в основном за счет сокращения площади сельхозугодий, а именно пашни.

За период с 2007г. по 2008г. площадь земельных угодий не менялись.

Общая земельная площадь хозяйства за период с 2006 по 2008г.г. сократилась. Сокращение составило 987 га. Это связано с передачей данной площади в собственность администрации Суховерховского сельского поселения.

Среднегодовая численность работников на протяжении трех последних лет практически не менялась. Постоянство численности и состава работников обеспечивается за счет материального стимулирования и других социальных благ в хозяйстве (табл.7).

Таблица 7 – Численность работников

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Годы  |
| 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| Всего работников | 42 | 44 | 43 |
| из них: занятые в сельском хозяйстве | 36 | 38 | 37 |
| в т.ч. постоянные | 22 | 24 | 25 |
| Рабочие сезонные и временные | 4 | 3 | 2 |
| Служащие  | 10 | 11 | 10 |
| из них руководители | 6 | 6 | 6 |
| специалисты | 4 | 5 | 4 |

3.Оценка инвестиционной привлекательности колхоза им.Ленина

3.1 Оценка финансовой привлекательности

Оценка финансовой привлекательности предприятия начинается с анализа ликвидности баланса, платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости.

*Анализ ликвидности баланса.*

Проанализируем ликвидность баланса, проверив, выполняются ли неравенства

А1>П1

А2 >П2

А3 >П3

А4 <П4

Таблица 8 – Анализ ликвидности баланса

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| активы | Годы | пассивы | Годы  |
| 2006г. | 2007г. | 2008г. | 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| А1 | 27 | 6 | 7 | П1 | 953 | 1427 | 1074 |
| А2 | 136 | - | 324 | П2 | 14 | 16 | - |
| А3 | 1512 | 2732 | 2678 | П3 | 2275 | 2208 | 2195 |
| А4 | 23922 | 23606 | 23435 | П4 | 22197 | 22695 | 23775 |

В 2006 году: А1<П1

А2>П2

А3<П3

А4>П4

Из первых двух неравенств системы выполняется только одно. Это говорит о том, что у предприятия отсутствует текущая ликвидность. Кроме того в 2006г. у хозяйства отсутствует и перспективная ликвидность, так как не выполняется третье неравенство, т.е. А3<П3. Четвертое неравенство, которое носит балансирующий характер и является минимальным условием финансовой устойчивости предприятия, также не выполняется. Значит можно сделать вывод о том, что колхоз им.Ленина в 2006 году было финансово неустойчивым и его баланс был неликвиден.

В 2007 году ситуация улучшилась. По-прежнему не выполняется первое и перестает выполняться второе неравенства, т.е. текущая ликвидность баланса отсутствует, предприятие в 2007г. было неплатежеспособным. Но начинает выполняться третье и четвертое неравенства. Это говорит о том, что у хозяйства появилась перспективная ликвидность, и оно постепенно становится финансово устойчивым.

В 2008г. ситуация более менее стабилизировалась: предприятие еще не обрело текущую ликвидность, но можно продолжать говорить о наличии перспективной ликвидности. Хозяйство остается финансово устойчивым. Баланс ликвиден. Кроме того четвертое неравенство говорит о наличии у предприятия собственного оборотного капитала (СОК).

СОК(2008г.)=23775-23735=40

Исходя из этого уравнения, можно сделать вывод о том, что предприятие имеет собственный оборотный капитал.

В целом можно отметить, что баланс предприятия недостаточно ликвиден.

Анализ ликвидности проводят также с помощью коэффициентов.

Таблица 9

Коэффициенты, характеризующие ликвидность баланса

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Оптимальное значение | Формула для расчета | Значение показателя на предприятии |
| 2006г | 2007г | 2008г |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | >2 | А1/краткоср.обязат-ва | 0,03 | 0,004 | 0,01 |
| Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности | 0,7-1 | (А1+А2)/краткоср.обяз-ва | 0,2 | 0,004 | 0,3 |
| Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) | >2 | (оборотные активы -расходы будущ.периодов)/ (краткоср.обяз-ва -доходы будущ.периодов – резервы пред. расходов) | 2 | 1,9 | 2,8 |
| Коэффициент критической ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия) | 0,8-1 | (ден.ср-ва + краткоср.фин.влож. +краткоср.деб.зад-ть)/ краткоср.обязат-ва | 0,3 | 0,004 | 0,3 |
| Общий показатель ликвидности | >1 | (А1+0,5А2+0,3А3)/(П1+0,5П2+0,3П3) | 0,33 | 0,4 | 0,6 |
| Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами | >0,1 | (Собст.кап-л-внеобор.акт)/обор. кап-л | -0,7 | 0,1 | 0,3 |

Анализируя полученный расчетный показатель абсолютной ликвидности за последние три года, можно сделать вывод о том, что у предприятия отсутствует способность погашать свои текущие обязательства за счет имеющихся денежных средств. Кроме того погашение невозможно и за счет краткосрочной дебиторской задолженности.

В 2008г. предприятие имеет достаточное количество всех активов для погашения краткосрочных обязательств. Об этом свидетельствует коэффициент текущей ликвидности, находящийся в норме.

Согласно рассчитанному коэффициенту критической ликвидности предприятие имеет очень низкие платежные возможности (не только за счет имеющихся денежных средств и ожидаемых поступлений от дебиторов).

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами в 2007-2008г.г. находится в норме. Это означает, что собственных средств предприятия достаточно для формирования оборотных активов.

Кроме вышеперечисленных и рассчитанных коэффициентов можно найти отношение чистого оборотного капитала к суммарным активам, коэффициент наличности и показатель оборота материально-производственных запасов, которые также характеризуют ликвидность баланса.

Отношение чистого оборотного

капитала к суммарным активам(2006г.)=0,97

(2007г.)=0,90

(2008г.)=1,80

Предприятие имеет потенциальные резервы наличных средств, причем этот показатель к 2008г. вырос в 2 раза.

Оборот материально-производственных запасов (в среднем за 3 года)=1,48, что говорит о том, что запасы в среднем оборачиваются достаточно быстро, 1,5 раза в год.

Кроме того, в 2006г. у предприятия наблюдается платежный излишек, а вот в 2007-2008г.г. – ситуация ухудшается, причем в 2008г. суммарный недостаток денежных средств составил 600 тыс.руб. Такое сильное увеличение связано с дополнительным привлечением долгосрочных заемных средств и уплате процентов по ним. Привлечение связано с приобретением основных средств.

В целом баланс предприятия неликвиден, но имеет перспективы на ее повышение.

*Анализ платежеспособности предприятия.*

Анализ платежеспособности рассматривается с двух позиций: текущей и долгосрочной. Для анализа текущей рассматривается, например, наличие чистого оборотного капитала, т.е. превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами предприятия. Согласно сделанному расчету такое превышение наблюдается в 2006, 2007 и 2008г.г., причем в 2008г. такое превышение составляет практически в 3раза.

Текущая платежеспособность предприятия оценивается также и тремя коэффициентами: коэффициентом абсолютной ликвидности, критической ликвидности и текущей ликвидности. Согласно произведенным расчетам (раздел 3.1.) можно сделать вывод о том, что предприятие платежеспособно, т.к. оба основных коэффициента, текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности оборотными активами на отчетную дату (2008г.), находятся в норме. Кроме того, это говорит об удовлетворительной структуре баланса.

Долгосрочная платежеспособность характеризуется различными показателями – коэффициентами.

Таблица 10 – Расчет показателей долгосрочной платежеспособности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Формула для расчета | Значение показателя на предприятии |
| 2006г | 2007г | 2008г |
| Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности | дебитор. зад-ть/кредитор.зад-ть | 0,23 | 0,39 | 0,30 |
| Период инкассирования дебиторской задолженности в днях | ср.велич.остатков деб.зад-ти\*кол-во дней в периоде/выручка от продаж | 5,6 | 16,47 | 35,27 |
| Коэффициент покрытия чистыми активами всех обязательств | чистые активы/сумма обязательств | 6,85 | 6,22 | 7,18 |
| Коэффициент покрытия чистыми оборотными средствами кредиторской задолженности | чистые оборотные активы/кредиторская задолженность | 0,99 | 0,91 | 1,80 |
| Доля чистых оборотных активов в общей величине чистых активов | чистые оборотные активы/чистые активы | 0,04 | 0,06 | 0,08 |
| Доля заемного капитала в общей сумме средств | заемный капитал/активы\*100% | 13 | 14 | 12 |
| Доля собственного капитала в общей сумме средств | собственный капитал/активы\*100%  | 87 | 86 | 88 |

Предприятие в период с 2006-2008г.г. постепенно повышает свою платежеспособность и к 2008г. имеет удовлетворительные показатели.

Доля заемного капитала в общей сумме средств невелика и составляет в среднем за три последних года 13%. Отсюда можно сделать вывод о том, что основная часть активов предприятия формируется за счет собственного капитала.

В целом по анализу можно сказать, что баланс предприятия неликвиден, а платежеспособность очень низкая. Но в 2008г. наблюдается существенное улучшение.

*Анализ финансовой устойчивости предприятия.*

Аназиз финансовой устойчивости проводится по двум группам показателей: абсолютным и относительным.

Абсолютные показатели характеризуют тип финансовой ситуации и дают информацию об излишках и недостатках источников формирования запасов (табл.10).

Таблица 11 – Абсолютные показатели финансовой устойчивости предприятия, тыс.руб.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | Годы |
| 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| Собственный капитал | 22197 | 22695 | 23475 |
| Необоротные активы | 23532 | 23606 | 23735 |
| Наличие собственных источников формирования запасов (собственного оборотного капитала) | -1335 | -911 | -340 |
| Долгосрочные обязательства | 2275 | 2208 | 2195 |
| Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (перманентного капитала) | 940 | 1297 | 2535 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 14 | 14 | 200 |
| Наличие общей величины источников формирования запасов | 954 | 1311 | 2735 |
| Стоимость запасов | 1660 | 2164 | 2678 |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных источников формирования запасов | -2995 | -3075 | -2338 |
| Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов | -720 | -867 | -143 |
| Излишек или недостаток общей величины источников формирования запасов | -706 | -853 | 57 |
| Тип финансовой ситуации | (0;0;0) | (0;0;0) | (0;0;1) |

Согласно проведенному анализу абсолютных показателей, предприятие в 2006-2007г.г пребывало в состоянии кризиса и находилось на грани банкротства. Но в 2008г. ситуация несколько изменилась. Предприятие все также финансово неустойчиво, неплатежеспособно, однако у него появляется возможность восстановить свою платежеспособность за счет привлечения дополнительных заемных источников, в частности за счет краткосрочных кредитов и займов.

Кроме того анализ может проводится и по относительным показателям – коэффициентам (табл.12).

Таблица 12 – Относительные показатели финансовой устойчивости.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Оптимальное значение | Годы  | Изменения в 2008г. по отношению к 2007г. |
| 2006г. | 2007г. | 2008г. |
| Коэффициент автономии (финансовой независимости) | >0,5 | 0,87 | 0,86 | 0,87 | 0,01 |
| Коэффициент финансовой устойчивости (покрытия инвестиций) | >0,7 | 0,96 | 0,95 | 0,95 | - |
| Коэффициент задолженности | <0,7 | 0,04 | 0,06 | 0,05 | -0,01 |
| Коэффициент капитализации | <1 | 0,15 | 0,16 | 0,15 | -0,01 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | >0,1 | -0,70 | -0,33 | 0,08 | -0,41 |
| Коэффициент иммобилизации | <0,6 | 0,93 | 0,89 | 0,88 | -0,1 |
| Коэффициент модернизации | 0,3-0,5 | 0,39 | 0,40 | 0,40 | - |

Рассматривая полученные результаты, можно сделать вывод о том, что: во-первых, полученный при расчете коэффициент автономии в достаточной степени превышает оптимальное значение, следовательно, предприятие независимо от заемных источников. Это очень хорошо просматривается в бухгалтерском балансе (ф.№1). Доля заемных средств уменьшается. За последние три года доля собственного капитала в общей сумме капитала практически не изменилась.

Во-вторых, коэффициент финансовой устойчивости превышает оптимальный показатель в среднем на 25% в динамике за три года. Это свидетельствует о том, что практически все источники финансирования инвестиций устойчивы.

Так как предприятие использует в своей деятельности достаточно мало заемных средств, отсюда и коээфициент задолженности не просто находится в норме, а составляет всего 0,05. Это говорит о том, что на 1 рубль собственных средств предприятие привлекает 5 коп. заемных.

Соотношение заемных и собственных средств, которое показывает коэффициент капитализации, также в норме по той же причине, что и коэффициент задолженности.

Анализируя полученный показатель обеспеченности собственными оборотными средствами, можно отметить их серьезный недостаток. Хотя и заметна положительная динамика, тем не менее в 2008г. только 8% оборотных активов формируется за счет собственных источников.

Практически вся стоимость имущества предприятия формируется за счет недвижимого имущества, доля которого – 90%. Об этом свидетельствует коэффициент иммобилизации.

Хотя основные средства и занимают очень большую долю, но тем не менее их модернизация не требуется, значение коэффициента модернизации находится в норме.

Согласно проведенному анализу, предприятие является платежеспособным и финансово устойчивым.

Такая разница полученных результатов по двум методам анализа финансовой устойчивости может быть объяснена тем, что в основу анализа по методу абсолютных показателей была положена стоимость запасов. Предприятие, как уже было отмечено, достаточно слабо использует заемные средства, доля необоротных активов (основные средства) превышает собственный капитал, кроме того, имеется дефицит собственного оборотного капитала. Все это в конечном итоге привело к тому, что стоимость запасов превысила общую величину источников их формирования, что в конечном итоге привело к финансовой неустойчивости.

Второй же метод, относительных показателей, рассматривая финансовую устойчивость с позиции собственного и заемного капитала, дал совершенно другой результат. И это естественно, т.к. предприятие использует в своей деятельности небольшую часть заемных средств.

В целом можно сделать вывод о том, что предприятие финансово привлекательно, хотя испытывает недостаток в оборотном капитале.

3.2 Оценка инвестиционной привлекательности колхоза им.Ленина с применением экономических индикаторов

Так как анализ по показателям ликвидности баланса, платежеспособности и финансовой устойчивости был проведен в пункте 3.1, то из него можно сделать вывод о том, что предприятие достаточно привлекательно для инвестирования.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия будет проводится по второму методу, представленному в пункте 1.2, методу экономических индикаторов (см. таблицу 13).

Таблица 13 – Оценка инвестиционной привлекательности предприятия на основе экономических индикаторов.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Оптимальное значение | Формула для расчета | Значение показателя на предприятии |
| 2006г | 2007г | 2008г |
| Раст-во (зерно) | Жив-во (молоко) | Раст-во(зерно) | Жив-во(молоко) | Раст-во (зерно) | Жив-во (молоко) |
| Привлекательность продукции для потребителя | >1 | объем производства/объем продаж | 6,2 | 1,13 | 3,2 | 1,12 | 18,5 | 1,12 |
| Кадровая привлекательность | >0 | (число принятых-число уволенных-1)/среднесписочная численность работников | 0,047 | 0,051 | 0,011 |
| Территориальная привлекательность | <50% (0,5) | затраты на реализацию/общие затраты | 0,43(43%) | 0,01(1%) | 0,31(31%) | 0,01(1%) | - | 0,01(1%) |
| Финансовая привлекательность | >15% | Чистая прибыль/выручка | -0,01 | 0,11(11%) | 0,15(15%) |
| Инвестиционная привлекательность | 70% или 30% | Сумма чистой прибыли на инвестиционные цели/чистая прибыль (выручка) | - | 15% | 16,5% |
| Экологическая привлекательность | =0 | Штрафные санкции/чистая прибыль | 0 | 0 | 0 |
| Социальная привлекательность | >1 | Средняя заработная плата работников/прожиточный минимум | 0,40 | 0,41 | 0,52 | 0,68 | 0,71 | 0,72 |

Анализируя полученные результаты табл.13, можно сделать следующие выводы. Во-первых, продукция колхоза им.Ленина, а именно зерно и молоко, пользуется хорошим спросом. Тем более, что эта ниша в Кологривском районе практически не занята. Конечно, существуют небольшие фермерские хозяйства, но они не способны обеспечить продукцией всех потребителей, например, молока, большинство из которых школы, детские сады и дом-интренат для инвалидов и престарелых. Кроме того, фермеры не имеют возможности производить корма, что тоже может способствовать развитию данной отрасли на предприятии. Поэтому спрос на выпускаемую продукцию будет постоянным.

Во-вторых, высока территориальная привлекательность хозяйства. Такой низкий показатель затрат объясняется очень выгодным местоположением предприятия. Оно находится всего в 5 км от города Кологрива, где находятся основные потребители.

В-третьих, в хозяйстве нет оттока трудовых ресурсов, а это, как правило способствует более рациональному и эффективному ведению производства.

В-четвертых, за период с 2006 по 2008г.г. наблюдается положительный динамичный рост финансовой привлекательности, которая в 2008г. достигла оптимального значения. И хотя это значение невелико (15%) и является пограничным, тем не менее заметна тенденция роста.

В-пятых, за последние три года предприятие не подвергалось штрафным санкциям за загрязнение окружающей среды.

Невысок показатель инвестиционной привлекательности. Предприятие на инвестирование оставляет совсем небольшую долю чистой прибыли. Но, что важно, эта доля растет.

Единственным фактором, который не соответствует оптимальному значению, является социальная привлекательность. Прожиточный минимум, установленный в Костромской области в размере 4734 руб. превышает среднюю заработную плату работника хозяйства в 1,2-1,4раза. Это, конечно, довольно отрицательное явление, но тем не менее здесь также замечен постепенный рост.

В целом, предприятие, колхоз им.Ленина, привлекательно для инвестирования. Инвестиционные вложения не будут рисковыми.

3.3 Пути повышения инвестиционной привлекательности

Для каждого конкретного предприятия необходимо подбирать свои индивидуальные пути повышения инвестиционной привлекательности, которые должны вытекать из проведенного анализа.

Колхозу им.Ленина можно порекомендовать следующие пути повышения инвестиционной привлекательности:

1. Поработать в направлении повышения ликвидности баланса и повышения текущей платежеспособности путем, например, привлечения краткосрочных кредитов и займов. При этом необходимо учитывать соотношение суммы собственного и заемного капитала;
2. Пересмотреть взаимоотношения с покупателями, т.к. у хозяйства имеется довольно большая дебиторская задолженность. Здесь можно предложить ввести, например, обязательные авансовые платежи, установить процент от суммы покупки, который обязательно необходимо уплатить для того, чтобы товар был поставлен.
3. Повысить социальную привлекательность предприятия путем повышения оплаты по тарифу или введения премий, надбавок или других поощрений.
4. Увеличить количество собственных оборотных средств, которые влияют на финансовую устойчивость предприятия.
5. Уменьшить количество запасов.

Заключение

На основе проведенных исследований можно сделать вывод о том, что хозяйство имеет хороший потенциал для дальнейшего развития. Начиная с 2007 года хозяйство начинает переходить от экстенсивного производства зерна к интенсивному. Это подтверждается тем, что, согласно годовой бухгалтерской отчетности, затраты на закупку минеральных удобрений выросли в два раза, на семена – в 1,1 раза и, как следствие, рост урожайности в 2008 году, по сравнению с 2007 годом, на 44%. Это серьезное достижение.

Кроме того, в этом хозяйстве развивается не только растениеводческая отрасль, но и животноводческая. Например, валовое производство молока выросло в 2008г., по сравнению с 2007г., на 12%. Конечно, улучшение положения в животноводческой отрасли связано во многом с улучшением состояния растениеводческой.

В целом перспектив для развития достаточно, чтобы предприятие не просто продолжило свое существование, а начинало выходить на областной рынок сельхозтоваропроизводителей.

Предприятие ввело новую для себя культуру в севооборот – пшеницу, что говорит о постепенном расширении ассортимента производимой сельскохозяйственной продукции, причем этот ввод обеспечил дополнительную прибыль. Расширение ассортимента, как правило, благотворно влияет на денежную выручку от реализации в сторону ее увеличения, а это, в свою очередь, увеличивает прибыль, рентабельность производства. Результатом является повышение ликвидности баланса и укрепление платежеспособности предприятия.

Подводя итог, можно говорить о том, что колхоз им.Ленина является инвестиционно привлекательным и имеет потенциал для повышения привлекательности и дальнейшего развития.

Список использованных источников

1. Балашова Р., Конищева Н., Гураль В. Аналитические подходы к оценке эффективности деятельности предприятий - М.:Экономист, 2000.–

447 с.

1. Ковалев А.И. Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия – М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. – 208с.
2. Проблемы инвестиционной активности // Общество и экономика №7 / 96 стр. 26-36;
3. Финансовый менеджмент под ред. Г.Б. Поляка – М,: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 208с.
4. Финансы предприятий под ред. Н.В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 447с.
5. Финансовый анализ под ред. В.В. Бочарова. – СПб: Питер, 2006. – 527с.
6. Финансовый менеджмент под ред. Е.И.Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004. – 408с.