МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ОБРАЗОВАНИЮ

НИЖЕГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ им. Н.И.ЛОБАЧЕВСКОГО

**Курсовая работа** по дисциплине: «Финансы организаций»

**на тему:** «Управление финансами предприятия в нефтяной отрасли »

Работу выполнил студент

группы 12а582-06

Коновалова М.А.

Проверил: **Суходоев Д.В.**

Нижний Новгород 2010г.

**Содержание**

Введение

Глава 1. Теоретические основы управления финансами предприятия в нефтяной отрасли

1.1 Основные критерии

1.2 Анализ эффективности использования ресурсов

1.3 Проблема моделирования цен на нефть

Глава 2. Оценка финансовых показателей

2.1 Показатели управления финансами на предприятии на примере ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»

Заключение

Список литературы

**Введение**

В условиях рыночной экономики с теоретической и практической точек зрения важно иметь научно обоснованные методы оценки компаний. Многие традиционные подходы к оцениванию фундаментальной стоимости и инвестиционной привлекательности предприятий нефтяной отрасли становятся неприменимыми в силу их специфических особенностей.

Во-первых, основным активом нефтедобывающих компаний являются запасы нефти. Эти запасы подразделяются на категории по степени разведанности и освоенности. Кроме того, по мере эксплуатации на месторождениях наблюдается экспоненциальное падение уровня добычи.

Во-вторых, для цен на нефть характерна крайне высокая волатильность. Это приводит к тому, что менеджерам нефтяной компании становится труднее принимать инвестиционные решения, максимизирующие ее стоимость. Разработка методов оценки стоимости нефтяных компаний при наличии возможностей оптимального управления, а также с учетом структуры и естественного истощения запасов является крайне важной в практическом плане задачей.

При оценке сравнительной инвестиционной привлекательности нефтяных компаний важное значение имеет такой показатель как отношение рыночной капитализации к фундаментальной стоимости компании.

Расчет фундаментальной стоимости для каждой компании из достаточно большой группы становится довольно трудоемкой задачей, на практике не всегда осуществимой из-за неполноты информации.

Поэтому часто используют более простые отношения, в которых фундаментальная стоимость заменяется каким-то одним показателем, например чистой прибылью, объемом продаж и т.д. Поскольку реально стоимость компании определяется целым рядом таких показателей, каждое отношение в отдельности дает одностороннюю и неадекватную оценку инвестиционной привлекательности компании. В этой связи актуальной является задача построения интегрированного показателя, учитывающего несколько фундаментальных факторов одновременно.

В России в настоящее время не завершен процесс приватизации, происходит глобализация отрасли, активизация слияний и поглощений. В связи с этим возникают вопросы относительно реальной стоимости приобретаемых активов, адекватности рыночных обменных коэффициентов и оценки синергического эффекта от слияний. Если учитывать ту огромную роль, которую играют предприятий, и в частности нефтяные компании, в экономике страны, задача оценки стоимости нефтяных компаний приобретает особую практическую значимость.

**Глава 1. Теоретические основы управления финансами предприятия в нефтяной отрасли**

**1.1** **Основные критерии**

Мировые доказанные запасы нефти на начало 1999 года, по оценкам Oil&Gas Journal, составляли около 1033 млрд. баррелей. Значительная часть этих запасов (77.5%) приходится на 11 стран - членов ОПЕК. Из производителей, не входящих в нефтяной картель, крупнейшими запасами обладают Россия и Мексика, на долю которых приходится соответственно 4.7% и 4.6% всех запасов. Распределение запасов сырой нефти во многом определяет распределение ее добычи. На долю членов ОПЕК приходится около 42% мировой добычи, Россия добывает около 9.4% всей нефти, уступая лишь

Так, продолжающийся почти 10 лет экономический рост в странах ОЭСР сопровождался приростом спроса в среднем на 1% в год (за исключением Мексики - 2,3% в год). Прирост мирового потребления обусловлен высокими темпами роста в странах Азии, Африки, Южной Америки и Ближнего Востока. Спрос на нефть на Ближнем Востоке, в Африке, Центральной и Южной Америке увеличивался примерно на 2% ежегодно. Наиболее быстро растет потребление нефти в развивающихся странах Азии – не членах ОЭСР – более 4% в год. Спад темпов роста спроса в этом регионе наблюдался в 1998 году из-за последствий экономического кризиса. В странах Восточной Европы и бывшего СССР за десятилетний период спрос на нефть упал почти в два раза. В среднем ежегодный прирост добычи и потребления нефти за последние 20 лет составлял около 1.9%.

Для цен на нефть характерна высокая волатильность как на коротких, так и на длинных временных интервалах. В связи с этим для адекватного оценивания нефтяных компаний важно четко представлять себе механизм ценообразования на нефтяном рынке.

Характерной особенностью нефтяного рынка является фактическое отсутствие спот цен. Все контракты по физической поставке нефти по своей сути являются срочными. Так, цены, определяемые специализированными агентствами (вроде Platt’s и Petroleum Argus), вычисляются на основе опросов трейдеров по сделкам с 5-15-дневными форвардами. Экспертные оценки различных агентств могут существенно различаться, однако они более объективно отражают текущий баланс спроса и предложения, чем биржевые фьючерсные котировки. В целом, однако, биржевые котировки ближайших к исполнению фьючерсов сильно коррелируют с ценами реальных сделок (в дальнейшем называем их текущими ценами), а поскольку информация по ним общедоступна, их часто используют в научных исследованиях (см. Кокс, Ингерсолл и Росс [1]).

Нефтяные биржи играют весьма важную роль в ценообразовании на нефтяном рынке, поскольку они через механизм арбитража оказывают определяющее влияние на рынок реальных сделок. В первую очередь это связано с большими объемами биржевых торгов. Так, на Лондонской нефтяной бирже (LIPE) за один день заключается в среднем около 50 тыс. фьючерсных контрактов по смеси «Брент», что соответствует 75% всего мирового производства нефти, а на Нью-Йоркской - 90 тыс. фьючерсных контрактов по смеси WTI (135% всей добычи). При этом реальная поставка нефти по биржевым контрактам происходит редко и составляет около 4% от всего объема торгов.

Согласно исследованию, проведенному Дэвидом Хошалтером [2] по 100 нефтегазовым компаниям, в период 1992-94 гг. они хеджировали в среднем от 14% до 17% своего производства. При этом половина компаний не хеджировалась вовсе, а остальные хеджировали около 30% добычи. Из хеджеров лишь 37% использовали фьючерсы и форварды. Известно также, что объемы торгов резко падают при относительно стабильных ценах. Вышесказанное означает, что на нефтяных биржах доминируют спекулянты, продающие «виртуальные» баррели. Следствием этого является то, что на биржевые цены влияют не только фундаментальные факторы, но и различного рода информационные шумы.

Фундаментальным фактором, определяющим текущие цены на нефть, является соотношение спроса и предложения. На практике краткосрочный текущий баланс спроса и предложения оценивается рынком по изменению уровня промышленных запасов нефти, публикуемых в еженедельных бюллетенях American Petroleum Institute и Energy Information Administration. Так, сокращение запасов обычно приводит к росту цен, а увеличение – к их падению. Любая информация, которая может повлиять на текущий и будущий баланс нефти, воспринимается биржевыми трейдерами крайне нервно. Сигналы со стороны ОПЕК, экономические шоки, а также изменение запасов, временное закрытие нефтетерминалов или резкие изменения погоды зачастую приводят к ежедневным колебаниям цен на уровне до 5%.

Сильные краткосрочные (дневные и недельные) колебания приводят к тому, что при рассмотрении более длинных интервалов - квартальных и годовых - связь между ценой на нефть и балансом спроса и предложения размывается (см. рис. 1.1).



**Рис. 1.1. Связь баланса спроса и предложения с ценой на нефть**

**1.2 Анализ эффективности использования ресурсов**

Применение реальных опционов к нефтяным компаниям

Специфической особенностью нефтяных компаний является то, что месторождения – основной актив нефтедобывающих предприятий – качественно различаются по степени освоенности. Обычно на нефтяных месторождениях различают возможные, вероятные, а также доказанные запасы. Последние подразделяются на неразработанные, разработанные неэксплуатируемые и разработанные эксплуатируемые. Осуществляя капитальные затраты и неся соответствующие расходы, компания переводит запасы из одной категории в другую.

С этой особенностью нефтяных месторождений связано существование вложенных реальных опционов. Так, в работе Паддока, Сейгела и Смита [8] процесс освоения запасов разбит на три стадии: разведку, подготовку к эксплуатации и собственно эксплуатацию. Покупка лицензии на разведку месторождения есть опцион на возможную разработку, если месторождение окажется достаточно привлекательным с точки зрения объема и качества запасов. В этом случае запасы из категории возможных или вероятных переводятся в категорию доказанных. Далее, лицензия на разработку также будет опционом, поскольку она включает в себя несколько стадий. Сперва осуществляются инвестиции в его обустройство, развитие инфраструктуры, т.е. запасы переводятся в категорию разработанных. После обустройства возникает опцион на начало эксплуатации, то есть собственно добычи полезных ископаемых.

Источниками неопределенности в их модели были объем запасов неразведанного месторождения и стоимость запасов эксплуатируемого месторождения. К недостаткам данной модели можно отнести то, что все запасы вводятся в эксплуатацию мгновенно, тогда как на практике для этого требуется несколько лет. Это упрощение лишает менеджеров нефтяных компаний возможности влиять на ее стоимость в процессе эксплуатации.

**1.3 Проблема моделирования цен на нефть**

Цены на сырьевые товары, в частности на нефть, чрезвычайно волатильны. Для нефтедобывающих компаний цена на нефть, как правило, - основной источник неопределенности, поэтому ее прогнозирование или адекватное описание динамики при различных сценариях является чрезвычайно важной задачей.

В общем виде цена на нефть является случайной величиной, динамика которой определяется балансом спроса и предложения. Как уже было отмечено, из-за определяющего влияния биржевых спекулянтов при моделировании динамики цен на нефть нет смысла использовать фундаментальные факторы вроде текущего баланса спроса и предложения, измеряемого на практике динамикой промышленных запасов. Фактически при моделировании цен на нефть в непрерывном времени используются произвольные экзогенные стохастические процессы общего вида

,



где - стандартный винеровский процесс. В частности, среди достаточно популярных процессов можно выделить геометрическое броуновское движение. Эта популярность, однако, связана прежде всего с возможностью получить аналитические решения для дифференциальных уравнений второго порядка, характерных для условных требований. В действительности предположение о логнормальности распределения может быть приближенно справедливо для акций или инвестиционных товаров типа золота, но неверно для нефти, алюминия, меди и т.д.



Отличительным свойством этих сырьевых товаров является так называемое удобство владения (см. работу Бреннана [13]). Оно определяется возможностью немедленно продать товар или подождать более высоких цен, неся при этом издержки на хранение товара. Удобство владения является величиной, которую можно рассчитать, используя котировки фьючерсных контрактов с разными сроками исполнения. Цена фьючерса на нефть определяется из общего выражения



,



где - безрисковая процентная ставка, - время исполнения контракта. Если удобство от владения одним баррелем нефти пропорционально текущей цене, , то для логнормального распределения цены получим известную зависимость между фьючерсными и текущими ценами:



Обвал цен в 1998 году привел к тому, что, когда цена смеси Brent упала ниже 15 долл. за баррель, дальние фьючерсы стали стоить дороже ближних (контанго). С 1999 года, когда цены превысили уровень 17 долл. за баррель, наблюдается обратная картина (бэквардация). Фактически такие явления наблюдались с момента начала свободного ценообразования на нефтяном рынке, т.е. примерно с середины 1979 года. Это позволяет предположить существование некой «средней» номинальной цены за нефть где-то на уровне 15 - 17 долл. за баррель. То, что дальние фьючерсы стремятся к этой цене, свидетельствует о том, что у рынка «подсознательно» присутствует стремление вернуться к своему среднему значению . Эти аргументы послужили основанием моделировать цены на нефть с помощью процессов «возвращения к среднему» (mean reverting). Простейшим примером такого процесса является арифметический процесс Орнштейна-Уленбека:



Условия стационарности и ограниченности определяют диапазон . Можно показать (см. статью Гордона Сика [14]), что для этого стохастического процесса систематический риск приводит к тому, что дальние фьючерсы должны стоять ниже средней цены. Это отчасти подтверждается историческими данными. Так, за период с 1986 года по 2000 цена смеси Brent колебалась около долл., а находились, по крайней мере в течение двух последних лет, в диапазоне 15-17 долларов за баррель. Кроме того, большую часть рассматриваемого периода на рынке наблюдалась бэквардация (см. также работу Литценбергера и Рабиновича.



Существуют модели, предполагающие, что текущие цены и удобство владения являются случайными процессами, имеющими совместное распределение (см. например работу Гиббсона и Шварца [16], а также Шварца [17]). Эти модели позволяют более точно описывать динамику фьючерсов с различными сроками исполнения, однако не добавляют ничего нового в моделировании динамики текущих цен.

Если рассмотреть период с 1970 года, то видно, что цены на нефть периодически (примерно раз в 6-7 лет) испытывают резкие шоки (см. рис. 1.2). В связи с этим получили определенное распространение модели (например, работа Диаса и Рош [18]), в которых цены на нефть, помимо случайных броуновских возмущений, могут испытывать пуассоновские шоки, то есть



где с вероятностью и с вероятностью и . Из исторических данных следует, что можно взять (один скачок происходил в 6-7 лет). Величина скачка носит случайный характер, ее плотность распределения может быть представлена в виде комбинации двух обрезанных нормальных распределений.

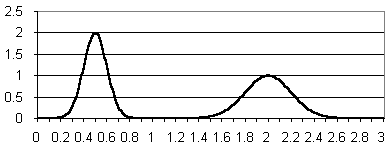


Рис. 1.4. Плотность распределения скачка

Необходимость добавления пуассоновских шоков обусловлена переходом от дискретных к непрерывным моделям. При уменьшении временного интервала величина броуновских возмущений стремится к нулю. В то же время величина пуассоновских шоков неизменна, хотя уменьшается вероятность их появления. В действительности цена на нефть может измениться на 5-7% в течение нескольких минут одного торгового дня, как это бывало при появлении неожиданной информации, касающейся ОПЕК. Нам представляется, что из всех рассмотренных процессов именно последний позволяет наиболее адекватно моделировать динамику цен на нефть.

Методы оценки сравнительной инвестиционной привлекательности компаний

Задача оценки инвестиционной привлекательности компаний возникает при формировании, пересмотре и оценке эффективности портфеля акций. Основное предположение портфельной теории заключается в том, что не склонный к риску инвестор выбирает портфель с минимальным риском при заданной ожидаемой доходности. Рискованность портфеля можно определять различным образом. Фундаментальной в портфельной теории является работа Марковица [19]. На ее основе Шарп [20] и Линтнер [21] создали теорию ценообразования капитальных активов (CAPM), в которой в качестве меры риска используется дисперсия (стандартное отклонение) доходности акций. CAPM оказала и продолжает оказывать огромное влияние на развитие теории финансов. С точки зрения инвестора, одним из основных результатов CAPM является то, что для множества оптимальных портфелей большей доходности можно добиться лишь за счет операций с более рискованными акциями.

На практике параметры распределения доходности акций и корреляция с рыночным портфелем (или коэффициент «бета») рассчитываются по историческим данным. Получающиеся значения зависят от выбранного временного ряда, и поэтому сами сильно зависят от времени. Ясно, что в однородной группе компаний из одной отрасли ошибка в оценке дисперсии может быть велика, а сама оценка – весьма волатильна. Кроме того, описывать принятие решений только двумя первыми моментам распределения доходности можно лишь при выполнении специфических условий (например, при квадратической функции полезности инвестора или эллиптическом распределении доходности). В результате использование CAPM для нахождения недооцененных акций компаний из одной отрасли не приносит желаемых результатов.

Многофакторным обобщением CAPM является арбитражная теория ценообразования (APT). Эта теория исходит из меньшего числа начальных предположений, чем CAPM, однако ей присущи фактически те же недостатки. Кроме того, остается открытым вопрос определения ценообразующих факторов, что существенно затрудняет применение APT на практике.

При оценке сравнительной инвестиционной привлекательности компаний важное значение имеет такой показатель, как отношение рыночной капитализации к фундаментальной стоимости компании. Расчет фундаментальной стоимости для каждой компании из достаточно большой группы становится довольно трудоемкой задачей, на практике не всегда осуществимой из-за неполноты информации. Поэтому часто используют более простые отношения, в которых фундаментальная стоимость заменяется каким-то одним показателем, например чистой прибылью, объемом продаж и т.д. Поскольку реально стоимость компании определяется целым рядом таких показателей, каждое отношение в отдельности дает одностороннюю и неадекватную оценку инвестиционной привлекательности компании. В этой связи актуальной является задача построения интегрированного показателя, учитывающего несколько фундаментальных факторов одновременно. В третьем разделе описано применение метода DEA для нахождения недооцененных акций нефтяных компаний, а также для определения потенциальной рыночной капитализации перед первичным размещением акций.

**Глава 2. Оценка финансовых показателей**

Существенное снижение коэффициентов оборачиваемости кредиторской задолженности может означать, что организация извлекает для себя выгоду из условий работы с поставщиками, либо от задержек расчетов с бюджетом, государственными внебюджетными фондами и собственными работниками.

Коэффициенты оборачиваемости запасов.

Наиболее часто применяемыми показателями деловой активности организации служат коэффициенты оборачиваемости запасов. Эти показатели выражаются количеством раз оборачиваемости запасов или числом дней запаса. Они отражают, как часто оборачиваются или продаются запасы при обеспечении объема продаж. Коэффициенты оборачиваемости запасов помогают определить быстроту их обновляемости и выявить «залежалость» отдельных запасов, показав, сколько раз запасы продавались и восстанавливались в течение года (квартала, месяца).

Коэффициенты оборачиваемости запасов определяются по формулам:

1. по числу оборотов запасов:

СС – себестоимость;

Знач. – запасы на начало периода;

Зкон. – запасы на конец периода.

1. по сроку запасов:

NЗ – число оборотов запасов.

Эти показатели могут определяться по году, кварталу, месяцу.

Коэффициенты оборачиваемости активов.

Оборачиваемость активов определяется отношением выручки от продаж к совокупным активам:

1. число оборотов активов:

В – выручка;

Анач. – активы на начало периода;

Акон. – активы на конец периода.

1. срок оборачиваемости активов:

NА – число оборотов активов.

Коэффициенты использования активов или коэффициенты полной оборачиваемости активов показывают эффективность, с которой активы организации генерируют продажи. Высокая оборачиваемость активов характерна для организаций с малыми активами: консультационных, аудиторских, рекламных, туристических, либо для организаций с более амортизированными активами. Для промышленных предприятий с недавно установленным новым оборудованием и низкой степенью амортизации рассматриваемые коэффициенты будут иметь низкие значения.

NДЗ > NКЗ – верно

ОДЗ < ОКЗ – верно. Условие эффективности деятельности организации соблюдается.

Для изучения эффективности деятельности организации применяются показатели рентабельности (прибыльности). Прибыльность отражает жизнеспособность организации в долгосрочном периоде. При расчете прибыльности организации в качестве финансового результата ее деятельности используется чистая прибыль, нераспределенная прибыль (но может быть убыток).

К показателям эффективности деятельности организации относятся:

- рентабельность деятельности организации;

- рентабельность собственного капитала;

- рентабельность собственного и заемного капитала;

- рентабельность активов.

Рентабельность деятельности организации показывает, какова чистая прибыль организации на одну денежную единицу выручки от продаж:

Пч – чистая прибыль;

В – выручка.

Ориентиром может служить отраслевой показатель, который колеблется по отраслям. Конкретное значение рентабельности деятельности, к которой стремилась бы организация, не существует. Тем не менее, чем больше значение данного показателя, тем эффективнее хозяйствует организация.

Рентабельность собственного капитала отражает отдачу от собственного капитала организации. В рыночной экономике является наиболее распространенным. Его значение сравнивается со ставкой рефинансирования.

Данный показатель рассчитывается по формуле:

Пч – чистая прибыль;

СКнач. – совокупный капитал на начало периода;

СКкон. – совокупный капитал на конец периода.

В случае если значение рентабельности собственного капитала очень высоко (например, приближается к 100%), логичнее рассчитывать рентабельность собственного и заемного капитала:

Пч – чистая прибыль;

СКнач. – совокупный капитал на начало периода;

СКкон. – совокупный капитал на конец периода;

ЗКнач. – заемный капитал на начало периода;

СКкон. – заемный капитал на конец периода.

Рентабельность активов организации характеризует ее прибыльность по отношению к активам и показывает, насколько эффективно используются активы предприятия:

Пч – чистая прибыль;

Анач. – совокупные активы на начало периода;

Акон. – совокупные активы на конец периода.

Из практики хозяйствования известно следующее соотношение:

RСК > RА – тогда организация действует эффективно.

**2.1 Показатели управления финансами на предприятии на примере ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Формула расчета | | на начало отчетного периода | на конец отчетного периода | |
| Среднемесячная выручка (К1) | К1 = Валовая прибыль. / Т  Где. Т – количество месяцев в рассматриваемом отчетном периоде. | | 16226916/12  =1352243 | 13844441/12  =1153703 | |
| Доля денежных средств в выручке (К2) | **К2 = Денежные ср-ва в выручке / валовая выручка** | | 138683/  16226916=  0,009 | 39071/  1384441=  0,03 | |
| Степень платежеспособности общая (К4) | К4 = (стр.690+стр.590) / К1 | | 2822101+  1022333/  1352243=2,9 | 5761146+  6534478/  1153703=10 | |
| Коэффициент задолженности по кредитам банков и займам (К5) | К5 = (стр.590+стр.610) / К1 | | 1022333+  1165218/  1352243=1,6 | 6534478+  3644563/  1153703=8,8 | |
| Коэффициент задолженности другим организациям (К6) | К6 = (стр.621+ стр.622+стр.623+стр.627+стр.628) / К1 | | (981890+  49385+  20818)/  1352243=0,8 | (552765+  54700+  19676)/  1153703=0,5 | |
| Коэффициент задолженности фискальной системе (К7) | К7 = (стр.625 + стр.626) / К1 | | (378335+  159303)/  1352243=0,4 | (1250010+  205458)/  1153703=1,2 | |
| Коэффициент внутреннего долга (К8) | К8 = (стр.624+стр.630+стр.640+стр.650+стр.660) / К1 | | (66745+407+0) /1352243=  0,04 | (33372+602+0)/ 1153703=  0,03 | |
| Степень платежеспособности по текущим обязательствам (К9) | К9 = стр.690 / К1 | | 2822101/  1352243=  2,08 | 5761146/  1153703=  4,9 | |
| Коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами (К10) | К10 = стр.290/стр.690 | | 5070271/  2822101=1,8 | 7900826/  5761146=1,4 | |
| Собственный капитал в обороте (К11) | К11 = стр.490 – стр.190 | | 6552730-  5326893=  1225837 | 6604853-  10999651=  -4394798 | |
| Доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами) (К12) | К12 = (стр.490 – стр.190) / стр.290 | | (6552730-  5326893)/  5070271=  0,2 | (6534472-  10999651)/  7900826=  -0,5 | |
| Коэффициент автономии (финансовой независимости) (К13) | К13 = стр.490 / (стр.190 + стр.290) | | 6552730/  (5326893+  5070271)=  0,6 | 6534472/  (10999651+  7900826)=  0,3 | |
| Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (К14) | К14 = стр.290 / К1 | | 5070271/  1352243=  3,7 | 7900826/  1153703=  6,8 | |
| Коэффициент оборотных средств в производстве (К15) | К15 = (стр.210 + стр.220) – стр.215 /К1 | | (2302984+  253318)-  28052/  1352243=  1,8 | (2700616+  485358)-  56057/  1153703=  2,7 | |
| Коэффициент оборотных средств в расчетах (К16) | К16 = (стр.290 – стр.210 – стр.220 + стр.215) / К1 | | (5070271-2302984-253318+  28052)/  1352243=1,8 | (7900826-2700616-  485358+  56057)/  1153703=3,7 | |
| Рентабельность оборотного капитала (К17) | К17 = стр.190 /  стр.290 | | 5326893/  5070271=  1,05 | 10999651/  7900826=  1,4 | |
| Рентабельность продаж (К18) | К18 = стр.050/стр.010 | | 852460/  16226916=  0,05 | 780153/  13844441=  0,05 | |
| Эффективность внеоборотного капитала (К20) | К20 = К1 / стр.190 | | 1352243/  5326893=  0,25 | 1153703/  10999651=  0,1 | |
| Коэффициент инвестиционной активности (К21) | К21 = (стр.130 + стр.135 + стр.140) / стр.190 | | (543634+0+  362150)/  5326893=  0,17 | (1382717+0+  4508397)/  10999651=  0,53 | |
| Коэффициент концентрации собственного капитала | Ккс = СК / БП  Ск - собственный капитал;  БП - пассив баланса | | 6552730/  10397164=  0,6 | 6604853/  18900477=  0,3 | |
| Оборачиваемость собственного капитала | выручка от реализации/ср.величина собств.капитала | | 16226916/  (6552730+  6604853)/2=  2,5 | 13844441/  6578791=  2,1 | |
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств | Выручка/с.260 | | 16226916/  138683=  117 | 13844441/  39071=  354,3 | |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Выручка/с.620 | | 16226916/  1656476=  9,8 | 13844441/  2115981=  6,5 | |
| Коэффициент эффективности использования НМА | Выручка/с.110 | | 16226916/  8753=  1853,869 | 13844441/  8387=  1650,7023 | |
| Рентабельность продукции | прибыль от реализации/выручка от реализации | | 852460/  16226916=  0,05 | 78013/  13844441=  0,005 | |
| Рентабельность основной деятельности | прибыль от реализации/затраты на производство и сбыт продукции | | 852460/  230229=  3,7 | 78013/  165495=  0,5 | |
| Рентабельность собственного капитала | чистая прибыль/ср.величина собств.капитала | | 52123/  6578791=  0,008 | 236791/  6578791=  0,03 | |
| Фондоотдача | Выручка/с.120 | | 16226916/  4411026=  3,6 | 13844441/  5099037=  2,7 | |
| Коэффициент соотношения собственных и заемных средств. |  | | (1022333+  2822101)/  6552730=  0,5 | (6534478+  5761146)/  6604853=  1,8 | |
| Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств. |  | | 1022333/  (6552730+  1022333)=  1,35 | 6534478/  (6604853+  6534478)=  4,9 | |
| Оборачиваемость мобильных средств (раз) | с.010ф.№2 / с.290 | | 16226916/  5070271=  3,2 | 13844441/  7900826=  1,75 | |
| Оборачиваемость запасов (раз) | с.010ф.№2 / с.210 | | 16226916/  2302984=  7,04 | 13844441/  2700616=  5,12 | |
| Коэффициент платежеспособности | Собственный капитал  Валюта баланса (общие пассивы) | | 6552730/  10397164=  0,6 | 6604853/  18900477=  0,3 | |
| Коэффициент структуры заемного капитала (): |  | | 1022333/  (1022333+  2822101)=  0,26 | 6534478/  (6534478+  5761146)=  0,53 | |
| Оборот дебиторской задолженности, раз | Выручка от реализации продукции Средняя величина дебиторской задолженности | | 16226916/  (77722+0+  2228636+  4592526)/2=  4,7 | 13844441/  3449442=  4,01 | |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз | Выручка от реализации продукции Средняя величина кредиторской задолженности | | 16226916/  (1656476+  3644563)/2=  6,12 | 13844441/  2650519=  5,2 | |
| Оборачиваемость совокупного капитала | выручка от реализации/итог среднего баланса-нетто | | 16226916/  (10397164+  18900477)/2  =1,1 | 13844441/  14648820=  0,9 | |
| Рентабельность совокупного капитала | чистая прибыль/итог среднего баланса-нетто | | 52123/  14648820=  0,003 | 236791/  14648820=  0,02 | |
| Моржа выручки | Чистая прибыль  Выручка | | 52123/  16226916=  0,003 | 236791/  13844441=  0,02 | |
| Коэффициент текущей ликвидности | оборотные активы/краткосрочные пассивы | | 5070271/  2822101=  1,8 | 7900826/  5761146=  1,3 | |
| Величина собств. оборотных средств (функционирующий капитал) | собств. капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы | | 6552730+  1022333-  5326893=  2248170 | 6604853+  6534478-  10999651=  2139680 | |
| Коэффициент быстрой ликвидности | (оборотные активы - запасы)/краткосрочные пассивы | | (5070271-  2302984)/  2822101=  -0,6 | 7900826-  2700616)/  5761146=  0,9 | |
| Рентабельность всех операций по чистой прибыли | чистая прибыль  чистая выручка от реализации + доходы от прочей реализации + доходы от внереализационных операций | | 52123/  (16226916+  12275+  329950)=  0,003 | 236791/  (13844441+  10258+  218386)=  0,01 | |
| Коэффициент удельного веса заемных средств | 590+690  Сумма пассива | | 1022333+  2822101/  (10397164+  18900477)=  0,13 | 5761146+  6534478/  29297641=  0,42 | |
| ЧОА  Сумма чистых оборотных активов предприятия | **ЧОА = ОА-КФО**  210-690 | 2302984-  2822101=  -519117 | | | 2700616-  57611476=  -54910860 |
| СОА  Сумма собственных оборотных активов предприятия | **СОА= ОА-ДЗК-КФО**  210- 590-690 | 2302984-  1022333-  2822101=  -1541450 | | | 2700616-  6534478-  57611476=  -61445338 |
| Оок  Коэффициент оборачиваемости капитала | Оок= N/Вср  010/300 | 16226916/  10397164=  1,6 | | | 13844441/  18900477=  0,7 |
| Чок  Чистый оборотный капитал | Чок = ОК – КП  290-690 | 5070271-  2822101=  2248170 | | | 7900826-  5761146=  2139680 |
| Одз  Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | Одз = N/ Сдз  N – выручка  Сдз – средн.дебиторская задолженность за год. | 16226916/  (77722+0+  2228636+  4592526)/2=1,2 | | | 13844441/  3449442=  4,01 |
| Омз  Коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов | Омз = S / Смпз  S – себестоимость  Смпз - средняя за период величина запасов | 13835323/  (2302984+  2700616)/2=5,5 | | | 11959411/  2501800  =0,5 |
| Оок  Оборачиваемость оборотных активов | Оок = N / Cоб  Cоб - средняя величина оборотных активов | 16226916/  (5070271+  7900826)/2=2,5 | | | 13844441/  6485548=  2,13 |
| Величина медленно реализуемых активов (А3) | Сумма строк 210, 220, формы №1 | 2302984+  253318=  2556302 | | | 2700616+  485358=  3185974 |
| Коэффициент автономии | Сумма строк 490, 640 формы №1 / строка 700 формы №1 | 6552730+  407+  10397164=  16950301 | | | 6604853+  602+  18900477=  25505932 |
| Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами | (Сумма строк 490, 590, 640 формы №1 - строка 190 формы №1) / строка 290 формы №1 | (6552730+  1022333+  407-  5326893)/  5070271=  0,4 | | | (6604853+  6534478+  602-  1099965)/  7900826=  1,5 |
| Коэффициент финансовой активности (финансовый рычаг, финансовый леверидж) | (Сумма строк 590, 690 формы №1- строка 640 формы №1) / сумма строк 490, 640 формы №1 | (1022333+  2822101-  407)/  (6552730+  407)=0,5 | | | (6534478+  5761146-  602)/  (6604853+  602)=10,7 |
| Рентабельность продаж по прибыли от продаж (%) | (Строка 050 формы №2 / строка 010 формы №2) × 100% | (852460/  16226916)\*  100%=  5,25 | | | (780153/  13844441)\*  100%=  5,6 |
| Доля доходов по обычным видам деятельности в совокупной величине доходов | Строка 010 формы №2 / сумма строк 010, 060, 080, 090, 120 формы №2 | 16226916/  (16226916+  6537+0+  12275+  329950)=  0,9 | | | 13844441/  (13844441+  661+0+  10258+  218386)=  0,9 |
| Величина собственного капитала организации | Сумма строк 490, 640 формы №1 | 6552730+  407=  6553137 | | | 6604853+  602=  6605455 |
| Величина расходов по обычным видам деятельности на 1 руб. выручки от продаж | Сумма строк 020, 030, 040 формы №2 / строка 010 формы №2 | (13835323+  537347+  1001786)/  16226916=  0,9 | | | 11959411+  377327+  727550)/  13844441=  0,9 |
| Доля расходов по обычным видам деятельности в совокупной величине расходов | Сумма строк 020, 030, 040 формы №2 / (сумма строк 020, 030, 040, 070, 100, 130, 142, 150 формы №2) – строка 141 формы №2 | (13835323+  537347+  1001786)/  (13835323+  537347+  1001786+  249343+  230229+  535155+  44618+  89537)-217=0,6 | | | (11959411+  377327+  727550)/  (11959411+  377327+  727550+  196581+  165495+  278828+  5375+  126474)-  86=0,9 |
| Коэффициент структуры заемного капитала (): |  | 1022333/  (1022333+  2822101)=  0,26 | | | 6534478/  (6534478+  5761146)=  0,5 |
| Доходность капитала ROE | Стр.140 Ф№2 /средн.величина собств.средств стр.490 | 186495/  (6552730+  6604853)/2=0,03 | | | 4508397/  6578791=  0,7 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | Денежные средства/краткосрочные пассивы | 138683/  2822101=  0,05 | | | 39071/  5761146=  0,006 |
| Величина собств. оборотных средств (функционирующий капитал) | собств. капитал + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы | 6552730+  1022333-  5326893=  2248170 | | | 6604853+  6534478-  10999651=  2139680 |
| Маневренность собственных оборотных средств | Денежные средства/функционирующий капитал | 138683/  2248170=  0,06 | | | 39071/  2139680=  0,02 |
| Коэффициент текущей ликвидности | оборотные активы/краткосрочные пассивы | 5070271/  2822101=  1,8 | | | 7900826/  5761146=  1,4 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | (оборотные активы - запасы)/краткосрочные пассивы | (5070271-  2302984)/  2822101=  0,9 | | | (7900826-  2700616)/  5761146=  0,8 |
| Оборачиваемость запасов (раз) | 010ф.№2 / 210 | 16226916/  2302984=  7,04 | | | 13844441/  2700616=  5,1 |
| Оборачиваемость совокупного капитала | выручка от реализации/итог среднего баланса-нетто | 16226916/  (10397164+  18900477)/2  =1,1 | | | 13844441/  14648820=  0,9 |
| Моржа выручки | Чистая прибыль  Выручка | 52123/  16226916=  0,003 | | | 236791/  13844441=  0,02 |

**По данным таблицы видно**:

Нематериальные активы на начало года стали использоваться менее эффективно.

В начале расчетного периода произошло снижение коэффициента оборачиваемости собственного капитала. Это означает, что часть собственного капитала предприятия может оказаться в бездействии.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств снизился.

Снизился коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, следовательно, уменьшилась скорость оплаты задолженности предприятия.

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств. ≤1. Показывает сколько заемных средств привлекало предприятие на 1руб. вложенных в активы собственных средств.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств - Показывает, сколько долгосрочных займов привлечено для финансирования активов наряду с собственными средствами

Рентабельность собственного капитал, как и многие другие показатели рентабельности, так же изменились, что в свою очередь объясняет увеличение убытка.

Оборачиваемость дебиторской задолженности достаточно низкая как за отчетный период, так и за аналогичный период предыдущего года.

Оборачиваемость собственного капитала - Этот показатель характеризует различные аспекты деятельности:

с коммерческой точки зрения он определяет либо излишки продаж, либо их недостаток;

с финансовой - скорость оборота вложенного собственного капитала;

с экономической - активность денежных средств, которыми рискуют собственники предприятия (акционеры, государство или иные собственники).

Если коэффициент слишком высок, что означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, когда кредиторы больше участвуют в деле, чем собственники.

В нашем случае этот коэффициент составил 2,03. Уровень продаж превышает вложенный капитал более чем в два раза. Учитывая то, что предприятие в отчетном периоде увеличило использование заемных средств, можно сказать о снижении безопасности кредиторов и о возможных затруднениях у предприятия, которые могут возникнуть при уменьшении дохода.

Рентабельность собственного капитала определяет эффективность использования средств собственников, вложенных в предприятие, позволяет сравнить с возможным доходом от вложения этих средств в другие предприятия (ценные бумаги), служит важным критерием при оценке уровня котировки акций на бирже. Коэффициент рассчитывается путем деления балансовой прибыли на среднюю за период величину собственного капитала.

Коэффициент рентабельности всех операций по чистой прибыли в сравнении с коэффициентом рентабельности всех операций по балансовой прибыли показывает "давление налогового пресса" на доходы предприятия от всех направлений деятельности, а также уровень чистой прибыли в доходах. Расчет производится по формуле, где числитель - объем чистой прибыли, знаменатель - чистая выручка от реализации плюс доходы от прочей реализации и от внереализационных операций. Здесь, также как и в предыдущем случае, получается очень низкое значение показателя, равное 0,02. По аналогии с показателями рентабельности всех активов по балансовой прибыли и рентабельности всех активов по чистой прибыли можно сказать о незначительном влиянии налогов. Но это является лишь следствием низкой прибыли.

**Заключение**

Курсовой проект основывается на бухгалтерской отчетности предприятия, дополнительных данных управленческого учета, показателей развития предприятия.

Для предприятия ОАО «Челябинский трубопрокатный завод»больше подходит агрессивная модель управления текущими активами и пассивами, так как предприятие не ставит ограничений в наращивании текущих активов, имеет значительные денежные средства, запасы сырья и готовой продукции, существенную дебиторскую задолженность - в этом случае удельный вес текущих активов в составе всех активов высок, а период оборачиваемости оборотных средств длителен. Такая политика управления текущими активами не может обеспечить повышенную экономическую рентабельность активов, но практически исключает вопрос возрастания риска технической неплатежеспособности. Агрессивной модели управления текущими активами соответствует агрессивная модель управления текущими пассивами, при которой в общей сумме пассивов преобладают краткосрочные кредиты. При этом у предприятия повышается уровень эффекта финансового рычага. Затраты предприятия на выплату процентов по кредитам растут, что снижает рентабельность и создает риск потери ликвидности.

Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе, которого происходит смена отдельных их видов. Важнейшей характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию. В процессе управления оборотными активами в рамках операционного цикла выделяют две основные его составляющие это продолжительность производственно – сбытового и продолжительность финансового циклов.

финансы цена нефть оборачиваемость

**Список литературы**

1. Артеменко В.Г., Беллендир М.В. Финансовый анализ. М.: ДИС, 2003.
2. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия. Грачев А.В., М.: «ДИС» - 2002г., 208 стр.
3. Боканов М.И. теория анализа хозяйственной деятельности: учебник. М.:Финансы и статистика 2001.
4. Бочаров В.В., Финансовый анализ. Краткий курс. С-Пб.: «Питер» - 2001г., 240 стр.
5. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность. М.: "Дело и Сервис", 2003.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: "Бухгалтерский учет",2002.
7. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. - М.: Центр экономики и маркетинга 2002
8. Ковалев В.В. Финансовый анализ. М.: "Финансы и статистика", 2000.
9. Волкова. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: 2000г.
10. Ковалев В.В., Финансовая отчетность и её анализ Учеб. пособие. — М.: ТК Велби: Проспект, 2004.
11. Любушин Н.П. Анализ финансового состояния организации: Учеб. пособие / Н.П. Любушин. — М.: Эксмо, 2006.
12. Методика финансового анализа. Практическое пособие. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Нечаев Е.В., М.: «Инфра-М» - 2001г., 208 стр.
13. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия - Мн.: ИСЗ, 2005
14. http://www./referat/
15. http://www.arenta-group.com/otcheti\_ob\_ocenke.html