

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ НА ООО «ТАЛДИНСКОЕ ПТУ»

**Т.Н. Свистунова**

В зоне подъездных путей Талдинского погрузочно-транспортного управления расположено 7 угледобывающих предприятий. Нарастание объемов угледобычи характеризуется: 2008 год – 32,3 млн.т, 2012 г. – 42,2 млн.т, 2017 г. – 52,1 млн.т. То есть, нагрузка на железнодорожный транспорт в 2017 году по сравнению с 2012 годом возрастет на 24%, а по отношению к 2008 году – более чем в 1,6 раза. Перерабатывающая способность транспортных объектов в зоне Талдинского ПТУ исчерпана или (по некоторым объектам) близка к этому. Объем невывезенного угля составил в 2008 году 3,3 млн.т, а в 2017 году увеличится до 23,1 млн.т. Размер ущерба из-за невозможности вывезти весь добытый уголь на внешнюю сеть за период 2008 – 2017 гг. определяется 892 млрд.рублей (стоимость угля принята 700 рублей за 1 тонну). Проектные разработки оценивают потребные капитальные вложения в усиление объектов железнодорожного транспорта в 3,5 млрд.рублей, в том числе за счет ПТУ – 1,5 млрд.рублей, за счет грузоотправителей – 2 млрд.рублей. Заинтересованность Талдинского ПТУ в совершенствовании транспортной системы – это соображения упущенной выгоды. В таблице 1 показан размер капитальных вложений Талдинского ПТУ по формам воспроизводства пропускной способности.

Таблица 1

*Размер капитальных вложений (КВ) Талдинского ПТУ*

Показатели	2010 г.			2011 г.			2012 г.					
	КВ	из них			КВ	из них			КВ	из них		
		1	2	3		1	2	3		1	2	3
КВ-всего, млн.р.	125				80				198			
%	100	30	3	67	100	38	-	62	100	48	-	52

В табл.1: 1- новое строительство, 2 – реконструкция, 3 – техническое перевооружение.

Предприятие использовало только собственные средства. Соотношение между чистой прибылью, формирующей фонд накопления, и амортизационными отчислениями составило: в 2010 году – 75 и 25%, в 2011 году – 50 и 50%, в 2012 году – 63 и 37%.

При оценке эффективности инвестиционных проектов используются следующие традиционные показатели: интегральный эффект или чистый дисконтированный эффект, чистый доход, индекс и норма рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности, срок окупаемости и другие.

В нашем случае эта система показателей использована быть не может по следующим соображениям:

1- инвестиционный проект по совершенствованию транспортной системы не завершен;

2-Талдинское ПТУ – предприятие действующее, поэтому эффект от реализации инвестиционного проекта невозможно отделить от эффекта до реализации инвестиционного проекта;

3- традиционные показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, названные выше, формируются на основе следующих параметров: выручка от реализа-

ции продукции, работ, услуг; себестоимость продукции, работ, услуг; прибыль от реализации.

Однако, известно, что даже прибыльное предприятие может быть финансово зависимым, неплатежеспособным, иметь неудовлетворительную структуру баланса, низкий рейтинг ссудозаемщика, то есть неустойчивое финансовое состояние.

Эффектом капитальных вложений, по нашему мнению, должно быть устойчивое финансовое состояние и его благоприятная динамика.

Оценку финансового состояния можно получить с помощью методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, предложенной проф. Шереметом А.Д. [1.342 с].

Исходные показатели [19] объединены в 4 группы: прибыльности хозяйственной деятельности [I], эффективности управления [II], деловой активности [III], ликвидности и рыночной устойчивости [IV]. Значения показателей приняты за 2008 (начало осуществления инвестиционного проекта) – 2012 годы [табл.2].

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение каждого показателя финансового состояния, рентабельности и деловой активности по годам с условным эталонным годом, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям. Таким образом, базой отсчета для получения рейтинговой оценки состояния дел предприятия являются не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной конкуренции наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых лет. Эталоном сравнения как бы является самый удачный год, у которого показатели наилучшие.

В общем виде алгоритм сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия по годам может быть представлен в виде последовательности следующих действий:

1. Исходные данные представляются в виде матрицы  $(a_{ij})$ , т.е. таблицы, где по строкам записаны номера показателей ( $i = 1, 2, 3, \dots, n$ ), а по столбцам – номера оцениваемых лет ( $j = 1, 2, 3, \dots, m$ );

2. По каждому показателю находится максимальное значение и заносится в столбец условного эталонного года ( $m+1$ );

3. Исходные показатели матрицы стандартизируются в отношении соответствующего показателя эталонного года по формуле

$$x_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}}$$

где  $x_{ij}$  – стандартизованные показатели  $j$ -го года;

4. Для каждого анализируемого года значение его рейтинговой оценки определяется по формуле:

$$R_j = \sqrt{(1 - x_{1j})^2 + (1 - x_{2j})^2 + \dots + (1 - x_{nj})^2}$$

где  $R_j$  – рейтинговая оценка для  $j$ -го года;

$x_{1j}, x_{2j}, \dots, x_{nj}$  – стандартизованные показатели  $j$ -го анализируемого года;

5. Годы ранжируются в порядке убывания рейтинговой оценки. Наивысший рейтинг имеет год с минимальным значением  $R$ .

Таблица 2

Численные значения показателей, принятых для рейтинговой оценки

I группа					II группа					III группа					IV группа				
2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
1. общая рентабельность предприятия =					5. чистая прибыль на 1 руб. объема реализации =					8. отдача всех активов =					15. коэффициент покрытия =				
0,103	0,160	0,145	0,174	0,119	0,089	0,155	0,157	0,152	0,085	0,814	0,785	0,723	0,904	1,088	2,168	3,031	2,312	2,584	3,025
2. чистая рентабельность предприятия =					6. прибыль от реализации продукции на 1 руб. объема реализации =					9. отдача основных фондов =					16. коэффициент критической ликвидности =				
0,072	0,122	0,114	0,138	0,092	0,181	0,262	0,212	0,217	0,116	0,932	0,902	0,857	1,156	1,460	0,385	0,831	0,622	0,891	1,128
3. рентабельность собственного капитала =					7. прибыль до налогообложения на 1 руб. объема реализации =					10. оборачиваемость оборотных фондов =					17. индекс постоянного актива =				
0,086	0,152	0,136	0,158	0,102	0,126	0,203	0,200	0,193	0,109	6,820	6,352	4,803	4,252	4,379	1,126	1,059	0,974	0,841	0,829
4. общая рентабельность производственных фондов =										11. оборачиваемость запасов =					18. коэффициент автономии =				
0,103	0,161	0,145	0,175	0,120						20,822	28,391	34,849	34,232	30,392	0,784	0,822	0,852	0,891	0,91
										12. оборачиваемость дебиторской задолженности =					19. обеспеченность запасов собственными оборотными средствами =				
										14,1146	12,705	10,067	11,572	12,629	-2,99	-2,08	1,197	4,22	4,1
										13. оборачиваемость наиболее ликвидных активов =									
										38,2756	23,753	12,639	8,513	8,846					
										14. отдача собственного капитала =									
										0,96566	0,976	0,863	1,036	7,300					

Опуская промежуточные расчеты, приведем значения R в период 2008-2012 годов.

Таблица 3

*Значения R за 2008-2012 годы*

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012
Значения R	0,937	1,393	1,098	1,036	0,769

Как следует из таблицы 3, динамика значений R благоприятная. Кроме того, анализ производственно-хозяйственной деятельности ООО «Талдинское ПТУ» показывает, что оно имеет устойчивое финансовое состояние. Таким образом, капитальные вложения в реализацию инвестиционного проекта эффективны.

Литература и источники:

1. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. - М.: ИНФА, 2006, 342 с.

## **ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА НА ПРЕДПРИЯТИЕ**

**А.Е. Грацианова, И.Е. Никулина**

Потребность в финансах произошла в ходе развития капиталистического государства в связи с улучшением постоянного товарно-денежного обмена и ростом государственных потребностей в финансовых ресурсах. Постоянно увеличивающийся рост расходов государств стал толчком для развития финансов. Деньги являются материальной основой финансов. В связи с развитием в научно-техническом прогрессе деньги становятся основным аспектом затрат для производства продукции в целом, а так же рабочую силу и средством собирания налогов и сборов.

Финансовый механизм – это один, из самых важных, элемент в системе управления, финансами и экономикой в обществе. В ходе управления новым государством для проведения финансовой политики и для ее удачного приведения в жизнь используются, элементы управления и регуляторы экономических отношений, а так же финансовый механизм. Финансовый механизм представляет из себя взаимосвязь разнообразных способов финансовых отношений, которые применяются обществом для того чтобы обеспечить благоприятные условия как для экономического так и для социального развития.

Финансовый механизм имеет 2 начала:

-субъективное; может носить субъективный характер в связи с тем что устанавливается с высшим менеджером предприятия для решения задач, которые стоят перед предприятием на этапе развития

-объективное. Проявляется в том, что в данном случае финансовый механизм строится в соответствии с основными требованиями экономических законов.

Финансовый механизм состоит из видов, методов и форм организации финансовых отношений, или так называемые способы их количественного определения. Финансовый механизм рассматривается только в ходе действий. Финансовый механизм