

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

---

Институт электронного образования  
Направление подготовки 38.03.01 Экономика  
Кафедра Экономики

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

| Тема работы                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Инвестиции как фактор устойчивого развития предприятия в современных условиях</b> |

УДК 331.101.6+331.21

Студент

| Группа           | ФИО                            | Подпись | Дата |
|------------------|--------------------------------|---------|------|
| <b>3-ЗБ12/02</b> | <b>Дудак Роман<br/>Алиевич</b> |         |      |

Руководитель

| Должность                    | ФИО                                          | Ученая степень,<br>звание | Подпись | Дата |
|------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------|---------|------|
| <b>Старший преподаватель</b> | <b>Таран<br/>Екатерина<br/>Александровна</b> |                           |         |      |

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

| Зав. кафедрой    | ФИО                                        | Ученая степень,<br>звание | Подпись | Дата |
|------------------|--------------------------------------------|---------------------------|---------|------|
| <b>Профессор</b> | <b>Барышева<br/>Галина<br/>Анзельмовна</b> | <b>д.э.н.</b>             |         |      |

Томск 2016 г

## ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ООП ДЛЯ БАКАЛАВРОВ

| Код результата                      | Результат обучения<br>(выпускник должен быть готов)                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Требования ФГОС, критериев и/или заинтересованных сторон                                                                        |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Универсальные компетенции</i>    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                 |
| P1                                  | Осуществлять коммуникации в профессиональной среде и в обществе в целом, в том числе на иностранном языке, разрабатывать документацию, презентовать и защищать результаты комплексной экономической деятельности.                                                                                                                         | Требования ФГОС (ОК-14; ПК-9; 11)                                                                                               |
| P2                                  | Эффективно работать индивидуально, в качестве члена команды, состоящей из специалистов различных направлений и квалификаций, с делением ответственности и полномочий за результаты работы и готовность следовать корпоративной культуре организации                                                                                       | Требования ФГОС (ПК-11; ОК-1,7,8)                                                                                               |
| P3                                  | Демонстрировать знания правовых, социальных, этических и культурных аспектов хозяйственной деятельности, осведомленность в вопросах охраны здоровья и безопасности жизнедеятельности.                                                                                                                                                     | Требования ФГОС (ОК-2;3;16; 15)                                                                                                 |
| P4                                  | Самостоятельно учиться и непрерывно повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности                                                                                                                                                                                                                           | Требования ФГОС (ОК-2; 9,10,11)<br>Критерий 5 АИОР (2.6), согласованный с требованиями международных стандартов EUR-ACE и FEANI |
| P5                                  | Активно пользоваться основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, навыками работы с компьютером как средством управления информацией, работать с информацией в глобальных компьютерных сетях                                                                                                   | Требования ФГОС (ОК -13; ПК-1,3,510)                                                                                            |
| <i>Профессиональные компетенции</i> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                 |
| P6                                  | Применять знания математических дисциплин, статистики, бухгалтерского учета и анализа для подготовки исходных данных и проведения расчетов экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на основе типовых методик с учетом действующей нормативно-правовой базы;             | Требования ФГОС (ПК-1, ПК-2; ПК-3;4;5<br>ПК-7; ОК-5; ОК-4; ОК11,13)                                                             |
| P7                                  | принимать участие в выработке и реализации для конкретного предприятия рациональной системы организации учета и отчетности на основе выбора эффективной учетной политики, базирующейся на соблюдении действующего законодательства, требований международных стандартов и принципах укрепления экономики хозяйствующего субъекта;         | Требования ФГОС<br>ПК-5; ПК-7; ОК-5,8                                                                                           |
| P8                                  | Применять глубокие знания основ функционирования экономической системы на разных уровнях, истории экономики и экономической науки для анализа социально-значимых проблем и процессов, происходящих в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем                                                                           | Требования ФГОС ОК-3,4; ПК-4,6,8,14,15);                                                                                        |
| P9                                  | Строить стандартные теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к области профессиональной деятельности, прогнозировать, анализировать и интерпретировать полученные результаты с целью принятия эффективных решений.                                                                  | Требования ФГОС ПК-6; ПК-5; ПК-7; ПК-13;; ПК-8;                                                                                 |
| P10                                 | На основе аналитической обработки учетной, статистической и отчетной информации готовить информационные обзоры, аналитические отчеты, в соответствии с поставленной задачей, давать оценку и интерпретацию полученных результатов и обосновывать управленческие решения.                                                                  | Требования ФГОС ПК-4; ПК-5<br>ПК-7;8<br>ПК-10; ПК-13; ПК-5<br>ОК-1;2;3; ОК-6; ОК-13                                             |
| P11                                 | Внедрять современные методы бухгалтерского учета, анализа и аудита на основе знания информационных технологий, международных стандартов учета и финансовой отчетности                                                                                                                                                                     | Требования ФГОС ПК-10;12 ОК-12                                                                                                  |
| P12                                 | осуществлять преподавание экономических дисциплин в общеобразовательных учреждениях, образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального, высшего профессионального и дополнительного профессионального образования.                                                                                     | Требования ФГОС ПК-14; ПК-15;ОК-2;                                                                                              |
| P13                                 | Принимать участие в разработке проектных решений в области профессиональной и инновационной деятельности предприятий и организаций, подготовке предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий | Требования ФГОС<br>(ПК-3,4,7; 11;12;13ОК-1,7, 8)                                                                                |
| P14                                 | Проводить теоретические и прикладные исследования в области современных достижений экономической науки в России и за рубежом, ориентированные на достижение практического результата в условиях инновационной модели российской экономики                                                                                                 | Требования ФГОС ПК-4,9                                                                                                          |
| P15                                 | организовывать операционную (производственную) и коммерческую деятельность предприятия, осуществлять комплексный анализ его финансово-хозяйственной деятельности использовать полученные результаты для обеспечения принятия оптимальных управленческих решений и повышения эффективности.                                                | Требования ФГОС<br>(ОК – 7, 8, 12, 13;<br>ПК – 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7,10, 11, 13)                                                  |

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт Институт электронного обучения  
Направление подготовки (специальность) 38.03.01 Экономика  
Кафедра Экономики

УТВЕРЖДАЮ:  
Зав. кафедрой  
Барышева Г. А.

(Подпись) (Дата)

### ЗАДАНИЕ

**на выполнение выпускной квалификационной работы**

В форме:

**Бакалаврской работы**

Студенту:

| Группа           | ФИО               |
|------------------|-------------------|
| <b>3-ЗБ12/02</b> | <b>Дудак Р.А.</b> |

Тема работы:

**Инвестиции как фактор устойчивого развития предприятия в современных условиях (на примере ООО «Интеллект-авто»)**

Утверждена приказом директора (дата, номер) № 943/с от 09.02.2016

Срок сдачи студентом выполненной работы: 10.06.2016

#### **ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ;**

|                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Исходные данные к работе</b>                                               | 1. Финансовая отчетность ООО «Интеллект – авто» в формах бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах деятельности.<br>2. Монографии<br>3. Статьи периодических изданий<br>4. Учебники<br>5. Материалы научных конференций |
| <b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b> | Объектом исследования является зависимость финансового состояния предприятия ООО «Интеллект-авто» от осуществленных инвестиций. Предметом исследования является получение ключевых коэффициентов,                                      |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <p>характеризующих финансовое состояние предприятия.</p> <p>Задачи:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Изучить понятие и сущность инвестиций, инвестиционной деятельности и стратегии.</li> <li>2. Изучить методы оценки финансового состояния предприятия.</li> <li>3. Применить методы на практике и рассчитать ключевые показатели.</li> <li>4. Интерпретировать эти показатели.</li> </ol> |
| <b>Перечень графического материала</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 10 таблиц                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы</b>                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Раздел</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Консультант</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Корпоративная социальная ответственность</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Черепанова Н. В.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:</b>                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1 Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия;</li> <li>2 Теоретические основы и методы анализа финансового состояния предприятия;</li> <li>3 Анализ финансового состояния предприятия на примере ООО «Интеллект - авто»</li> <li>4 Корпоративная социальная ответственность</li> </ol> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику</b>                                                                                                                                                                                                                                                 | 11.02.2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

**Задание выдал руководитель**

| Должность             | ФИО                           | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------------------|-------------------------------|------------------------|---------|------|
| Старший преподаватель | Таран Екатерина Александровна |                        |         |      |

**Задание принял к исполнению студент:**

| Группа    | ФИО                 | Подпись | Дата |
|-----------|---------------------|---------|------|
| 3-ЗБ12/09 | Дудак Роман Алиевич |         |      |

## Реферат

Выпускная квалификационная работа 105 страниц, 10 таблиц, 59 источников, 2 приложения.

Ключевые слова:

ИНВЕСТИЦИИ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ, УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ, ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ.

Объектом исследования в данной работе является финансовое состояние предприятия и его изменение в результате осуществления инвестиционной деятельности.

Целью данной работы является исследование связи осуществления инвестиций на предприятии и устойчивого финансового развития этого предприятия.

В процессе исследования производилась комплексная оценка финансового состояния предприятия.

В результате исследования выяснилось, что за отчетный период предприятие улучшило свое финансовое положение за счет получения результатов ранее осуществленных инвестиций.

Значимость работы состоит в формировании у собственников предприятия понимания о необходимости и механизмах инвестиционной деятельности, связи инвестиций и получаемого результата, эффективности ранее инвестированных средств.

В будущем планируется проводить анализ финансового состояния регулярно, для оценки слабых и сильных сторон предприятия, а также результатов инвестиционной деятельности.

## Оглавление

|                                                                                                               |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Введение.....                                                                                                 | 7   |
| 1 Теоретические основы инвестиционной деятельности и развития предприятия.....                                | 12  |
| 1.1 Сущность и классификация инвестиций. Роль инвестиций в устойчивом экономическом развитии предприятия..... | 12  |
| 1.2 Инвестиционная деятельность и стратегия предприятия. Инвестиционный проект.....                           | 28  |
| 1.3 Устойчивое развитие предприятия.....                                                                      | 38  |
| 2 Теоретические основы и методы анализа финансового состояния предприятия.....                                | 42  |
| 2.1 Основы анализа финансового состояния предприятия.....                                                     | 42  |
| 2.2 Оценка вероятности банкротства предприятия.....                                                           | 55  |
| 3 Анализ финансового состояния предприятия на примере ООО «Интеллект - авто».....                             | 60  |
| 3.1 Общая характеристика предприятия. Инвестиционная стратегия предприятия.....                               | 60  |
| 3.2 Анализ финансового состояния предприятия.....                                                             | 62  |
| 3.3 Оценка вероятности банкротства предприятия.....                                                           | 72  |
| 3.4 Рекомендации по улучшению финансового состояния ООО «Интеллект - авто».....                               | 74  |
| 4 Корпоративная социальная ответственность.....                                                               | 77  |
| Заключение.....                                                                                               | 95  |
| Список используемых источников.....                                                                           | 98  |
| Приложение А Бухгалтерский баланс.....                                                                        | 103 |
| Приложение Б Отчет о финансовых результатах.....                                                              | 105 |

## **Введение**

Осуществление предпринимательской деятельности в условиях развивающейся рыночной экономики требует от предприятий постоянного роста их конкурентоспособности, а также возможности стабильного функционирования в постоянно изменяющихся условиях и под влиянием различных факторов внешней экономической среды. Такое становится возможным за счет расширенного воспроизводства товаров, которое обеспечивает предприятию возрастание прибыли. Расширенное воспроизводство возможно за счет наращивания производственных мощностей и объемов сбыта. Эти задачи решаются посредством инвестиционной деятельности. Например, наращивание объемов производства возможно за счет инвестирования в новое оборудование, в совершенствование старого оборудования, обучение персонала и другое. Увеличение объема сбыта возможно за счет открытия новых торговых точек, проведения рекламных компаний, вытеснения конкурентов и т.д.

Инвестиции – это вложение средств в объект инвестирования с целью получения прибыли или иного полезного эффекта в будущем.

Легко понять, что система, в которой не осуществляется инвестирование, очень быстро придет в упадок и исчезнет, хотя бы за счет износа средств производства. В то же время, система, которая осуществляет лишь пассивные инвестиции, покрывающие износ основных средств, может функционировать некоторое время. Однако, в условиях рыночной экономики, такая система быстро отстанет от развивающихся конкурентов, и обанкротится. Только система, в которой инвестирование осуществляется грамотно и последовательно, в которой инвестирование покрывает не только износ основных средств, но и модернизацию, совершенствование, проекты развития и

диверсификации, - именно такая система имеет возможность устойчиво расти и развиваться в условиях конкурентной борьбы.

Любое изменение, произошедшее на предприятии в результате инвестиционной деятельности, ярче всего характеризует финансовое состояние этого предприятия. Необходимо четко понимать, что любое вложение средств тем или иным образом улучшает финансовое состояние предприятия, которое в свою очередь увеличивает прибыль, либо дает иной полезный эффект. Таким образом, можно сказать, что инвестиции, воздействуя на финансовое состояние предприятия, увеличивают его прибыль.

Именно финансовое состояние является общей характеристикой инвестиционной деятельности предприятия. Например, если полученная предприятием прибыль не инвестируется, то финансовое состояние неуклонно будет ухудшаться, и возникнет риск банкротства такого предприятия, и наоборот, если прибыль инвестируется в средства производства, обучение персонала, диверсификацию деятельности, то финансовое состояние отразит положительные изменения, произошедшие с предприятием.

Если финансовое состояние предприятия постоянно и неуклонно улучшается, то можно говорить об устойчивом развитии предприятия, и об эффективности его стратегии. Действительно, численные значения уровня развития предприятия дает именно анализ финансового состояния.

Таким образом, именно финансовое состояние является связующим звеном между инвестициями и устойчивым развитием предприятия. Оценка финансового состояния может дать комплексную характеристику инвестиционной деятельности предприятия.

Резюмируя все вышесказанное, можно утверждать, что грамотная инвестиционная деятельность является основным фактором стабильного развития предприятия в рыночных условиях, и, следовательно, осуществление такой деятельности должно производиться предприятием продуманно и планомерно. Управленческий штаб предприятия должен четко понимать, какие

именно инвестиции необходимо осуществлять в данный момент, и какой эффект для компании они дадут по истечении определенного времени.

Необходимость понимания механизма инвестиционной деятельности и разработки инвестиционной стратегии для каждого предприятия обуславливает актуальность и значимость выполняемого исследования.

Актуальность для каждого предприятия также обуславливает внешняя экономическая среда. В данный момент можно наблюдать очередной затяжной финансовый кризис. В подобных условиях необходимость в продуманной инвестиционной деятельности многократно возрастает в связи с недостатком средств, а также в связи с тем, что предприятие, неграмотно осуществляющее инвестиционную деятельность рискует быстро обанкротиться.

Над изучением инвестиционной деятельности, а также ее связи с финансовым состоянием и развитием предприятия работали такие известные авторы как А.Д. Шерemet, В.В. Бочаров, И.А. Бланк, В.А. Чернов, Н.И. Лахметкина и многие другие. Однако, в экономической литературе рассматриваются лишь общие методы и понятия, связанные с инвестиционной деятельностью предприятия. Работы вышеупомянутых авторов призваны дать базовые знания об инвестиционной деятельности предприятия и ее механизмах. Ни один источник не может решить задачу выбора направлений инвестиционной деятельности и расчета предполагаемого эффекта от нее для конкретного предприятия, так как это задача самого предприятия. Инвестиционная деятельность любого предприятия будет индивидуальна и уникальна, так как зависит от огромного множества факторов, начиная от самых незначительных, и заканчивая условиями экономической среды в конкретном городе, области, стране. Таким образом, все исследования и работы по данной тематике, дают лишь теоретические знания об исследуемой проблеме, а на практике каждое предприятие индивидуально разрабатывает инвестиционную стратегию и оценивает ее результаты с точки зрения улучшения своего финансового состояния и развития.

Целью данной работы является исследование связи осуществления инвестиций на предприятии и устойчивого финансового развития этого предприятия.

Основные задачи, отражающие последовательные этапы в достижении цели исследования, заключаются в изучении понятия и сущности инвестиций, инвестиционной деятельности и стратегии, влияния инвестиций на финансовое состояние предприятия; изучении методов оценки финансового состояния предприятия; практическом применении этих методов для конкретного предприятия.

В данной работе проанализировано финансовое состояние общества с ограниченной ответственностью «Интеллект – авто». Изменение финансового состояния предприятия в отчетном периоде вызвано инвестициями в расширение сферы деятельности, осуществленными компанией в периоде, предшествующем отчетному.

Объектом исследования в данной работе будет являться финансовое состояние предприятия и его изменение в результате осуществления инвестиционной деятельности предыдущего отчетного периода.

Предметом исследования является получение небольшого числа ключевых коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия и его изменение.

Информационной базой для проведения подобного анализа являются данные финансовой отчетности, а именно бухгалтерский баланс, характеризующий направление инвестиций и структуру источников этих инвестиций, и отчет о финансовых результатах деятельности предприятия.

Практической новизной данной работы является комплексный подход к оценке предприятия, осуществленный с помощью получения и интерпретации финансовых коэффициентов.

Практическая значимость результатов данной работы выражается в формировании понимания у собственников предприятия:

- механизма и процессов инвестиционной деятельности;
- необходимости разработки инвестиционной стратегии;
- связи между инвестициями и полученным результатом;
- эффективности осуществленных инвестиций;
- сильных и слабых сторон предприятия.

В первом разделе данной работы даны общие теоретические понятия и определения инвестиционной деятельности, ее механизмы и эффект от ее реализации. Раскрыта роль инвестиций в развитии предприятия.

Во втором разделе раскрыты методы оценки финансового состояния предприятия и сущность ключевых показателей, характеризующих это состояние.

В третьей главе получены и интерпретированы основные финансовые показатели, сделаны выводы о финансовом состоянии предприятия, и приведены рекомендации по улучшению финансового состояния.

# **1 Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия**

## **1.1 Сущность и классификация инвестиций. Роль инвестиций в устойчивом экономическом развитии предприятия**

Замена основных средств, срок использования которых подходит к концу, с помощью сбора и накопления амортизационных отчислений и использование этих отчислений на покупку нового оборудования или усовершенствование действующих основных фондов является важнейшей частью воспроизводственного процесса. Расширение производства за счет усовершенствования оборудования и технологии возможно только за счет вложения средств. Так как усовершенствование оборудования и фондов в конечном итоге ведет к уменьшению затрат и увеличению прибыли, то можно утверждать, что такие вложения средств в настоящий момент времени помогают получить прибыль в будущем. По мнению Н.И.Лахметкиной, экономический смысл инвестиций заключается во вложении средств в объект предпринимательской деятельности в данный момент с целью получить прибыль в будущем [1].

В экономической литературе отсутствует единое и четкое определение термина «инвестиции», и различные авторы дают этому термину различные определения, имеющие, однако, некоторые общие черты. Рассмотрим некоторые из этих определений.

По мнению У.Шарпа, Г.Александера, и Дж.Бэйли, термин «инвестиции» происходит от немецкого термина «Investition», под которым подразумевается долгосрочное вложение капитала [2]. Акцент этими авторами ставится на том, что инвестициями не может являться обычное вложение средств. Отличительная черта инвестиций – это прирост вложенного капитала через определенный промежуток времени. Таким образом, авторы резюмируют, что инвестициями является вложение средств сегодня, для получения большей суммы завтра.

Многие авторы, и в том числе В.В.Бочаров, считают, что своим происхождением слово «инвестиции» обязано латинскому термину «invest», который переводится, как «вложение». Таким образом, инвестиции отражают вложение средств для их дальнейшего возрастания [3].

По мнению В.В.Бочарова, инвестициями являются все виды материальных и нематериальных ценностей, направляемых в объекты предпринимательской деятельности. При этом обязательным условием вложения ценностей является получение дохода или другого полезного эффекта в будущем [3].

Согласно Н.И. Лахметкиной [1], инвестициями может быть вложенный в определенные объекты или финансовые инструменты капитал в любой из своих форм. Целью такого вложения является прирост дохода или получение какого-либо другого полезного эффекта.

А.Н.Ткаченко рассматривает инвестирование как акт обмена сегодняшнего удовлетворения данной потребности на ожидание удовлетворить ее в будущем с помощью инвестированных благ [4].

Согласно Федеральному закону РФ N39-ФЗ от 25.02.1999, инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [5]. Заметим, что закон четко оговаривает цель инвестиционной деятельности – получение прибыли, или достижение другого полезного эффекта. Таким образом, получение прибыли в будущем можно считать одной из характерных черт инвестиций.

Рассмотрим еще несколько определений термина «инвестиции», для более разностороннего понимания предмета.

С.В.Губанов считает инвестициями только долгосрочные проекты и вложения [6]. Заметим, что с этим сложно согласится. Вложения средств могут быть как долгосрочными, так и краткосрочными. Возможность приносить

доход не зависит от срока вложения средств, а ведь именно это качество отличает обычные вложения средств от инвестиций. В качестве иллюстрации к вышесказанному можно воспользоваться примером, приведенным И.А.Бланком [7]. Он отмечает, что существуют различные краткосрочные финансовые инструменты, например облигации с периодом обращения до одного года.

В.Н.Орешкин отмечает, что с финансовой точки зрения инвестиции представляют собой активы в любой из своих форм, которые вкладывает в свою деятельность хозяйствующий субъект с целью получения прибыли. С экономической точки зрения инвестициями являются затраты на модернизацию, реконструкцию, покупку и создание нового оборудования [8].

Я.С. Меркулов также считает инвестиции расходами, которые направляются на качественное или количественное изменение действующих основных фондов, работающих в производственной и непроизводственной сфере [9]. Заметим, что это определение звучит довольно узко. Несмотря на то, что качественная и количественная модернизация основных фондов ведет к расширенному воспроизводству, и, как следствие, максимизации прибыли, нам представляется, что определения, в которых отмечается, что целью вложений является получение дохода, являются более точными и ёмкими.

Н.Д. Гуськова дает общее определение инвестициям, где отмечает, что они представляют собой трату денежных ресурсов для получения еще больших денежных ресурсов, прибыли, а также роста капитала и, как следствие, ценности фирмы [10]. Такое определение также представляется нам слишком узким, и не дающим полноценной картины изучаемого предмета. Многие авторы отмечают, что хотя инвестиции довольно часто являются именно денежными вложениями, однако ассоциировать денежные вложения с инвестициями неправильно. Помимо денежных средств в качестве инвестиций могут выступать ценные бумаги, или другие финансовые инструменты, ноу-хау, лицензии и другие материальные и нематериальные активы, в том числе

недвижимость [7], и даже трудовые ресурсы, которые затрачены на осуществление того или иного проекта.

И.В.Игошин также отмечает затратный характер инвестиций. Вместе с тем автор довольно узко оценивает сферу распределения инвестиций – количественное изменение запасов и средств производства [11]. Очевидно, что автор рассматривает лишь реальный сектор экономики, и, вследствие этого, не освещает в своих исследованиях использование вложений средств в различные финансовые инструменты.

В.Н.Дегтяренко дает два довольно спорных взгляда на изучаемый предмет. Во-первых, данный автор указывает, что инвестиции – это прирост капитала фирмы вследствие хозяйственной деятельности данного периода. Во-вторых, автор идентифицирует инвестиции с той частью прибыли за данный период, которую хозяйствующий субъект не использовал для текущего потребления [12].

С такими определениями инвестиций сложно согласится. Довольно спорной является ассоциация прироста капитала фирмы с инвестициями по нескольким причинам. Целью инвестирования является получение прибыли, то есть результат инвестиционной деятельности (например, в денежном эквиваленте) должен быть выше, чем сумма затрат на инвестиционную деятельность. Таким образом, прирост капитала фирмы, должен быть больше затрат (инвестиций), понесенных фирмой для осуществления этого прироста.

Также необходимо помнить, что инвестиции – это в первую очередь рискованные вложения. При рассмотрении случая, когда инвестиции осуществлены непродуманно, можно прийти к выводу, что возможна ситуация, в которой при определенной сумме затрат (инвестиций), результат от инвестиционной деятельности будет нулевой.

Учитывая все вышесказанное, можно с уверенностью утверждать, что сумма инвестиций далеко не всегда равна сумме прироста капитала фирмы, и замена этих понятий друг другом недопустима.

Рассматривая данное определение можно заметить, что автор считает прирост капитала фирмы с помощью инвестиций обычной хозяйственной деятельностью предприятия. Однако нам представляется, осуществление инвестиций – это не просто обыденная часть повседневной деятельности хозяйствующего субъекта, а в первую очередь интеллектуальный процесс, требующий расчетов, экономических обоснований, разработки инвестиционных проектов. С этой точки зрения нам кажется верным выделение инвестиционной деятельности из общего процесса хозяйствования.

Третий тонкий момент, имеющийся в определении – это временные рамки, заданные автором. Автор считает инвестициями прирост капитала от хозяйственной деятельности именно данного периода. Однако, легко представить, что прирост капитала фирмы в данном периоде может быть вызван осуществлением долгосрочных инвестиций несколько периодов назад, и, таким образом, являться как бы отложенным эффектом.

Также сложно согласится, что инвестиции – это неиспользованная для потребления субъектом хозяйственной деятельности прибыль данного периода. Как показано выше, отличительной, характерной чертой инвестиций является их способность приносить доход. С этой точки зрения неиспользованная прибыль – это просто денежные средства, а никак не инвестиции. Если эта прибыль хотя бы лежит в банке, и на нее начисляются проценты, то это уже инвестиции, хотя и не очень эффективные, но если эта прибыль лежит в кассе в виде наличных денежных средств, то она не обладает никакими свойствами, присущими инвестициям, и, следовательно, ими не является.

Как и многие другие авторы, И.А. Бланк отмечает, что инвестиции нельзя ассоциировать с капитальными вложениями (вложениями капитала в воспроизводство основных средств) [7]. Вложения в основные средства, по мнению автора, лишь одна из многочисленных форм инвестиций, но не их аналог. В качестве примера автором приводятся финансовые портфели (вложения в ценные бумаги), в нематериальные активы (такие как права

пользования земель, права на разработку недр, лицензии на определенные виды деятельности, объекты интеллектуального права, эксклюзивные программные продукты), в оборотные активы.

Все определения инвестиций имеют сходные черты, но, тем не менее, понятие «инвестиции» является слишком широким, чтобы дать ему единственное определение.

В целом, можно согласиться с А.Б.Крутиком: «Инвестиции — это все виды ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный, экологический, или какой-либо другой эффект» [13].

Выделяя основные характерные черты инвестиций, можно указать следующее:

- любые инвестиции совершаются с целью получения дохода или другого полезного эффекта;
- любые инвестиции являются рисковыми вложениями, при неграмотном осуществлении которых, полезный эффект таких инвестиций будет стремиться к нулю;
- любые инвестиции имеют отложенный эффект, т.е. разницу по времени между осуществлением затрат ресурсов (собственно инвестиции) и получением результата от этих инвестиций;
- инвестиции могут быть любым видом ценностей, а не только денежными средствами.

И.Ю.Ткаченко и Н.И.Малых выделяют еще одну интересную черту инвестиций — собственные цели инвесторов при инвестировании, которые могут отличаться от получения экономической выгоды [14].

Инвестиции можно классифицировать по ряду различных признаков. В специальной литературе можно встретить множество классификаций, которые различаются по признакам, элементам классификации.

Основными классификационными признаками, применяющимися на практике, являются следующие [15]:

- различные объекты вложения средств;
- различные периоды вложения средств;
- различная степень участия инвестора в инвестиционном процессе;
- различные формы собственности вкладываемых средств;
- различный уровень прибыльности проектов;
- различный уровень риска в проектах;
- различное участие в воспроизводстве;
- различные источники инвестируемых средств;
- различные формы инвестирования;
- различная степень активности инвестиционной деятельности;
- территориальный признак;
- различные взаимоотношения между инвестиционными вложениями.

Инвестиции в различные объекты вложения средств по большому счету делятся на реальные инвестиции (инвестиции в реальный сектор экономики) и финансовые (инвестиции в различные финансовые инструменты).

Реальными инвестициями являются вложения средств в активы предприятия с целью улучшения условий ведения хозяйственной деятельности и решением задач, стоящих перед предприятием в долгосрочном и краткосрочном периоде. Реальные инвестиции в первую очередь связаны с наращиванием производственных мощностей субъекта-инвестора [16].

В основном реальные инвестиции состоят из долгосрочных вложений в основной капитал (капитальных затрат). Это связано с необходимостью стабильного развития предприятия в перспективе, нужной для осуществления предпринимательской деятельности в условиях рыночной экономики и сохранения конкурентоспособности.

Следует заметить, что капитальные затраты компенсируются амортизационными отчислениями, которые постепенно возвращают инвестору

стоимость его инвестиций в денежном эквиваленте. Амортизационные отчисления суммируются и вновь вкладываются в качественное и количественное совершенствование производственного процесса [17].

Также к реальным инвестициям относятся вложения в запасы материальных средств предприятия и неимущественные ресурсы.

Некоторые авторы отмечают, что инвестиции в материально-производственные запасы часто бывают непреднамеренными. Например, в случае сокращения объемов продаж, когда субъект производственной деятельности не успевает или не желает сокращать объем производства, имеет место увеличение складских запасов этого субъекта. Также инвестиции в увеличение материально-технических запасов может осуществлять предприятие, продукция которого имеет сезонный спрос. Такое предприятие накапливает продукцию к началу сезона, чтобы иметь возможность стабильно функционировать в течение сезона.

Инвестиции в нематериальные ресурсы необходимы в связи с тем, что в настоящее время новые технологии развиваются крайне высокими темпами. Для того, чтобы не отстать от более высокотехнологичных конкурентов, и сохранить долю на рынке, необходимо следить за развитием технологий, постоянно обучать персонал для работы с новыми программными продуктами, покупать и разрабатывать опытно-конструкторские модели и патенты на изобретения. Необходимо лицензировать многие виды деятельности, а также покупать права на пользования ресурсами, например землей и ее недрами [18]. Все это является нематериальными активами и нуждается в инвестициях.

П.А. Овчинников разбивает реальные инвестиции на несколько групп [19]:

- вложения в создание (покупку), или ремонт основных средств производства;
- вложения в эффективность производственного процесса. Такие инвестиции необходимы для улучшения конкурентоспособности, например,

снижения себестоимости или улучшение качества выпускаемых товаров. Такое возможно при применении более технологичного оборудования, или более грамотного персонала, или перенесение производства в места с более благоприятным производственным климатом;

- вложения в количественное увеличение существующих производственных мощностей. Такие инвестиции необходимы, когда руководство субъекта-инвестора считает, что может увеличить объем продаж выпускаемых товаров, и, соответственно, желает увеличить объем производства этих товаров;

- вложения в создание нового производства. Такие инвестиции необходимы, когда предприятие собирается освоить выпуск абсолютно новых для него товаров. Характерным примером таких инвестиций может быть диверсификация;

- вложения для приведения субъекта в соответствие с требованиями каких-либо стандартов экономической деятельности, либо стандартов в области безопасности и других областях.

Финансовыми инвестициями являются вложения средств в различные ценные бумаги и формирование инвестиционного портфеля [20]. В. В. Ковалев делит портфельные вложения на краткосрочные (спекулятивные) и долгосрочные [21].

Основной целью спекулятивных операций является покупка ценных бумаг, и, следующая в данном периоде, продажа по более высокой цене. Таким образом, инвестор получает прибыль равную разнице между размером начальных инвестиций и ценой продажи с учетом инфляции.

Основной целью долгосрочных финансовых вложений является осуществление стратегических планов инвестора. Это может быть как постоянное получение дивидендов, так и возможность получить доступ к управлению конкретным предприятием-эмитентом акций.

Заметим, что грамотный финансовый инвестор имеет в своем финансовом портфеле как долгосрочные финансовые инструменты, так и краткосрочные. Соотношение между ними зависит от желания инвестора, и может меняться в зависимости от агрессивности внешней экономической среды.

Также необходимо понимать, что деление на реальные и финансовые инвестиции до некоторой степени является условным. Как иллюстрацию к вышесказанному можно привести пример, когда инвестор покупает акции какого-либо производственного предприятия. С одной стороны, данный инвестор осуществляет финансовые вложения (покупает ценные бумаги), а с другой, он инвестирует в реальное предприятие, и, при некоторых условиях, даже имеет возможность участвовать в управлении этим предприятием.

По периодам вложения средств Г.П.Подшиваленко выделяет следующие группы [21]:

- вложения, приносящие результат в течение года (краткосрочные);
- вложения, приносящие результат в течение периода до трех лет (среднесрочные);
- вложения, приносящие результат после трех лет (долгосрочные).

Также, инвестиции отличаются различной степенью участия инвестора в инвестиционном процессе. А.И.Зимин [18] считает, что если инвестор самостоятельно подбирает объект инвестирования и осуществляет вложения, то такие вложения классифицируются как прямые. В качестве вложений инвестор использует собственные или заемные средства. К этому можно добавить мнение Т.Г.Касьяненко и Г.А.Маховиковой [22] о том, что такого типа вложения производятся подготовленными инвесторами. Для этого у них должно быть четкое представление об объекте вложений и понимание тонкостей процесса инвестирования.

Соответственно непрямыми вложениями Т.Г.Касьяненко и Г.А.Маховикова считают такие инвестиции, которые осуществляются через

посредника (например, инвестиционного брокера) [22]. Многие инвесторы имеют возможность и желание осуществлять вложения средств, однако у них может отсутствовать понимание механизма инвестиционного процесса, полное представление об объекте инвестирования, или просто недостаток практического опыта и уверенности в надежности предполагаемого объекта вложений. В таком случае инвестор может обратиться к посреднику, основной деятельностью которого как раз и является вложение средств своих клиентов по своему усмотрению в наиболее эффективные проекты, а также распределение полученной прибыли.

Следует отметить большой процент риска для инвестора при подобном роде инвестирования. В простейшем случае инвестиционный посредник может работать на условиях, когда при удачном вложении средств клиента, он получает некий процент от прибыли, а при неудачном вложении – не получает ничего, тогда как клиент теряет инвестированные средства. Имея хотя бы двух клиентов, подобный посредник может вкладывать их средства, например, в ценные бумаги конкурирующих компаний, акции одной из которых поднимутся в цене, а второй соответственно снизятся. Посредник не знает, какая компания победит в борьбе, и вкладывает средства клиентов в обе. Тот клиент, средства которого инвестированы в компанию-победителя, получает прибыль, а второй клиент несет убытки. Посредник же получает процент от прибыли в не зависимости от того, акции какой из компаний поднялись в цене. Именно поэтому при подобном роде инвестирования главной задачей для инвестора становится выбор грамотного посредника.

А.В.Меньшенина различает следующие формы собственности вкладываемых средств [23]:

- частные средства. Такое инвестирование осуществляют частные инвесторы (граждане), а также негосударственные компании;

- государственные средства. Такое инвестирование осуществляют государственные органы власти и управления, а также государственные компании;

- смешанные инвестиции. Такое может происходить, когда государство софинансирует инвестиции негосударственных компаний в рамках какой-либо программы, или наоборот, частные компании вкладывают средства вместе с государством ради получения прибыли или другой выгоды для себя.

Многие авторы, и в том числе А.С.Нешиной, дают простейшую классификацию, делящую инвестиционные вложения по уровню прибыльности [24]:

- вложения, ожидаемым результатом которых является получение высокой прибыли. При этом в качестве индикатора размеры прибыли используют некую среднюю нормы прибыли на рынке инвестиционных вложений;

- вложения, ожидаемым результатом которых является получение средней прибыли. При этом ожидаемая прибыль примерно равна среднерыночной прибыли;

- вложения, ожидаемым результатом которых является получение низкой, по сравнению со среднерыночной, прибыли. Такие вложения может делать, например, инвестор, у которого в данный момент нет возможности вкладывать в более высоко прибыльные проекты, либо отсутствует информация о наличии более интересных проектов, либо такие вложения являются частью инвестиционной стратегии предприятия, и необходимы для дальнейшего развития в определенной сфере;

- вложения, по которым не предполагается получение дохода. К инвестициям такие вложения относят возможность получения некоего полезного эффекта для инвестора.

В.В.Бочаров отмечает различный уровень риска в проектах [3]:

- вложения с отсутствием риска. Такие вложения характеризуются надежностью и уверенностью в объекте инвестирования, практически 100% гарантией получения прибыли, и отсутствием возможности потери вложенных средств;

- вложения с низким уровнем риска. При этом в качестве индикатора уровня риска используют некий средний уровень риска на рынке инвестиционных вложений;

- вложения со средним уровнем риска. При этом уровень риска таких инвестиций примерно равен среднерыночному уровню риска;

- вложения с высоким, по сравнению со среднерыночным, уровнем риска потери вложенных средств;

- спекулятивные вложения. Такие инвестиции осуществляют в объекты с очень высоким уровнем риска. Однако результатом таких вложений может быть получение очень высокой прибыли. В качестве примера В.В.Бочаров приводит компании занимающиеся разработкой новых технологий.

А.В.Меньшенина также отмечает различное участие инвестиций в воспроизводственном процессе [23]. С этой точки зрения она выделяет:

- валовые инвестиционные вложения. Такими вложениями считаются все инвестиции, направленные в процесс воспроизводства;

- реинвестиции. Вложения в активы, осуществляемые из средств, полученных предприятием в ходе своей предпринимательской деятельности, называются реинвестициями. Такие вложения осуществляются посредством выделения части прибыли предприятия, и направления этой прибыли, например, на ремонт изношенного оборудования или что-либо другое. В частности, к реинвестициям также относятся вложения на приобретение нового оборудования взамен имеющегося, вложения на диверсификацию (вход предприятия на новые для него рынки сбыта, либо изготовление продукции совершенно нового вида), вложения в нематериальные активы (например,

инвестиции на создание бренда и закрепление его на рынке, продвижение продукции среди покупателей и др.);

- чистые вложения. Такими вложениями считается сумма всех ресурсов, направленных в данный инвестиционный проект извне. Так как реинвестиции осуществляются из прибыли, то есть из внутренних ресурсов проекта, то чистыми вложениями считают разницу между валовыми инвестиционными вложениями и реинвестициями.

Некоторые авторы классифицируют вложения по различным источникам инвестируемых средств:

- источником являются собственные средства инвестора (такие как нераспределенная прибыль предприятия, амортизационные отчисления и др.);
- источником являются заемные средства, такие как кредиты или займы;
- источником являются средства, взятые на определенных условиях в лизинг ;
- источником является местный бюджет и внебюджетные фонды;
- источником является зарубежный капитал;
- источником являются средства из международных фондов, Всемирного банка и т.д.

А.С.Нешитой отмечает, что вложения также могут отличаться организационной формой [24]:

- вложения в форме инвестиционного проекта. Целью инвестиционного проекта является создание единичного объекта инвестирования, с помощью плана вложения средств, технико-экономического обоснования, расчетов и других инструментов, с помощью которых объясняется суть и целесообразность подобного проекта;
- вложения в форме инвестиционного портфеля. Портфель включает в себя несколько объектов вложения средств, и формируется исходя из планов, тактики и стратегии предприятия-инвестора.

А.В.Меньшенина считает такое деление важным в связи с тем, что в разных организационных формах применяется разные методы управления и финансирования [23].

Тем не менее, подобное деление может быть довольно спорным. Представляется, что инвестиционный проект – это лишь частный случай инвестиционного портфеля. Действительно, если в портфеле находится лишь один проект, то финансирование и управление портфелем и проектом будут одинаковы.

И.В.Липсиц и В.В.Коссов предлагают разделять вложения согласно степени активности инвестиционной деятельности [25]:

- пассивные вложения. Такие вложения предприятия осуществляют для того, чтобы сохранить свой текущий уровень прибыльности. Пассивными вложениями может считаться ремонт оборудования, или обучение новых работников, которые должны занять места уволившихся. Заметим, что, осуществляя только пассивные вложения, фирма не сможет долго находиться на рынке, так как ее конкуренты, ведя агрессивную инвестиционную политику, будут увеличивать свою прибыль и захватывать все большую часть сегмента, в котором они ведут свою деятельность. В такой ситуации любой компании приходится инвестировать в развитие, а не в поддержание своего уровня;

- активные вложения. Целью таких вложений является развитие организации, повышение ее конкурентоспособности и дохода. Это может быть ноу-хау, выход на новые рынки за счет диверсификации, или что-либо другое, что позволяет компании занять более прочное положение в своем сегменте рынка и увеличить свою стоимость.

Г.П.Подшиваленко также указывает на простейшее деление по территориальному признаку [16]:

- вложения внутри страны. Такие вложения осуществляются в объекты, находящиеся в территориальных пределах страны инвестора;

- вложения за рубежом. Объекты таких вложений находятся за пределами границ страны нахождения инвестора. К таким вложениям, в частности, относят покупку ценных бумаг зарубежных компаний.

Некоторые авторы, в том числе Н.В.Киселева и Т.В.Боровикова, отмечают различные взаимоотношения между инвестиционными вложениями [26]:

- независимые друг от друга вложения. Такие вложения могут осуществляться отдельно друг от друга или вместе. Ни одно из таких вложений не мешает и не помогает осуществлять другое;

- альтернативные вложения. Такие вложения исключают друг друга, и не могут быть осуществлены одновременно. Такая ситуация происходит, когда различные вложения имеют одну и ту же цель, которая достигается разными путями, и инвестору приходится выбрать один из вариантов. Также эта ситуация возможна, когда различные вложения не являются взаимоисключающими сами по себе, но в условиях, когда ресурсы инвестора ограничены, и их хватает только на реализацию одного проекта, эти вложения будут альтернативными для данного инвестора в данных обстоятельствах;

- зависимые друг от друга вложения. Такие вложения дополняют друг друга, и их осуществление возможно только совместно.

Резюмируя все вышесказанное, можно сказать, что инвестирование позволяет обновлять, модернизировать, совершенствовать и расширять производство. Важнейшим фактором экономического роста и развития системы является наращивание мощностей за счет инвестиционных вложений.

Совершенно очевидно, что система, в которой не осуществляется даже пассивное инвестирование, очень быстро придет в упадок и исчезнет.

Система, которая осуществляет лишь пассивные инвестиции, покрывающие износ основных средств, может функционировать некоторое время. Однако, в условиях рыночной экономики, такая система быстро отстанет от развивающихся конкурентов, и обанкротится.

Только система, в которой инвестирование осуществляется грамотно и последовательно, в которой инвестирование покрывает не только износ основных средств, но и модернизацию, совершенствование, проекты развития и диверсификации, - только такая система имеет возможность устойчиво расти и развиваться в условиях конкурентной борьбы.

## **1.2 Инвестиционная деятельность и стратегия предприятия. Инвестиционный проект**

Осуществление предпринимательской деятельности в условиях развивающейся рыночной экономики требует от предприятий постоянного роста их конкурентоспособности, а также возможности стабильного функционирования в постоянно изменяющихся условиях и под влиянием различных факторов внешней экономической среды. Такое становится возможным за счет расширенного воспроизводства товаров, которое обеспечивает предприятию возрастание прибыли. Основой такого возрастания, как и многие другие авторы, В.В.Шеремет, В.М.Павлюченко и В.Д.Шапиро считают осуществление инвестиционной деятельности, которая включает в себя вложение средств в объект инвестирования, а также реальные тактические и стратегические действия по реализации таких инвестиционных вложений [27].

В соответствии с Федеральным законом РФ N39-ФЗ от 25.02.1999 [5], инвестиционной деятельностью является вложение средств и осуществление практических действий, целью которых является получение прибыли и (или) достижение иного полезного для инвестора эффекта.

Объектами инвестиционной деятельности являются материальные и нематериальные активы. Общей чертой объектов инвестиционной деятельности является их способность приносить полезный эффект или прибыль.

Субъектами инвестиционной деятельности могут являться [5]:

- инвесторы. Инвесторами могут быть, например, частные лица и предприниматели, которые осуществляют вложения из собственных или

заемных средств. Также инвесторами считаются органы власти, осуществляющие вложения из бюджетных средств;

- заказчики. Заказчиками могут являться частные лица и предприниматели, осуществляющие совокупность практических действий по реализации инвестиционных проектов. Заказчиками могут являться инвесторы, например, при осуществлении прямых инвестиционных вложений. Если заказчик не является инвестором, то необходим договор с инвестором, или иной документ, который дает заказчику право на реализацию инвестиционных программ. Заказчик не имеет права вмешиваться в любую деятельность, кроме инвестиционной, если обратное не предусмотрено в договоре.

- подрядчики. Подрядчиками являются лица, выполняющие работы по договору подряда;

- пользователи объектов инвестиционных вложений. Пользователями являются те лица, для которых создаются объекты. Заметим, что зачастую субъект инвестиционной деятельности является одновременно и инвестором, и заказчиком, и подрядчиком, и пользователем;

- другие лица, участвующие в инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность предприятия состоит из инвестиционных циклов. Инвестиционным циклом называется процесс, начиная от накопления средств для осуществления инвестиционных вложений, и заканчивая получением прибыли по вложенным средствам. По мнению Т.С.Калмыковой, каждый инвестиционный цикл состоит из следующих основных этапов [28]:

- осуществление вложения накопленных средств в объект инвестиций, т.е. осуществление инвестиционных затрат (инвестирование);

- рост стоимости объекта, за счет вложенных ресурсов;

- рост прибыли за счет прироста стоимости объекта инвестиционных вложений. Возрастание прибыли является конечной целью каждого отдельного цикла инвестиционной деятельности.

Таким образом, можно сказать, что в процессе осуществления инвестиционной деятельности, субъекты такой деятельности привлекают необходимые для инвестирования средства, находят объекты и вкладывают ресурсы, формируют инвестиционные портфели из инвестиционных проектов, и осуществляют практическую реализацию инвестиций.

Реализация каждого инвестиционного проекта, в рамках осуществления инвестиционной деятельности предприятия, имеет свою степень риска. Для обеспечения устойчивого развития предприятия в перспективе, важны именно долгосрочные инвестиционные проекты, а значит, для осуществления долгосрочных целей, постоянного наращивания производственных мощностей и стабильного роста прибыльности, фактором особой важности в рамках инвестиционной деятельности становится инвестиционная стратегия предприятия.

Н.И.Лахметкина рассматривает инвестиционную стратегию как совокупность долгосрочных инвестиционных целей фирмы, ведущих к решению стоящих перед компанией задач, и отбор эффективнейших путей достижения этих целей [1].

Инвестиционная стратегия предприятия определяет:

- цели и задачи инвестиционной деятельности компании;
- пути достижения поставленных целей и задач;
- порядок достижения поставленных целей и задач;
- источники средств для осуществления инвестиционных проектов;
- области, в границах которых предприятие будет осуществлять свою инвестиционную деятельность;
- систему определения промежуточных результатов деятельности, по которым предприятие может определить насколько эффективно и направленно осуществляется реализация инвестиционной стратегии;
- инвестиционную позицию по наиболее важным вопросам.

В.В.Шеремет, В.М.Павлюченко и В.Д.Шапиро определяют цели инвестиционной деятельности как:

- обеспечение высоких темпов развития предприятия за счет инвестиционной деятельности;
- увеличение доходов от инвестиционной деятельности;
- уменьшение рисков, возникающих при инвестиционной деятельности;
- обеспечение устойчивого финансового состояния и платежеспособности организации, занимающейся инвестиционной деятельностью [27].

Важнейшей задачей любого стратегического плана является формирование стратегии предприятия. Стратегия предприятия формируется исходя из финансового состояния предприятия и условий внешней экономической среды, и направлена на увеличение эффективности деятельности предприятия при данных конкретных условиях, либо на выход из деятельности с минимальными потерями. Наряду с другими авторами, Э.А.Михайлова и Л.Н.Орлова выделяют несколько базовых стратегий предприятия, на основании которых предприятие формирует собственную уникальную стратегию [29]:

- проникновение. Такую стратегию также называют стратегией ограниченного роста. Стратегия проникновения предусматривает более глубокое проникновение в свой сегмент рынка за счет роста активов и расширенного воспроизводства, которые призваны обеспечить наращивание объемов производства и реализации. Подобную стратегию обычно используют предприятия, слабо зависящие от новых технологий, и имеющие постоянный ассортимент товаров, объем спроса на которые практически не меняется. Типичным примером могут стать компании, продукция которых удовлетворяет естественные потребности. При использовании стратегии проникновения, инвестирование в основном производится в увеличение своих

производственных мощностей, увеличение эффективности работы активов предприятия;

- ускоренный рост. Данная стратегия предполагает мобилизацию всех внутренних и внешних резервов и возможностей для обеспечения наиболее быстрых темпов развития компании. При подобной стратегии растет эффективность деятельности, т.е. возрастание объемов прибыли идет более быстрыми темпами, чем возрастание объемов продаж. Такую стратегию часто используют компании на начальных стадиях жизненного цикла, а также фирмы, ведущие свою предпринимательскую деятельность в быстро развивающихся областях, например в области высоких технологий. Заметим, что при работе в подобных отраслях формирование инвестиционной стратегии становится довольно сложной задачей. Представляется довольно проблематичным ставить и достигать долгосрочных целей в условиях динамично меняющейся внешней среды и невозможности хоть сколько-нибудь долгосрочного прогнозирования развития отрасли в целом;

- стабилизация. В определенный момент каждое предприятие может начать испытывать падение продаж и доходов, которое может быть связано как с условиями внешней среды (например, кризис), так и с особенностями внутреннего состояния организации (например, идет переориентация на новый рынок). В таких условиях предприятие должно четко понимать, в какой именно момент происходит перелом от роста к падению, и понимание этого момента должно отражаться в инвестиционной стратегии предприятия. Подобная стратегия направлена на стабилизацию объемов продаж и объема доходов, а затем и на наращивание этих объемов, т.е. переход к стадии роста. В зависимости от глубины кризиса на предприятии, могут быть реализованы такие подвиды стратегии, как небольшая экономия, с возможностью быстрого перехода к стадии роста, инвестирование в осуществление положительных сдвигов на фоне общего падения, которые стабилизируют, а через некоторое

время, и приведут предприятия к стадии роста, долгосрочные инвестиционные проекты, которые в конечном итоге выведут предприятие из кризиса;

- выживание. Данная стратегия является оборонительной, и используется при глубочайшем финансовом кризисе в организации, а также предприятиями на последних стадиях своего жизненного цикла. Данная стратегия требует быстрых и решительных действий, которые в краткосрочной перспективе переведут предприятия к стратегии стабилизации, а затем и к росту. Для осуществления этих задач управление предприятием централизуется, назначается антикризисный управляющий, под руководством которого происходят изменения в структуре управления предприятием, финансовых механизмах, механизмах взаимодействия с рынком. Подобная стратегия включает в себя отсечение всех тормозящих (в данный момент) процесс роста элементов: убыточных и малоприбыльных проектов, уход с менее важных сегментов рынка, закрытие малоэффективных подразделений, сокращение объема и видов выпускаемой продукции. Инвестиционная стратегия, при подобных обстоятельствах, должна быть направлена на осуществление краткосрочных высокоэффективных проектов, обеспечивающих стабилизацию состояния предприятия.

Н.И.Лахметкина [1] дополнительно выделяет стратегию сочетания. Такая стратегия используется крупными предприятиями и холдингами, осуществляющими свою деятельность в различных сферах и регионах. Стратегия сочетания формируется из различных стратегий, применяющихся в отдельных подразделениях предприятия.

В экономической литературе выделяются следующие принципы, на основе которых происходит формирование инвестиционной стратегии:

- инвайроментализм основывается на представлении предприятия системой, открытой для активного взаимодействия с внешней средой;

- соответствие. Инвестиционная стратегия является частью общей стратегии развития предприятия и поэтому должна соответствовать целям и задачам, стоящим перед предприятием;

- сочетание текущего, краткосрочного и долгосрочного управления инвестиционной деятельностью;

- ориентация на агрессивный стиль управления. Рассматривая стили инвестиционного управления предприятий, можно выделить консервативный стиль, соответствующий стратегии проникновения, и агрессивный стиль, ориентированный на ускоренное развитие. При консервативном стиле управления практически отсутствует альтернативность в инвестиционной стратегии предприятия. При агрессивном стиле управления постоянно происходит активный поиск наиболее эффективных объектов вложений, независимо от направлений и форм;

- гибкость и альтернативность. Данный принцип предполагает, что инвестиционная стратегия должна оперативно подстраиваться под постоянно изменяющиеся условия внешней среды, а также находится в постоянном поиске новых, более эффективных объектов, форм, или видов вложений, и методов их реализации;

- инновации. Данный принцип указывает на то, что только инвестиционная стратегия, опирающаяся на результаты инновационных разработок, ноу-хау, высокотехнологических ресурсов, способна обеспечить предприятию надежный уровень конкурентоспособности и устойчивое положение на рынке;

- минимизация риска. Данный принцип предполагает, что при разработке инвестиционной стратегии, необходимо основываться на достоверных данных, иметь точную информацию по всем необходимым направлениям, грамотно осуществлять прогнозирование, и учитывать множество факторов для того, чтобы максимально точно рассчитать эффект от

реализации конкретных инвестиционных проектов, и, таким образом, минимизировать инвестиционный риск;

- компетентность. Данный принцип указывает на то, что такие важные направления деятельности организации, как разработка и реализация инвестиционной стратегии, должны выполняться грамотными специалистами.

Любая инвестиционная деятельность предприятия предусматривает разработку и реализацию инвестиционных проектов. В экономической литературе под термином «инвестиционный проект» обычно понимают либо совокупность практических действий предприятия по осуществлению и реализации инвестиционных вложений, либо как пакет документов, необходимых для осуществления вложений.

Согласно Федеральному закону РФ N39-ФЗ от 25.02.1999 [5], инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объемов и сроков проведения капитальных вложений, в т.ч. необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Важно понимать, что для того, чтобы подготовить и осуществить инвестиционный проект, необходимо обладать точной и достоверной информацией как о внешней среде, конъюнктуре рынка и конкурентах, так и внутренних резервах и структуре предприятия. Важно реально оценивать мощности предприятия, необходимые для осуществления того или иного инвестиционного проекта.

Как уже говорилось выше, любой проект имеет определенное время жизненного цикла. Очень часто жизненный цикл инвестиционного проекта определяют по движению денежных средств [30]. Время, прошедшее с момента первых вложений и до момента получения последних поступлений (результатов) и называют жизненным циклом. Важно не смешивать понятия

«жизненный цикл» и «срок окупаемости проекта». Срок окупаемости, начинаясь одновременно с жизненным циклом, заканчивается, однако, как только величина полученных доходов в результате реализации проекта, превысит величину расходов на проект. Таким образом, при удачном вложении средств в объект инвестирования, срок окупаемости будет меньше по времени, чем жизненный цикл проекта.

Следует заметить, что предполагаемая в проекте прибыль или другой полезный доход не всегда соответствуют реальным. Потери, связанные с уменьшением реального эффекта, по сравнению с запланированным, называют инвестиционным риском [31].

В процессе жизненного цикла организация проходит несколько стадий, которые дифференцируют по выполняемым функциям:

- прединвестиционная стадия;
- инвестирование;
- эксплуатация.

Прединвестиционная стадия характеризуется тем, что на ней, в первую очередь, формируется замысел проекта. Замысел формируется исходя из целей и задач, стоящих перед предприятием в краткосрочной и долгосрочной перспективе. После постановки целей и формирования замысла, детально разрабатывается сам проект и подготавливается технико-экономическое обоснование проекта, финансовая оценка, проектно-сметная документация, необходимая разрешительная документация, бизнес-план, раскрывающий концепцию и механизм реализации проекта, проводятся маркетинговые и другие исследования, оценка рисков и сроков окупаемости, формулируются условия выхода из бизнеса, и многое другое.

Прединвестиционная стадия является подготовительной, на ней оценивается и обосновывается эффективность проекта, соответствие проекта целям и задачам предприятия, оцениваются внутренние возможности предприятия для осуществления проекта.

В.А.Чернов замечает [31], что эффективность проекта должна оцениваться сопоставлением положения предприятия «без проекта» и «с проектом», а не «до реализации проекта» и «после реализации проекта».

На прединвестиционной стадии принимается решение об осуществлении инвестиций, и проводятся все необходимые подготовительные процессы. Эта стадия является важнейшей частью проекта, и, хотя на следующих стадиях, возможны внесения некоторых корректировок, именно на данной стадии формируется основа проекта.

На следующей стадии происходит непосредственное вложение ресурсов в объект инвестиций – покупка и установка необходимого оборудования или других активов, строительно-монтажные работы, подбор и обучение персонала, производство опытных образцов и другое. Завершающим этапом этой стадии становится подготовка необходимых мощностей и полная подготовка объекта к эксплуатации.

Завершающей стадией жизненного цикла проекта является эксплуатационная. На этой стадии вводят в действие подготовленный объект, и проект начинает приносить доход. Во время этой стадии необходимо постоянно отслеживать финансовые показатели объекта, оперативно принимая решения о корректировках тактики и стратегии, развивать и расширять проект, в том числе дополнительно инвестированными средствами, обеспечивать нормальное функционирование объекта вложенных средств.

Завершающей частью данной стадии является ликвидация проекта и возможных отрицательных последствий [23].

Резюмируя все вышесказанное, можно утверждать, что инвестиционная деятельность является довольно сложным творческим и расчетным процессом, осуществление которого должно происходить грамотно и последовательно. Основу инвестиционной деятельности составляет осуществление инвестиционных проектов в соответствии с инвестиционной стратегией, которая в свою очередь ориентируется на общую экономическую стратегию

развития предприятия. Таким образом, инвестиционная деятельность является важнейшим фактором достижения целей и задач развития организации.

Предприятие, грамотно осуществляющее инвестиционную деятельность, способно стабильно развиваться в условиях изменяющейся внешней экономической среды, оставаясь финансово устойчивым, платежеспособным и рентабельным.

Инвестиционная деятельность состоит из реализации инвестиционных проектов, для каждого из которых производят прогнозирование, исследования, и расчеты необходимых финансовых коэффициентов. Во время эксплуатационной стадии проекта, рассчитывают реальные финансовые коэффициенты, которые дают не только информацию насколько реальный проект соответствует расчетному, но и данные о финансовом состоянии и финансовой устойчивости проекта, которые характеризуют его финансовую привлекательность для инвестирования.

### **1.3 Оценка устойчивого развития предприятия**

Для того, чтобы оценить развитие предприятия, необходимо привести некоторые определения.

Термин «sustainable development», переведенный как «устойчивое развитие» («поддерживающееся развитие») впервые был сформулирован Международной комиссией по окружающей среде и развитию, созданной под эгидой ООН. Этот термин получил широкое распространение после публикации комиссией доклада «Наше общее будущее» [32]. В докладе было дано следующее определение: «Устойчивое развитие - это такое развитие, при котором удовлетворяются потребности настоящего времени, но не ставится под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои потребности» [32]. Однако такое определение с трудом можно применить к конкретному предприятию малого бизнеса.

Гораздо более точным представляется определение устойчивого движения в математике. В этой науке устойчивость движения определяется как

способность движущегося тела почти не отклоняться от траектории движения, при каких либо воздействиях на тело [33].

Таким образом, устойчивость развития предприятия можно определить как способность предприятия развиваться, несмотря на воздействия внешних и внутренних факторов.

Для формирования целостного представления об устойчивом развитии предприятия, осталось определить сущность термина «развитие». Часть авторов, например А.Д. Шеремет [34], Й.А.Шумпетер [35], Э.М. Коротков [36], З.В. Коробкова [37, 38] и др. идентифицируют развитие предприятия с улучшением его финансового состояния. По мнению данных авторов, именно финансовое состояние отражает рост рентабельности предприятия, его доходов, инвестирование нераспределенной прибыли, направленное на расширенное воспроизводство товаров.

В ряде других источников, в том числе различных статьях [39 – 42] этот подход раскритикован. Некоторые авторы указывают на то, что огромное число российских предприятий долгое время являются убыточными, но продолжают действовать на рынке, а следовательно, развиваются вместе с рынком [39]. Другие указывают на то, что развитие предприятия может происходить в экологической, социальной, организационной сферах, и финансовое состояние не может отразить такое развитие.

В рамках рассмотрения среднестатистического предприятия (и тем более, предприятия малого бизнеса, территориально находящегося в глубине России), подобные утверждения кажутся надуманными. Относительно убыточных предприятий, которые продолжают действовать на рынке, можно утверждать только одно: деятельность подобных предприятий без помощи извне попросту невозможна. Убыточность предприятия отражает превышение расходов над доходами, а значит, капитал предприятия будет постепенно снижаться, пока предприятие не обанкротится. Такое предприятие может функционировать только за счет получения помощи из внешних источников,

например, от государства. Ярким примером может стать компания «АвтоВаз». Компания смогла выжить только за счет огромных субсидий со стороны государства и повышения таможенных пошлин на ввоз иностранных автомобилей. Очевидно, что подобное предприятие нельзя назвать устойчивым или надежным, ведь если помощь извне вдруг прекратиться, то предприятие очень быстро обанкротится.

Относительно развития в экологической или социальной сфере, которое не может отразить финансовое состояние предприятия, можно сказать, что такое развитие несущественно. Рассматривая функционирование предприятия в общем, можно выделить два основных состояния: предприятие работает, предприятие обанкротилось. Развитие предприятия можно считать движением от границы, за которой происходит банкротство. Очевидно, что для среднестатистического предприятия, помощь которому не оказывается государством, развитость в экологическом или социальном направлении не будет иметь никакого значения при превышении расходов над доходами. Другими словами, если предприятие работает в убыток, то никакое развитие в экологической или социальной сфере не поможет ему избежать банкротства.

Относительно развития в организационной сфере, тем более нельзя согласиться с авторами вышеупомянутых статей. Любое повышение организации труда, производства и т.п. всегда повышает эффективность работы предприятия, а значит, это будет отражено финансовым состоянием предприятия.

Таким образом, можно согласиться с точкой зрения А.Д. Шеремета в том, что развитие предприятия – это улучшение его финансового состояния [34]. Любые качественные характеристики могут трактоваться по-разному, и только цифры дают точное представление о предмете исследования.

Резюмируя все вышесказанное, можно сделать следующий вывод: только финансовое состояние предприятия показывает его реальное развитие. Именно финансовое состояние позволяет четко определить уровень развития и

устойчивости предприятия. Качественное развитие в экологической или иных сферах, не имеет никакого значения для функционирования предприятия, если это не отражается его финансовым состоянием. Финансовое состояние – это квинтэссенция деятельности предприятия и его развития.

Финансовое состояние оценивают с помощью расчета ключевых финансовых коэффициентов и их интерпретации. Методы оценки финансового состояния и расчета коэффициентов приведены во второй главе.

## **2 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

### **2.1 Основы анализа финансового состояния предприятия**

Анализ финансового состояния необходим для оценки предприятия комплексно, с точки зрения финансовых коэффициентов, характеризующих эффективность (рентабельность) деятельности организации, активность предприятия, надежность (финансовую устойчивость), платежеспособность и другие характеристики фирмы.

Улучшение финансового состояния предприятия говорит о его экономическом развитии. Такое улучшение возможно за счет реинвестирования полученной прибыли, а также средств из внешних источников, например, привлеченных инвестиций. Улучшение финансового состояния организации характеризует правильность и эффективность инвестиций в активы предприятия.

В.А.Чернов [31] подчеркивает, что использование формализованных методов анализа, несмотря на их некоторую условность, все же позволяет принимать обоснованное решение о финансовом состоянии предприятия.

М.И.Баканов и А.Д.Шеремет отмечают [43], что финансовое состояние предприятия отражает рациональность и эффективность размещения и использования ресурсов предприятия. Финансовое состояние зависит от результатов производственной деятельности, определяется совокупностью всех внешних и внутренних факторов, и является наиболее важным показателем деятельности предприятия. Также подчеркивается, что именно финансовое состояние характеризует конкурентоспособность фирмы и ее потенциал в рамках делового сотрудничества и вложения инвестиционных средств. Надежное финансовое состояние гарантирует предприятию и его инвесторам эффективную реализацию их экономических интересов.

Оценка финансового состояния предприятия позволяет определить надежность и эффективность инвестиций в такое предприятие, а также возможности развития в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

Данные, характеризующие состояние и размещение ресурсов предприятия содержатся в бухгалтерских балансах и отчетах о финансовых результатах.

В.В. Бочаров, отмечает, что вложения в активы предприятия отражают на левой стороне баланса, а источники таких вложений - на правой (в пассиве баланса) [3].

Задачу анализа финансового состояния предприятия, В.В. Шерemet предлагает решать с помощью следующих методов:

- вертикальный и горизонтальный анализ баланса;
- расчет коэффициентов рентабельности предприятия;
- расчет коэффициентов деловой активности предприятия;
- расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности.

Также, многие авторы, например, А.Н.Ткаченко, предлагают оценивать вероятность наступления банкротства.

Приведенный перечень методов, конечно, не является исчерпывающим, однако позволяет оценить эффективность инвестиций с различных точек зрения.

Для общей оценки финансового состояния предприятия составляют уплотненный баланс, в котором объединяют в группы однородные статьи. При этом сокращается число статей баланса, что повышает его наглядность.

При проведении горизонтального анализа предполагается рассмотрение абсолютных показателей отчетности организации за определенный период, а также их оценка и расчет скорости их изменения.

Проводя горизонтальный анализ, эксперты строят аналитические таблицы, где к абсолютным показателям прилагают относительные, а также просчитываются скорости изменения абсолютных показателей в процентах.

Горизонтальный анализ является характеристикой темпов роста или снижения отдельных показателей предприятия за определенный период. Такой анализ позволяет увидеть темпы роста или снижения инвестиций в активы предприятия и источников этих инвестиций.

Для практического выполнения горизонтального анализа, стоимостные значения инвестиций в активы предприятия и источников этих инвестиций приравнивают к 100%, а затем рассчитывают относительные значения вышеуказанных групп средств и их источников в конце расчетного периода.

Следует заметить, что при проведении горизонтального анализа необходимо производить поправку абсолютных значений показателей на величину инфляции, так как увеличение стоимости вложений предприятия и источников этих вложений может быть вызвано простым ростом цен, а не эффективной предпринимательской деятельностью фирмы.

Вертикальный анализ часто используют для компетентной оценки эффективности деятельности предприятия. Такой анализ позволяет определить структуру инвестиций в активы фирмы, и структуру источников этих инвестиций. Также, в результате анализа, изменения, произошедшие в структуре показателей предприятия, становятся наглядными.

Практически, вертикальный анализ выполняется таким образом, что сумма активов и источников организации принимается за целое, а каждая отдельная статья рассчитывается как часть этого целого. За счет использования относительных показателей в вертикальном балансе, сглаживается влияние факторов внешней среды, и становятся наглядными именно результаты деятельности рассматриваемого предприятия.

Также, характерной чертой вертикального анализа является представление показателей с разницей во времени (например, на начало и на конец отчетного периода). Такое представление позволяет заниматься оперативным мониторингом изменений в структуре средств, вложенных в

активы и источников этих средств, а также делать некоторые перспективные прогнозы развития предприятия.

За счет использования относительных показателей, вертикальный анализ позволяет проводить сравнение различных по величине предприятий.

Предприятие считается рентабельным, когда прибыль от его реализации выше стоимости инвестиций на его осуществление, на сумму необходимую для нормального функционирования предприятия в будущем. Рентабельность показывает эффективность деятельности предприятия более наглядно, чем прибыль, так как ее величина представляет собой отношение прибыли к понесенным затратам. Оценку рентабельности используют для характеристики деятельности предприятия, а также в качестве одного из главных показателей инвестиционной деятельности [44].

Предпринимательская деятельность каждого предприятия основывается на принципе достижения максимального результата при минимальных расходах. Другими словами, предприятие должно эффективно преобразовывать средства в результаты. Оценить эффективность такого преобразования позволяет анализ показателей рентабельности, при расчете которых прибыль организации сравнивается с другими показателями.

И.Т.Балабанов подчеркивает, что коэффициенты рентабельности отражают эффективность деятельности всего предприятия и его отдельных направлений [45]. Эти показатели предоставляют данные о динамике развития предприятия, и могут использоваться, при комплексной оценке предприятия.

Выполняя анализ рентабельности, необходимо рассчитывать различные показатели, основные из которых приведены ниже.

Рентабельность продаж является основным показателем, используемым для оценки финансовой привлекательности объектов, имеющих малую стоимость основных средств и собственного капитала.

В.В.Бочаров указывает, что рентабельность продаж характеризует доход, получаемый организацией с каждого рубля, полученного от продажи

товаров [46]. Рентабельность продаж обычно считают таким образом: доход от продаж делят на выручку от реализации.

При вычислении рентабельности основной деятельности, доход от продаж соотносят с суммой всех расходов, направленных на производство продукции. Данный показатель характеризует доход организации с каждого рубля, потраченного на производство и продажу продукции. Таким образом, данный показатель рентабельности считают как отношение доходов от продаж к себестоимости продукции.

Рентабельность активов является финансовым коэффициентом, определяющим эффективность работы активов предприятия. Коэффициент дает оценку способности предприятия приносить доход без учета его капитала. О.В. Ефимова замечает, что при расчете этого показателя используются все активы, а не только собственные средства предприятия [47].

Рентабельность активов считается как отношение величины чистой прибыли к стоимости всех активов компании. Рентабельность активов характеризует доход, приходящийся на каждый рубль, инвестированный в имущество предприятия.

Рентабельность собственного капитала является главным индикатором для осуществления стратегических инвестиций [46]. Этот показатель отражает эффективность использования ресурсов, вложенных инвесторами в данное предприятие. Инвесторы вкладывают средства в уставный капитал, рассчитывая на получение прибыли, поэтому рентабельность именно собственного капитала больше всего интересна для инвестора или акционера. Таким образом, рентабельность собственного капитала определяет доход, который инвестор получит на каждый рубль вложенных в предприятие ресурсов. Рентабельность собственного капитала рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственному капиталу организации.

Деловая активность является комплексной характеристикой деятельности компании и эффективности использования ресурсов. Г.Н.Ронова

и Л.А.Ронова считают, что уровень деловой активности объекта инвестиционных вложений определяется стадией его жизненного цикла (развитие, застой, спад) и характеризует адаптивность управления предприятием к постоянно изменяющимся условиям внешней среды, и качество такого управления [48].

Деловую активность можно охарактеризовать как мотивированный макро- и микроуровнем управления процесс устойчивой хозяйственной деятельности предприятия, направленный на обеспечение ее положительной динамики, увеличение трудовой занятости и эффективное использование ресурсов в целях достижения рыночной конкурентоспособности. Деловая активность выражает эффективность использования материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов по всем бизнес-линиям деятельности и характеризует качество управления, возможности экономического роста и достаточность капитала фирмы [47].

Внешиэкономические факторы оказывают наибольшее влияние на уровень деловой активности компании. Такие факторы могут воздействовать на активность предпринимательской и инвестиционной деятельности предприятия, создавая «благоприятный предпринимательский климат», а могут создавать условия, в которых вести предпринимательскую деятельность будет невыгодно, и уровень деловой активности компании будет падать.

Внутренние факторы также играют большую роль в уровне деловой активности предприятия. Так, например, большое влияние будут оказывать повышение квалификации персонала в области работы с договорами, управления финансами, планирования и т.д.

Целью анализа деловой активности является формирование у инвесторов понимания насколько эффективно и интенсивно используются ресурсы предприятия, а также, какие резервы можно задействовать, чтобы увеличить эту эффективность и интенсивность. Ниже мы рассмотрим основные показатели, характеризующие уровень деловой активности организации.

Качество управления оборотными средствами предприятия имеет высокий уровень зависимости от надежности и качества системы расчетов с контрагентами. Реализация товара является завершающим этапом производственного цикла. Самым распространенным видом расчетов в предпринимательской деятельности О.В. Ефимова считает расчет с отсрочкой платежа, наиболее невыгодный для продавца. При такой форме расчетов, после отгрузки продукции, у продавца вместо прибыли формируется дебиторская задолженность. Ресурсы, замороженные в ней, называются средствами в расчетах. Дебиторская задолженность является частью активов организации, и качество управления ею может отражаться в коэффициентах оборачиваемости [49].

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности часто также называют оборачиваемостью средств в расчетах. Этот показатель измеряется в оборотах дебиторской задолженности за отчетный период. Рост этого показателя является положительной тенденцией, и отражает более качественное управление средствами в расчетах и более эффективную работу с контрагентами. Рост оборотов в динамике показывает, что организация быстрее переводит средства в расчетах в денежные средства.

Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах рассчитывается как отношение выручки от реализации к дебиторской задолженности.

Оборачиваемость средств в расчетах может быть рассчитана и в днях. В таком случае дебиторская задолженность умножается на стандартизированное число дней в году (триста шестьдесят) и делится на выручку от реализации. Такой показатель характеризует среднее время в днях, необходимое для превращения дебиторской задолженности в денежные или иные средства [49].

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов определяет скорость превращения оборотных активов в прибыль предприятия. Он, также как и коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, может измеряться

в оборотах, которые делают оборотные активы предприятия за отчетный период.

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов в оборотах рассчитывается как отношение выручки от реализации к стоимости оборотных активов.

По аналогии с оборачиваемостью средств в расчетах, коэффициент оборачиваемости оборотных активов может быть рассчитан в днях. В этом случае стоимость всех оборотных активов организации умножается на стандартизированное число дней в году (триста шестьдесят) и делится на выручку от реализации.

Одним из наиболее важных для инвестора показателей деловой активности является коэффициент оборачиваемости собственного капитала предприятия за расчетный период. С точки зрения стратегического инвестора оборачиваемость собственного капитала характеризует активность использования вложенных в предприятие средств. С финансовой точки зрения данный показатель отражает скорость оборота собственного капитала, а также излишки, либо недостаток продаж [50].

Представляется, что если объемы продаж и выручки значительно превышают собственный капитал, то, в рамках осуществления предпринимательской деятельности, у предприятия должна будет увеличиться доля заемных средств. За счет увеличения части заемных средств по отношению к собственным, вырастает риск вложения средств, ведь такое предприятие, скорее всего, не сможет покрывать свои обязательства. Такое предприятие будет иметь шаткое и нестабильное финансовое состояние, сильно зависящее от конъюнктуры рынка и спроса на предлагаемый товар.

Однако, при значительном превышении собственного капитала над продажами и выручкой, стоит задуматься над эффективностью работы вложенных средств. Предприятие с такими характеристиками будет финансово

стабильным, но не очень интересным для инвесторов, за счет длительного времени окупаемости вложенных ресурсов.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации к собственному капиталу организации.

Коэффициент оборачиваемости основного капитала рассчитывается как отношение выручки от реализации к стоимости всех источников средств организации.

Коэффициент устойчивости экономического роста отражает скорость прироста собственного капитала, получаемого за счет реинвестиций из фонда нераспределенной прибыли предприятия. Устойчивость экономического роста предполагает, что предприятие не склонно к банкротству.

Расширенное воспроизводство товаров и услуг возможно только за счет инвестирования в увеличение производственных мощностей, которое может быть обеспечено из внутренних и внешних средств. Под внутренними источниками понимается реинвестированная прибыль и амортизационные отчисления, направляемые на расширение и модернизацию производства. Любые внешние источники увеличивают зависимость от кредиторов, уменьшают самостоятельность и финансовую устойчивость организации. В.В. Ковалев считает увеличение темпов экономического роста предприятия за счет внутренних источников инвестирования основополагающим [51].

Возможности предприятия по увеличению своего производственного потенциала за счет реинвестирования собственных средств отражает коэффициент устойчивости экономического роста. Этот коэффициент рассчитывается как соотношение разницы между чистой прибылью и дивидендами, выплаченными акционерам, и собственного капитала.

Ликвидностью баланса считается возможность погашения обязательств предприятия его активами, у которых срок обращения в денежные средства равен сроку, в который необходимо погасить обязательства.

В экономической литературе активы делят на четыре группы, соответствующие степеням ликвидности этих активов, т.е. времени обращения в денежные средства:

- наиболее ликвидные активы предприятия (A1), такие как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;
- быстро реализуемые активы предприятия (A2), такие как дебиторская задолженность со сроком погашения до одного года, и другие оборотные активы;
- медленно реализуемые активы предприятия (A3), такие как запасы и долгосрочные финансовые вложения за исключением средств, вложенных в уставные фонды других организаций;
- трудно реализуемые активы (A4). Это все внеоборотные активы, не включенные в предыдущие группы, вложения в уставные фонды других предприятий и дебиторская задолженность со временем погашения более одного года.

Источники средств (пассивы) также делят на четыре группы, исходя из срочности, с которой они должны быть погашены:

- наиболее срочные обязательства (П1), такие как кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства;
- краткосрочные обязательства (П2), такие как краткосрочные кредиты и займы;
- долгосрочные обязательства (П3), такие как долгосрочные кредиты и займы;
- постоянные пассивы (П4), которые отражают капитал и резервы предприятия.

Степень ликвидности баланса предприятия характеризуют сопоставления соответствующих итогов по активам и обязательствам предприятия. Для того, чтобы баланс считался абсолютно ликвидным, должны выполняться следующие условия:

- стоимость наиболее ликвидных активов предприятия должна быть больше стоимостного выражения наиболее срочных обязательств ( $A1 > П1$ );
- стоимость быстро реализуемых активов предприятия должна быть больше стоимостного выражения краткосрочных обязательств ( $A2 > П2$ );
- стоимость медленно реализуемых активов предприятия должна быть больше стоимостного выражения долгосрочных обязательств ( $A3 > П3$ );
- стоимость трудно реализуемых активов предприятия должна быть меньше стоимостного выражения постоянных пассивов ( $A4 < П4$ ).

За счет того, что сумма активов предприятия всегда равна сумме его обязательств, выполнение первых трех неравенств влечет за собой выполнение четвертого. Четвертое неравенство, однако, несет в себе экономический смысл: у организации должны наличествовать собственные оборотные средства.

В случае, когда некоторые из приведенных неравенств не выполняются, ликвидность баланса в какой-то мере отличается от абсолютной. При этом, хотя недостаток ресурсов в одной группе активов компенсируется избытком в другой группе в стоимостной величине, но в реальной ситуации менее ликвидные активы не могут заменить более ликвидные, так как не имеют возможности покрыть обязательства, срок которых меньше, чем срок обращения менее ликвидных активов в денежные средства. Т.А. Фролова отмечает, что анализ ликвидности баланса часто для наглядности оформляют в виде таблицы [52].

По мнению Н.Н.Селезневой и А.Ф. Ионовой, текущая ликвидность характеризует платежеспособность предприятия в ближайшем, к рассматриваемому моменту времени, промежутке времени [53]. Текущая ликвидность рассматривается с помощью сопоставления наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов с наиболее срочными и краткосрочными обязательствами. Текущая ликвидность рассчитывается по формуле (1):

$$Лт = (A1 + A2) - (П1 + П2), \quad (1)$$

где  $Лт$  – текущая ликвидность предприятия.

Перспективная ликвидность рассчитывается в результате сравнения медленно реализуемых активов с долгосрочными обязательствами, и отражает предварительную платежеспособность предприятия, основанную на будущих поступлениях средств и будущих платежах по обязательствам. Перспективная ликвидность рассчитывается по формуле (2):

$$Лп = АЗ - ПЗ, \quad (2)$$

где Лп – перспективная ликвидность предприятия.

Как и многие другие авторы, А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин считают анализ, проводимый по изложенной выше схеме, довольно неточным и предлагают дополнительно проводить более детальный анализ платежеспособности, основанный на расчете финансовых коэффициентов ликвидности и платежеспособности [54].

Основным показателем, характеризующим платежеспособность предприятия, данные авторы считают коэффициент текущей ликвидности, который показывает достаточно ли у предприятия активов, которые могут быть обращены в денежные средства в течение года, для погашения своих обязательств в течение этого же года. Коэффициент текущей ликвидности определяется по формуле (3):

$$К_{тл} = (А1+А2+А3) / (П1+П2), \quad (3)$$

где К<sub>тл</sub> – коэффициент текущей ликвидности.

В отечественной практике считается, что этот коэффициент должен быть не меньше двух [55]. Существуют предприятия, у которых данный коэффициент больше или равен трем, однако, это, как правило, свидетельствует о нерациональном использовании средств такого предприятия. Когда значение коэффициента текущей ликвидности меньше единицы, предприятия считается не способным покрывать обязательства своими активами.

Коэффициент критической оценки свидетельствует о степени покрытия краткосрочных обязательств ликвидными активами предприятия, т.е. всеми оборотными средствами предприятия, кроме материально-технических запасов.

Данный показатель отражает часть краткосрочных обязательств, которая может быть погашена в ближайшей перспективе за счет средств на различных счетах, ценных бумаг с малым сроком обращения, а также поступлений от дебиторов. В отечественной экономической литературе считается, что значение данного показателя не должно быть больше полутора, и меньше нуля целых восьми десятых. Коэффициент критической оценки рассчитывается по формуле (4):

$$K_{ко} = (A1+A2) / (П1+П2), \quad (4)$$

где  $K_{ко}$  – коэффициент критической оценки.

Коэффициент абсолютной ликвидности отражает ту часть обязательств предприятия, которая может быть погашена немедленно за счет средств на счетах и ценных бумаг с малым периодом обращения. Значение данного коэффициента не должно опускаться ниже нуля целых двух десятых. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле(5):

$$K_{ал} = A1 / (П1+П2), \quad (5)$$

где  $K_{ал}$  – коэффициент абсолютной ликвидности.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом, многие авторы рекомендуют использовать общий показатель ликвидности. Этот показатель рассчитывают как соотношение всех ликвидных активов предприятия и всех обязательств предприятия, требующих погашения, при этом все группы средств и их источников имеют весовые коэффициенты в зависимости от значимости с точки зрения срочности (времени обращения в денежные средства – для активов, и срочности погашения – для обязательств). Общий показатель ликвидности баланса предприятия можно рассчитать по формуле (6):

$$ОПЛ = (A1+0,5*A2+0,3*A3) / (П1+0,5*П2+0,3*П3), \quad (6)$$

где ОПЛ – общий показатель ликвидности.

Общий показатель ликвидности часто используется инвесторами для оценки надежности, при выборе объекта вложений на основе данных финансовой отчетности. Очевидно, что значение данного показателя должно быть больше или равно единице.

Общая платежеспособность характеризуется возможностью погашения обязательств предприятия с помощью его активов. По мнению А.Д. Шеремета и Е.В. Негашева, коэффициент общей платежеспособности рассчитывается как соотношение активов предприятия с обязательствами проекта, которое должно иметь значение больше, или равным двум [56]. Основным фактором, обуславливающим общую платежеспособность, является наличие у предприятия собственного капитала, превышающего величину его обязательств.

## **2.2 Оценка вероятности банкротства предприятия**

При проведении анализа финансового состояния предприятия, может возникать ситуация, когда одни показатели имеют хороший уровень, а другие, наоборот, не достигают необходимого уровня, или имеют пограничные значения. Для того, чтобы исключить сложность оценки значений этих показателей в финансовой оценке состояния предприятия, многими авторами рекомендуется проводить комплексную оценку финансового состояния на основании важнейшего критерия – вероятности банкротства предприятия.

В отечественной экономической литературе оценка неудовлетворительной структуры баланса проводится на основании расчета трех показателей:

- коэффициента текущей ликвидности;
- коэффициента обеспеченности собственными средствами;
- коэффициента утраты (восстановления) платежеспособности.

Особенности расчета коэффициента текущей ликвидности были рассмотрены выше.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами отражает наличие у предприятия необходимого количества собственных средств, которое выражается в устойчивости его финансового состояния. Значение этого коэффициента должно быть больше нуля целых одной десятой. Коэффициент обеспеченности собственными средствами как отношение разности между

стоимостным выражением источников собственных средств и внеоборотных активов предприятия к фактической стоимости оборотных активов предприятия.

В ситуации, при которой коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами выше критических значений, структура баланса считается удовлетворительной, а предприятия платежеспособным. В подобном случае осуществляется предварительный прогноз останется ли предприятие платежеспособным в течение трех месяцев. Прогноз реализуется с помощью расчета коэффициента утраты платежеспособности в период, равный трем месяцам.

Коэффициент утраты платежеспособности рассчитывается по формуле (7):

$$K_{\text{утраты}} = (K1ф + 3/T(K1ф - K1н)) / K1норм, \quad (7)$$

где  $K_{\text{утраты}}$  – коэффициент утраты платежеспособности;

$K1ф$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце отчетного периода;

$T$  – отчетный период в месяцах;

$K1н$  – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$K1норм$  – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности, равное двум.

В ситуации, когда значение коэффициента утраты платежеспособности на период, равный трем месяцам, больше единицы, считается, что у предприятия есть реальная возможность остаться платежеспособным. Когда же значение этого коэффициента меньше единицы, считается, что у предприятия есть реальный риск утраты платежеспособности.

В ситуации, при которой хотя бы один из коэффициентов (текущей ликвидности или обеспеченности собственными средствами) меньше критических значений, структура баланса считается неудовлетворительной, а

предприятия неплатежеспособным. В подобном случае осуществляется предварительный прогноз, сможет ли предприятие восстановить свою платежеспособность в течение шести месяцев. Прогноз реализуется с помощью расчета коэффициента восстановления платежеспособности в период, равный шести месяцам.

Коэффициент восстановления платежеспособности рассчитывается по формуле (8):

$$K_{\text{восст}} = (K1_{\text{ф}} + 3/T(K1_{\text{ф}} - K1_{\text{н}})) / K1_{\text{норм}}, \quad (8)$$

где  $K_{\text{восст}}$  – коэффициент восстановления платежеспособности.

В случае, когда значение коэффициента восстановления платежеспособности за период, равный шести месяцам, больше единицы, считается, что у предприятия есть реальная возможность восстановить свою платежеспособность. Когда же значение этого коэффициента меньше единицы, считается, что у предприятия нет реальной возможности восстановления своей платежеспособности.

В зарубежной практике, для диагностики банкротства используется двух- или пятифакторная модель диагностики банкротства. Двухфакторная модель является более простой, однако она не обеспечивает комплексную оценку финансового состояния предприятия. Поэтому, чаще всего, аналитики используют пятифакторную модель, разработанную Эдвардом Альтманом. Эта модель, коэффициенты которой рассчитаны на основании исследования совокупности компаний, представляет собой линейную дискриминантную функцию. Первоначальная модель Альтмана выглядела следующим образом и рассчитывалась по формуле (9):

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 0,999 * X5 \quad (9)$$

где  $Z$  – коэффициент вероятности наступления банкротства;

$X1$  – показатель, характеризующий сумму чистых ликвидных активов предприятия по отношению ко всем активам предприятия. Данный показатель

рассчитывается, как отношение разницы между оборотными активами и краткосрочными обязательствами к сумме всех активов предприятия;

X2 – показатель, характеризующий уровень финансового рычага. Данный показатель рассчитывается, как отношение нераспределенной прибыли к сумме всех активов предприятия;

X3 – показатель, отражающий эффективности операционной деятельности предприятия. Данный показатель рассчитывается, как отношение прибыли до налогообложения к сумме всех активов предприятия;

X4 – соотношение стоимости собственного капитала к заемному;

X5 – показатель, характеризующий рентабельность активов предприятия. Данный показатель рассчитывается, как отношение выручки от реализации к сумме всех активов организации.

Позже Э.Альтман получил модифицированную формулу (10) для своей модели, рассчитанную на компании, акции которых не котируются на бирже:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,995 * X5 \quad (10)$$

По мнению Э.Альтмана, если коэффициент вероятности наступления банкротства меньше одной целой двадцати трех сотых, то предприятие является банкротом, при значении коэффициента до двух целых восьмидесяти девяти сотых вероятность наступления банкротства неопределенна, ситуация же, при которой значение коэффициента больше двух целых восьмидесяти девяти сотых, присуща стабильным и финансово устойчивым организациям.

Оценка финансового состояния предприятия позволяет определить эффективность инвестиций, вложенных в предприятие. Данные для подобной финансовой оценки содержатся в бухгалтерской и финансовой отчетности, предоставляемой предприятием.

В ходе работы была выявлена сущность методов анализа финансового состояния предприятия. Горизонтальный анализ показывает темпы роста отдельных показателей, а его недостатком является плохая информативность в условиях инфляции. Вертикальный анализ отражает структуру средств

предприятия и их источников, за счет определения удельного веса каждой группы в общем итоге. Вертикальный анализ в значительной степени избавлен от влияния таких внешнеэкономических факторов, как инфляция.

Финансовые коэффициенты рентабельности отражают эффективность деятельности предприятия в целом. Определение и оценка коэффициентов рентабельности является важнейшей задачей, стоящей перед субъектами анализа, так как эти коэффициенты характеризуют то, насколько эффективно используются средства, вложенные в проект.

Коэффициенты деловой активности отражают не только качество управления, но и достаточность ресурсов, вложенных в предприятие. Анализ деловой активности позволяет оценить эффективность и интенсивность использования ресурсов предприятия, и выявить резервы их повышения.

Платежеспособностью предприятия называют способность организации возвращать заемные средства в срок и возможность погасить в срок все свои обязательства при какой-либо неблагоприятной ситуации. Комплексная оценка проводится с помощью показателей ликвидности и платежеспособности. Также, углубить понимание о состоянии предприятия помогает оценка вероятности наступления банкротства. В работе приведены отечественный и зарубежный методы такой оценки.

Оценка финансового состояния реально существующего предприятия приведена в следующей главе.

### **3 Анализ финансового состояния предприятия на примере ООО «Интеллект-Авто»**

#### **3.1 Общая характеристика предприятия. Инвестиционная стратегия предприятия**

Общество с ограниченной ответственностью «Интеллект авто» было организовано в 2013 году. Учредитель компании инвестировал средства в строительство здания в городе Березовский Кемеровской области и закупку оборудования для организации автосервиса. Реинвестируя полученную прибыль, а также вкладывая собственные средства, в этом же году была открыта самая большая в городе автомойка на 10 автомобилей. Используя кредитные средства, в начале 2014 года на базе автосервиса был открыт пункт технического осмотра грузовых и легковых автомобилей, состоящий из трех линий, имеющих возможность работать одновременно. Целью учредителя было создание многопрофильного автомобильного центра, который мог бы удовлетворять потребности жителей города и вытеснить конкурентов, заняв нишу предоставления автомобильных услуг в г.Березовском целиком. Исходя из этой цели, на базе существующего здания, постепенно были открыты магазин, торгующий новыми и контрактными автомобильными запчастями и аксессуарами, автоателье по пошиву автомобильных чехлов, а также были сданы в аренду площади компании «Мустанг», предоставляющей услуги такси, и компании «Сибирский дом страхования», осуществляющей страхование автотранспорта на основании диагностических карт технического осмотра, получаемых автовладельцами в атоцентре. Также были заключены договора на техническое обслуживание и ремонт автомобилей с различными предприятиями города.

Как видно из вышесказанного, предприятие функционирует согласно стратегии ускоренного роста. Такую стратегию выбирают многие компании на начальных стадиях жизненного цикла. Для того, чтобы прочно войти на рынок и закрепиться, предприятие мобилизует все ресурсы и максимально

диверсифицирует свою деятельность. Стратегия ускоренного роста и диверсификации в дальнейшем превратиться в стратегию проникновения, когда предприятие будет наращивать объемы производства и продаж во всех своих видах деятельности, пока не займет монопольное место на рынке.

В условиях вложения средств в несколько инвестиционных проектов одновременно, довольно сложно оценить эффект от каждого отдельного проекта в общем эффекте, а в нашем случае это тем более невозможно, так как собственники считают такую подробную информацию конфиденциальной. Не исключено, что собственники не систематизируют информацию по различным направлениям. В этом случае можно порекомендовать дифференцировать доходы от различных направлений деятельности, для того, чтобы посредством накопления информации и ее анализа, оценить эффективность каждого направления по отдельности, определить потребность в модернизации и инвестициях.

В нашем случае возможна общая оценка эффективности инвестиционной стратегии предприятия с помощью оценки его финансового состояния. Действительно, в результате диверсификации финансовых вложений в 2013 году, на базе предприятия открылись новые направления деятельности, которые начали приносить прибыль. Как пример можно привести открытие диагностической линии для проведения технического осмотра автомобилей. Линия открылась в тот момент, когда проведение технического осмотра государство передало в руки аккредитованных частных организаций. ООО «Интеллект – авто» стало первым и, на тот момент, единственным предприятием в городе, где собственник автомобиля мог пройти технический осмотр и получить диагностическую карту, необходимую для страхования своей автогражданской ответственности. Другие направления также начали приносить прибыль. Следовательно, оценив финансовое состояние предприятия, мы сможем дать общую оценку эффективности выбранной инвестиционной стратегии.

### 3.2 Анализ финансового состояния предприятия

В таблице 1 приведен уплотненный баланс-нетто. Началом отчетного периода в проводимом анализе считается 1 января 2014 года, а концом – 31 декабря того же года.

Таблица 1 – Уплотненный баланс-нетто ООО «Интеллект – авто»

| Актив                                                               | На начало<br>отчетного<br>периода,<br>тыс. руб. | На конец<br>отчетного<br>периода,<br>тыс. руб. | Пассив                                             | На начало<br>отчетного<br>периода,<br>тыс. руб. | На конец<br>отчетного<br>периода,<br>тыс. руб. |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Раздел 1<br>Внеоборотные активы                                     |                                                 |                                                | Раздел 4<br>Источники собственных<br>средств       |                                                 |                                                |
| основные средства                                                   | 41824                                           | 41133                                          | уставный капитал                                   | 44259                                           | 44259                                          |
| нематериальные<br>активы                                            | 1                                               | 1                                              | резервный капитал                                  | 145                                             | 145                                            |
| прочие внеоборотные<br>активы                                       | 101                                             | 78                                             | нераспределенная<br>прибыль (непокрытый<br>убыток) | 1009                                            | 1387                                           |
| Итого по разделу 1                                                  | 41926                                           | 41212                                          | Итого по разделу 4                                 | 45413                                           | 45791                                          |
| Раздел 2<br>Запасы                                                  |                                                 |                                                | Раздел 5<br>Займы, расчеты и прочие<br>пассивы     |                                                 |                                                |
| сырье и материалы                                                   | 1395                                            | 1111                                           | долгосрочные<br>обязательства                      | 1                                               | 1                                              |
| незавершенное<br>производство                                       | 2687                                            | 1864                                           | краткосрочные<br>обязательства                     | 4769                                            | 3718                                           |
| расходы будущих<br>периодов                                         | 222                                             | 586                                            |                                                    |                                                 |                                                |
| Итого по разделу 2                                                  | 4304                                            | 3561                                           | ИТОГО по разделу 5                                 | 4770                                            | 3719                                           |
| Раздел 3<br>Денежные средства,<br>расчеты и прочие<br>активы        |                                                 |                                                |                                                    |                                                 |                                                |
| денежные средства и<br>денежные эквиваленты                         | 833                                             | 54                                             |                                                    |                                                 |                                                |
| финансовые вложения<br>(за исключением<br>денежных<br>эквивалентов) |                                                 | 2000                                           |                                                    |                                                 |                                                |
| дебиторская<br>задолженность.                                       | 3120                                            | 2683                                           |                                                    |                                                 |                                                |
| Итого по разделу 3                                                  | 3953                                            | 4737                                           |                                                    |                                                 |                                                |
| БАЛАНС                                                              | 50183                                           | 49510                                          | БАЛАНС                                             | 50183                                           | 49510                                          |

На основании приведенного выше уплотненного баланса-нетто будет проведен вертикальный и горизонтальный анализ. В таблице 2 представлены данные вертикального анализа баланса.

Таблица 2 – Вертикальный анализ баланса ООО «Интеллект – авто»

| Актив                                                               | На начало<br>отчетного<br>периода,<br>% | На конец<br>отчетного<br>периода,<br>% | Пассив                                          | На начало<br>отчетного<br>периода, % | На конец<br>отчетного<br>периода, % |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Раздел 1<br>Внеоборотные активы                                     |                                         |                                        | Раздел 4<br>Источники собственных<br>средств    |                                      |                                     |
| основные средства                                                   | 83,340                                  | 83,080                                 | уставный капитал                                | 88,200                               | 89,390                              |
| нематериальные<br>активы                                            | 0,002                                   | 0,002                                  | резервный капитал                               | 0,290                                | 0,290                               |
| прочие внеоборотные<br>активы                                       | 0,200                                   | 0,200                                  | нераспределенная прибыль<br>(непокрытый убыток) | 2,010                                | 2,800                               |
| Итого по разделу 1                                                  | 83,550                                  | 83,240                                 | Итого по разделу 4                              | 90,490                               | 92,490                              |
| Раздел 2<br>Запасы                                                  |                                         |                                        | Раздел 5<br>Займы, расчеты и прочие<br>пассивы  |                                      |                                     |
| сырье и материалы                                                   | 2,780                                   | 2,240                                  | долгосрочные<br>обязательства                   | 0,002                                | 0,002                               |
| незавершенное<br>производство                                       | 5,350                                   | 3,760                                  | краткосрочные<br>обязательства                  | 9,500                                | 7,510                               |
| расходы будущих<br>периодов                                         | 0,440                                   | 1,180                                  |                                                 |                                      |                                     |
| Итого по разделу 2                                                  | 8,580                                   | 7,190                                  | ИТОГО по разделу 5                              | 9,510                                | 7,510                               |
| Раздел 3<br>Денежные средства,<br>расчеты и прочие<br>активы        |                                         |                                        |                                                 |                                      |                                     |
| денежные средства и<br>денежные эквиваленты                         | 1,660                                   | 0,110                                  |                                                 |                                      |                                     |
| финансовые вложения<br>(за исключением<br>денежных<br>эквивалентов) |                                         | 4,040                                  |                                                 |                                      |                                     |
| дебиторская<br>задолженность.                                       | 6,220                                   | 5,420                                  |                                                 |                                      |                                     |
| Итого по разделу 3                                                  | 7,880                                   | 9,570                                  |                                                 |                                      |                                     |
| БАЛАНС                                                              | 100,000                                 | 100,000                                | БАЛАНС                                          | 100,000                              | 100,000                             |

Из таблицы 2 мы можем видеть, что доля внеоборотных активов в балансе предприятия снизилась, также снизилась доля запасов и затрат. Зато

увеличилась доля оборотных активов, что должно положительно сказаться на ликвидности баланса.

Анализируя пассив таблицы, мы можем увидеть, что возросла доля собственного капитала, и уменьшилась доля заемного. Таким образом, мы понимаем, что предприятие стало более независимо финансово (так как увеличилось соотношение собственного капитала к валюте баланса). Также, можем сделать вывод о том, что предприятие стало более финансово устойчивым (улучшилось отношение собственного капитала и долгосрочных обязательств к активам).

В таблице 3 приведем данные горизонтального анализа баланса.

Таблица 3 – горизонтальный анализ баланса ООО «Интеллект – авто»

| Актив                                                      | На начало отчетного периода |                    | На конец отчетного периода |                    |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
|                                                            | Стоимость,<br>тыс. руб.     | Удельный вес,<br>% | Стоимость,<br>тыс. руб.    | Удельный вес,<br>% |
| Раздел 1<br>Внеоборотные активы                            |                             |                    |                            |                    |
| основные средства                                          | 41824                       | 100                | 41133                      | 98,35              |
| нематериальные активы                                      | 1                           | 100                | 1                          | 100,00             |
| прочие внеоборотные активы                                 | 101                         | 100                | 78                         | 77,23              |
| Итого по разделу 1                                         | 41926                       | 100                | 41212                      | 98,30              |
| Раздел 2<br>Запасы                                         |                             |                    |                            |                    |
| сырье и материалы                                          | 1395                        | 100                | 1111                       | 79,64              |
| незавершенное производство                                 | 2687                        | 100                | 1864                       | 69,37              |
| расходы будущих периодов                                   | 222                         | 100                | 586                        | 263,96             |
| Итого по разделу 2                                         | 4304                        | 100                | 3561                       | 82,74              |
| Раздел 3<br>Денежные средства,<br>расчеты и прочие активы  |                             |                    |                            |                    |
| денежные средства и денежные эквиваленты                   | 833                         | 100                | 54                         | 6,48               |
| финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) |                             | 100                | 2000                       | ∞                  |
| дебиторская задолженность.                                 | 3120                        | 100                | 2638                       | 85,99              |
| Итого по разделу 3                                         | 3953                        | 100                | 4737                       | 119,83             |
| Итого активов                                              | 50183                       | 100                | 49510                      | 98,66              |

| Окончание таблицы 3                          |       |     |       |        |
|----------------------------------------------|-------|-----|-------|--------|
| Раздел 4<br>Источники собственных средств    |       |     |       |        |
| уставный капитал                             | 44259 | 100 | 44259 | 100,00 |
| резервный капитал                            | 145   | 100 | 145   | 100,00 |
| нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 1009  | 100 | 1387  | 137,46 |
| Итого по разделу 4                           | 45413 | 100 | 45791 | 100,83 |
| Раздел 5<br>Займы, расчеты и прочие пассивы  |       |     |       |        |
| долгосрочные обязательства                   | 1     | 100 | 1     | 100,00 |
| краткосрочные обязательства                  | 4769  | 100 | 3718  | 77,96  |
| Итого по разделу 5                           | 4770  | 100 | 3719  | 77,97  |
| Итого пассивов                               | 50183 | 100 | 49510 | 98,66  |

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов позволяет сделать ряд несколько выводов о финансовом состоянии ООО «Интеллект-Авто».

Наблюдается уменьшение валюты баланса на 673 тыс. руб. (на 1,37%) за счет уменьшения стоимости основных средств, а также за счет уменьшения некоторых видов запасов (сырье и материал, и незавершенное производство).

Уменьшение абсолютного значения производственных активов (сырья и материалов) анализируемого предприятия, а также удельного веса в составе активов свидетельствует о снижении производственных возможностей.

Увеличение фактического объема наиболее ликвидных активов (денежных средств, расчетов и прочих активов) оказывает положительное влияние на финансовое состояние предприятия.

Увеличение собственного капитала предприятия на 0,83% за счет увеличения нераспределенной прибыли, и уменьшение заемного на 22,03% за счет уменьшения кредиторской задолженности, положительно сказывается на финансовом положении предприятия (согласно действию финансового рычага).

«Плечо» финансового рычага определяется как отношение заемного капитала к собственному, и считается допустимым, когда этот коэффициент меньше или равен 0,5. Рассчитаем плечо финансового рычага на конец отчетного периода:

$$\text{«Плечо» финансового рычага} = 3719 / 45791 = 0,08$$

В отчетном периоде «Плечо» финансового рычага соответствует нормативному, и фирма зависит главным образом, от собственных источников финансирования.

Составим таблицу, содержащую показатели рентабельности, рассчитанные исходя из данных «Отчета о финансовых результатах» приложение Б

Таблица 4 – показатели рентабельности ООО «Интеллект – авто»

| Показатель                           | Формула расчета                             | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | Изменения |
|--------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------|
| Чистая прибыль (в тыс. руб.)         |                                             | 60,0000                     | 617,0000                   | 557,000   |
| Рентабельность продаж                | Прибыль от продаж / выручка от реализации   | 0,0180                      | 0,0150                     | -0,003    |
| Рентабельность основной деятельности | Прибыль от продаж / себестоимость продукции | 0,0190                      | 0,0160                     | -0,003    |
| Рентабельность активов               | Чистая прибыль / активы                     | 0,0012                      | 0,0120                     | 0,011     |
| Рентабельность собственного капитала | Чистая прибыль / собственный капитал        | 0,0013                      | 0,0135                     | 0,012     |

Проанализируем сущность и значение показателей таблицы 4. Увеличение чистой прибыли на 557 т.р. несомненно, является положительным результатом деятельности предприятия. Но, проанализировав отчет о финансовых результатах, мы видим, что прибыль увеличилась в основном за счет прочих видов деятельности.

У рассматриваемого предприятия мы наблюдаем небольшое снижение рентабельности основной деятельности и рентабельности продаж, так как темпы роста затрат опережают темпы роста выручки. Такая ситуация характерна для развивающихся предприятий. Уменьшение рентабельности продаж играет очень малую роль в данном случае, так как она важна для предприятий с малым собственным капиталом. В данном же случае, гораздо важнее показатели рентабельности собственного капитала.

У ООО «Интеллект-Авто» рентабельность активов увеличилась за счет увеличения чистой прибыли. Рентабельность собственного капитала также возросла (за счет чистой прибыли), что является основным положительным моментом для инвестиционной привлекательности, так как означает увеличение величины прибыли на единицу инвестированных средств.

В рамках анализа деловой активности предприятия, представим таблицу, составленную на основе данных «Бухгалтерского баланса» приложение А и «Отчета о финансовых результатах» приложение Б Общества с ограниченной ответственностью «Интеллект-Авто»:

Таблица 5 – Показатели деловой активности ООО «Интеллект – авто»

| Показатель                                      | Формула расчета                                                            | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | Изменения |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------|
| Выручка от реализации (в тыс. руб.)             |                                                                            | 40164                       | 41097                      | 34        |
| Балансовая прибыль (в тыс. руб.)                |                                                                            | 700                         | 1274                       | 574       |
| Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах) | Выручка от реализации / дебиторская задолженность                          | 13,061                      | 15,578                     | 2,517     |
| Оборачиваемость средств в расчетах (в днях)     | 360 / оборачиваемость средств в расчетах                                   | 27,563                      | 23,109                     | -4,454    |
| Оборачиваемость оборотных средств (в оборотах)  | Выручка от реализации / сумма оборотных средств                            | 4,860                       | 4,950                      | 0,090     |
| Оборачиваемость собственного капитала           | Выручка от реализации / собственный капитал                                | 0,884                       | 0,897                      | 0,013     |
| Оборачиваемость основного капитала              | Выручка от реализации / величина пассивов                                  | 0,800                       | 0,830                      | 0,030     |
| Коэффициент устойчивости экономического роста   | (Чистая прибыль – дивиденды, выплаченные акционерам) / собственный капитал | 0,001                       | 0,013                      | 0,012     |

Оборачиваемость дебиторской задолженности выросла примерно на 2,5 оборота, что, несомненно, является положительной тенденцией. Также можно увидеть, что дебиторская задолженность стала оборачиваться быстрее почти на 4,5 дня.

Оборачиваемость оборотных средств в отчетном периоде выросла, и полный оборот оборотных средств стал занимать почти на полтора дня меньше времени, по сравнению с предыдущим периодом.

Оборачиваемость собственного капитала, также как и основного капитала увеличилась, и это означает, что средства фирмы стали использоваться более эффективно и интенсивно, что, несомненно, является положительной тенденцией, и увеличивает финансовую устойчивость предприятия.

Коэффициент устойчивости экономического роста значительно вырос, и это означает, что темп роста собственного капитала за счет реинвестирования нераспределенной прибыли увеличился, а также, что увеличилась надежность фирмы.

Для осуществления анализа ликвидности баланса составим таблицу 6. Как видно из таблицы, первое неравенство ( $A1 > П1$ ), характерное для абсолютно ликвидного баланса, для рассматриваемого предприятия не выполнено, и это отрицательная тенденция, но необходимо заметить, что уровень наиболее ликвидных активов на конец года значительно вырос, по сравнению с началом года, а наиболее срочных пассивов – снизился. Эти два фактора благотворно повлияли на ликвидность баланса, и, если такая тенденция сохранится, то в последующие годы наиболее ликвидные активы превысят наиболее срочные пассивы. Такая ситуация обусловлена развитием фирмы, которая для своего роста вынуждена пользоваться заемными средствами, но при этом, занимая определенную нишу, она еще не имеет достаточных объемов сбыта.

Второе неравенство ( $A2 > П2$ ) выполнено и для начала года и для конца, что является положительной тенденцией.

Третье неравенство ( $A3 > П3$ ) также выполнено и для начала года и для конца, что безусловно является положительной тенденцией.

Четвертое неравенство ( $A4 < П4$ ) также выполнено для рассматриваемой организации.

Рассматривая все четыре неравенства, мы делаем предварительный вывод о том, что ликвидность нашего предприятия отличается от абсолютной, но в динамике есть положительные тенденции, которые могут вывести предприятие на абсолютный уровень ликвидности.

Таблица 6 – Показатели ликвидности баланса ООО «Интеллект – авто»

| Актив                                     | На начало<br>отчетного<br>периода,<br>тысячи<br>рублей | На конец<br>отчетного<br>периода,<br>тысячи<br>рублей | Пассив                             | На начало<br>отчетного<br>периода,<br>тысячи<br>рублей | На конец<br>отчетного<br>периода,<br>тысячи<br>рублей | Платежный излишек<br>или недостаток, тысячи<br>рублей |                                  | Платежный излишек<br>или недостаток (в % к<br>величине баланса) |                                  |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|
|                                           |                                                        |                                                       |                                    |                                                        |                                                       | На начало<br>отчетного<br>периода                     | На конец<br>отчетного<br>периода | На начало<br>отчетного<br>периода                               | На конец<br>отчетного<br>периода |
| Наиболее<br>ликвидные<br>активы, А1       | 833                                                    | 2054                                                  | Наиболее<br>срочные<br>пассивы, П1 | 4769                                                   | 3718                                                  | -3936                                                 | -1664                            | -7,88                                                           | -3,40                            |
| Быстро<br>реализуемы<br>е активы,<br>А2   | 3075                                                   | 2638                                                  | Краткосрочны<br>е пассивы, П2      | 0                                                      | 0                                                     | 3075                                                  | 2638                             | 6,15                                                            | 5,39                             |
| Медленно<br>реализуемы<br>е активы,<br>А3 | 4127                                                   | 3020                                                  | Долгосрочные<br>пассивы, П3        | 1                                                      | 1                                                     | 4126                                                  | 3019                             | 8,26                                                            | 6,17                             |
| Трудно<br>реализуемы<br>е активы,<br>А4   | 41926                                                  | 41212                                                 | Постоянные<br>пассивы, П4          | 45413                                                  | 45791                                                 | -3487                                                 | -4579                            | -6,98                                                           | -9,36                            |
| Баланс                                    | 49961                                                  | 48924                                                 | Баланс                             | 49961                                                  | 48924                                                 |                                                       |                                  |                                                                 |                                  |

Определим текущую ликвидность фирмы на основании формулы (1) на начало отчетного периода:

$$Лт = - 861 \text{ тысячи рублей}$$

Определим текущую ликвидность фирмы на основании формулы (1) на конец отчетного периода:

$$Лт = 974 \text{ тысячи рублей}$$

Можно сделать предварительный вывод, что в ближайшее время рассматриваемое предприятие является платежеспособным, в отличие от ситуации, характерной для него на начало года.

Рассчитаем перспективную ликвидность фирмы на основании формулы (2) на начало отчетного периода:

$$Лп = 4126 \text{ тысячи рублей}$$

Рассчитаем перспективную ликвидность фирмы на основании формулы (2) на конец отчетного периода:

$$Лп = 3019 \text{ тысяч рублей}$$

Можно наблюдать уменьшение перспективной ликвидности, однако запас значения этого показателя довольно значителен, и, значит, можно прогнозировать, что предприятие останется платежеспособным еще некоторое время в будущем, даже если эта отрицательная тенденция сохраниться.

Более детальный анализ платежеспособности предприятия будет проводиться на основе финансовых коэффициентов. Для наглядности составим таблицу 7, в которую занесем значения показателей, рассчитанных по формулам (3), (4), (5), (6).

Таблица 7 – Показатели ликвидности и платежеспособности ООО «Интеллект – авто»

| Показатель                      | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | Нормативное значение |
|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,68                        | 2,07                       | >2                   |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,82                        | 1,26                       | 0,7-1,5              |

| Окончание таблицы 7                  |       |       |      |
|--------------------------------------|-------|-------|------|
| Коэффициент абсолютной ликвидности   | 0,17  | 0,55  | >0.2 |
| Общий показатель ликвидности         | 0,75  | 1,15  | >1   |
| Коэффициент общей платежеспособности | 10,52 | 13,31 | >2   |

На конец отчетного периода все показатели попадают в нормативные диапазоны. А.Д. Шермет отмечает, что коэффициент текущей ликвидности дает прогноз платежеспособности на 1,5-2 месяца; коэффициент быстрой (критической) ликвидности – на срок 0,5-1 месяц, а коэффициент абсолютной ликвидности – на предстоящие дни до 2 недель [56].

Для оценки финансового состояния предприятия важнейшим является общий показатель ликвидности. Можно наблюдать увеличение этого показателя в динамике и прогнозировать, что финансовое состояние организации будет улучшаться.

Судя по полученным коэффициентам, баланс предприятия можно назвать ликвидным, а саму предприятие – платежеспособным.

### 3.3 Оценка вероятности банкротства предприятия

Для начала воспользуемся отечественной методикой. Для этого используется коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности мы уже рассчитывали. Теперь рассчитаем коэффициент обеспеченности собственными средствами, руководствуясь методикой, изложенной во второй главе данной работы:

$$K_{осс} = (45791 - 41212) / 8298 = 0,55.$$

Так, как коэффициент текущей ликвидности больше нормативного значения и коэффициент обеспеченности собственными средствами выше нормативного значения, то структура баланса признается удовлетворительной, а предприятие – платежеспособным.

Теперь, для выяснения риска утраты платежеспособности, необходимо рассчитать коэффициент утраты платежеспособности за период, равный 3 месяцам. Методика расчета этого показателя приведена во второй главе данной работы.

$$K_{утраты} = (2,07 + 3 / 12(2,07 - 1,68)) / 2 = 1,08.$$

Так, как коэффициент утраты больше 1, то это свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия не утратить платежеспособность.

Воспользуемся зарубежной методикой, и оценим вероятность банкротства с помощью пятифакторной модели Э.Альтмана. Для начала рассчитаем значение факторов, на основании которых рассчитывается показатель, характеризующий вероятность банкротства предприятия. Методика расчета этих факторов рассмотрена во второй главе данной работы.

$$X_1 = (8298 - 3718) / 49510 = 0,093$$

$$X_2 = 1387 / 49510 = 0,028$$

$$X_3 = 1274 / 49510 = 0,026$$

$$X_4 = 45791 / 3719 = 12,312$$

$$X_5 = 40163 / 49510 = 0,811$$

Таким образом, воспользовавшись формулой (10), рассчитаем коэффициент, характеризующий вероятность наступления банкротства:

$$Z = 0,717 * 0,093 + 0,847 * 0,028 + 3,107 * 0,026 + 0,42 * 12,312 + 0,995 * 0,811 = 6,147$$

Подобное значение коэффициента присуще стабильным и финансово устойчивым компаниям.

Согласно полученным данным, ООО «Интеллект-Авто» платежеспособно, стабильно, и не склонно к банкротству.

### **3.4 Рекомендации по улучшению финансового состояния ООО «Интеллект-авто»**

На основании полученных данных можно дать некоторые рекомендации рассматриваемому предприятию.

Изучая вертикальный анализ баланса, мы видим, что очень высока доля собственного капитала предприятия, и эта доля продолжает расти (92,49%). С одной стороны, это говорит об исключительной финансовой независимости предприятия, но с другой – о неэффективной кредитно-финансовой политике. Привлечение заемного капитала, в определенных пределах, способствует активизации хозяйственной деятельности организации.

Также мы наблюдаем уменьшение доли запасов в активах предприятия. Эта тенденция может быть как положительной, так и отрицательной. С уменьшением доли запасов, снижается производственная мощь предприятия, однако, слишком большое количество запасов только замораживает часть средств предприятия. Необходимо определять оптимальное количество запасов в плановом периоде, и ориентироваться на этот показатель.

Тенденция к уменьшению денежных средств и увеличению краткосрочных финансовых вложений, несомненно является положительной. Организации и в дальнейшем рекомендуется по возможности переводить денежные средства в краткосрочные финансовые вложения, приносящие доход. Таким образом, ликвидность предприятия останется на том же уровне, зато увеличится прибыль по прочим видам деятельности.

Анализируя отчет о финансовых результатах, необходимо отметить, что увеличение чистой прибыли, по сравнению с предыдущим периодом, обусловлено, прежде всего, прочими видами деятельности. Чтобы повысить прибыль от основной деятельности, необходимо повысить рентабельность продаж и основной деятельности, которые в отчетном периоде ухудшились. Отрицательная тенденция связана с тем, что себестоимость растет более быстрыми темпами, чем выручка, в результате того, что предприятие осваивает

новые для него виды деятельности, и вкладывает средства в развитие, не получая пока адекватного эффекта.

Для повышения рентабельности рекомендуется воздействовать на выручку и (или), что эффективнее, на затраты. Воздействовать на выручку можно, например, посредством рекламы, которая объяснит покупателям насколько важен производимый продукт, и чем он выгодно отличается от себе подобных. Также может помочь грамотная ценовая политика, дифференцирующая стоимость продукта (например, по временам года и т.д.) в зависимости от потребности в нем. Еще одним способом воздействия на прибыль может быть уменьшение количества посредников в цепи организация-покупатель. Воздействовать на затраты также можно по-разному. Во-первых, необходимо наладить прямые связи с поставщиками сырья и материалов. Во-вторых, необходимо оптимизировать транспортные расходы, материальные затраты (за счет использования более дешевых материалов с аналогичными свойствами), штат предприятия. Рекомендуется наладить систему производственного учета и ответственности за отклонение затрат от плановых показателей. Рекомендуется наладить систему внутреннего контроля на предприятии. Рекомендуется уменьшить непроизводительные простои оборудования и персонала.

Анализ деловой активности показывает, что предприятие ведет эффективную политику, в том числе и по работе с дебиторской задолженностью (например, дебиторская задолженность стала оборачиваться почти на 4,5 дня быстрее). Приведем некоторые методы, позволяющие увеличить эффективность работы с дебиторами. Необходимо, по возможности, увеличить количество заказчиков, чтобы меньше зависеть от недобросовестности любого из них. Необходимо разработать определенные условия отсрочки платежа для покупателей. В условиях может быть предусмотрена скидка за быстрое погашение долга, и штраф за несвоевременное погашение долга. Также имеет смысл осуществлять

регулярный финансовый анализ крупных клиентов в сопоставлении с данными прошлых лет. Можно разделить клиентов на несколько групп, в зависимости от их надежности, добросовестности и финансового состояния, и для каждой группы разработать различные условия предоставления скидок и отсрочек. Также рекомендуется проводить политику привлечения добросовестных клиентов, предлагая им новые подходы в обслуживании, например доставка товара за счет продавца, хорошие скидки, оперативность работы и т.д. Помимо всего прочего, необходимо проводить мероприятия, в том числе с привлечением органов власти, по взысканию просроченной дебиторской задолженности.

Анализ ликвидности баланса показывает, что краткосрочные обязательства предприятия превышают наиболее ликвидные активы. Для исправления этой ситуации требуется воздействовать на ликвидные активы и (или) на краткосрочные обязательства (кредиторскую задолженность). Мы уже отмечали, что уровень наиболее ликвидных активов целесообразно поднимать не за счет денежных средств, а за счет краткосрочных финансовых вложений. Наиболее эффективным является воздействие на кредиторскую задолженность. Одним из наиболее частых вариантов является перевод краткосрочной задолженности в долгосрочную. Это можно сделать за счет привлечения долгосрочного займа.

Таким образом, финансовое состояние ООО «Интеллект – авто» улучшилось в рассматриваемом периоде, что говорит об эффективности инвестиционной стратегии предприятия.

## ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту

|               |                     |
|---------------|---------------------|
| <b>Группа</b> | <b>ФИО</b>          |
| 3-ЗБ12        | Дудак Роман Алиевич |

|                            |                       |                                  |                    |
|----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------|
| <b>Институт</b>            | Электронного обучения | <b>Кафедра</b>                   | Экономики          |
| <b>Уровень образования</b> | Бакалавр              | <b>Направление/специальность</b> | 38.03.01 Экономика |

| Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Список законодательных и нормативных актов по теме                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>– ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности» (идентичен международному стандарту ISO 20000-2010 «Guidance on social responsibility»).</li> <li>– Международные стандарты систем экологического менеджмента ISO 14000.</li> <li>– GRI (Global Reporting Initiative) – всемирная инициатива добровольной отчетности.</li> <li>– SA 8000 – нормы ответственности работодателя в области условий труда</li> </ul> |
| <b>Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <i>Определение сущности социальной ответственности</i>                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Понятие социальной ответственности;</li> <li>- Смысл программ социальной ответственности.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <i>Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i>                  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Принципы корпоративной культуры исследуемой организации;</li> <li>- мотивация сотрудников;</li> <li>- лояльность сотрудников, приверженность компании;</li> <li>- микроклимат на предприятии;</li> <li>- системы оплаты труда и его безопасности;</li> <li>- производительность труда.</li> </ul>                                                                                                                                  |
| <i>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i>                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Спонсорство и корпоративная благотворительность;</li> <li>- содействие охране окружающей среды;</li> <li>- взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</li> <li>- качество предоставляемых услуг.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                           |
| <i>Анализ целей и задач программ КСО</i>                                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Определение миссии компании;</li> <li>- определение стратегии компании;</li> <li>- Определение целей КСО.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <i>Сопоставление основных заинтересованных лиц и целей КСО</i>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Определение основных и косвенных заинтересованных в программах КСО лиц.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <i>Составление программы мероприятий КСО</i>                                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Разработка мероприятий для каждой группы заинтересованных лиц;</li> <li>- оценка предполагаемого эффекта;</li> <li>- оценка затрат.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|                                    |                                                                               |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| Оценка эффективности программы КСО | Сопоставление затрат на КСО с ожидаемым эффектом, и редактирование программы. |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|

|                                                      |               |
|------------------------------------------------------|---------------|
| Дата выдачи задания для раздела по линейному графику | 21.12.2015 г. |
|------------------------------------------------------|---------------|

Задание выдал консультант:

| Должность | ФИО             | Ученая степень,<br>звание | Подпись | Дата |
|-----------|-----------------|---------------------------|---------|------|
| Доцент    | Черепанова Н.В. | к.ф.н.                    |         |      |

Задание принял к исполнению студент:

| Группа | ФИО                 | Подпись | Дата |
|--------|---------------------|---------|------|
| З-ЗБ12 | Дудак Роман Алиевич |         |      |

## **4 Корпоративная социальная ответственность**

Корпоративная социальная ответственность – это концепция, в рамках которой предприятие берет на себя выполнение необязательных для него функций, улучшающих внутренний климат внутри организации, или внешнюю среду. Вообще, под термином «корпоративная социальная ответственность» подразумевается ответственность предприятий, действующих именно в сфере бизнеса, перед обществом [57]. Однако, более правильным представляется употреблять термин «социальная ответственность», имея в виду тот факт, что вклад в устойчивое развитие общества и его благосостояние вносится любыми предприятиями, независимо от их принадлежности к бизнесу.

В общем виде можно сказать, что социальная ответственность – это такое поведение предприятия, при котором этическая сторона ведения деятельности ставится на один уровень с юридической, а сознательность предприятия в развитии общества и своего внутреннего микроклимата является основой поведения фирмы.

Довольно сложно согласится с теми, кто идентифицирует комплекс мероприятий по реализации политики социальной ответственности с некой благотворительностью и обычными расходами. Гораздо правильнее считать затраты ресурсов на реализацию различных программ социальной ответственности инвестициями [58]. Западное деловое общество давно осознало эту простую истину, в отличие от России, где использование политики социальной ответственности только набирает обороты.

Рассматривая социальную ответственность с точки зрения науки о связях с общественностью (Public Relations), можно легко понять, что любые мероприятия, реализуемые в рамках программ социальной ответственности, улучшают имидж компании, а также увеличивают доверие к компании со стороны групп лиц, на удовлетворение интересов которых направлены данные мероприятия.

Действительно, доверие к компании, активно участвующей в жизни общества, постоянно проводящей различные городские мероприятия, помогающей на добровольной основе детскому дому, или другому учреждению, решающему важные социальные вопросы, будет гораздо выше, чем к некой компании, ориентированной только на получение прибыли. Мероприятия по реализации программ социальной ответственности создают в глазах общества образ стабильной, сильной, и заботящейся о простых людях компании.

Зарубежные предприниматели давно пользуются подобными методами, и считают затраты на социальную ответственность инвестициями в ценность своей фирмы. Таким образом, социальная ответственность для них является не благотворительностью, а путем достижения поставленных целей. С этой точки зрения, из множества социальных проектов выбираются именно те, которые служат стратегическим целям фирмы.

Рассматриваемое в работе предприятие (Общество с ограниченной ответственностью «Интеллект – авто») находится в небольшом по размерам городе, и, конечно, не имеет собственной программы реализации социальной ответственности. Поэтому, в рамках данной работы, будет разработана такая программа [59].

Как уже отмечалось выше, мероприятия по реализации программы социальной ответственности, должны служить достижению целей и задач предприятия, т.е. реализации миссии компании. Представляется, что миссия компании не должна звучать слишком возвышенно, так как это будет неправдоподобно. Любая компания, ведущая предпринимательскую деятельность, всегда ориентирована на получение прибыли, что нельзя не учитывать. В то же время деятельность любой компании происходит в определенной сфере, интересной ее собственнику и работникам, а значит, это условие должно быть отражено в миссии фирмы.

Исходя из вышесказанного, можно сформулировать миссию компании следующим образом: качественно реализовывать все виды услуг в автомобильной сфере, удовлетворяя потребности населения города, и получать прибыль.

Стратегией компании, в общем случае, является некий долгосрочный план, по которому должна развиваться компания. Стратегия ООО «Интеллект – авто» имеет несколько направлений:

- увеличение спектра предоставляемых услуг. Это подразумевает, что компания должна удовлетворять все необходимые потребности населения города в сфере автоуслуг начиная от мойки автомобиля и заканчивая серьезным ремонтом механизмов или кузова;

- увеличение качества предоставляемых услуг по каждому направлению деятельности. Это означает, что компания должна максимально качественно оказывать все услуги и минимизировать количество недовольных клиентов и повторных ремонтов;

- вытеснение всех конкурентов из ниши автоуслуг в городе.

Исходя из стратегии и миссии компании, определим цели программ социальной ответственности, стоящие перед организацией:

- создание благоприятного микроклимата на предприятии;
- повышение производительности труда и качества предоставляемых услуг;
- создание благоприятного образа компании;
- повышение популярности и узнаваемости компании;
- обеспечение лояльности населения города;
- обеспечение лояльности властей города.

На следующем этапе необходимо определить наиболее влиятельные группы заинтересованных в реализации программ социальной ответственности лиц.

Очевидно, что любые социальные программы, должны быть так или иначе выгодны собственникам предприятия, и это необходимо учитывать. Также, социальные программы, направленные на создание благоприятного микроклимата на предприятии, имеют своей целью удовлетворение интересов работников данного предприятия. Реализация данной цели позволит удержать и привлечь сотрудников, избежать текучести кадров. Неосновными заинтересованными лицами можно признать клиентов компании, которые, работая с одними и теми же людьми, начинают им доверять, а также, видя приверженность и хорошее отношение к делу сотрудников предприятия, начинают считать компанию развивающейся и стабильной. Также, неосновными заинтересованными лицами являются органы власти города, которые заинтересованы в рабочих местах для населения города, и получении высоких налогов со стабильного развивающегося предприятия.

Социальные программы, направленные на увеличение производительности труда и качества предоставляемых товаров, помимо интересов собственников, удовлетворяют интересы клиентов компании. Действительно, помимо качества предоставляемых услуг – важнейшего фактора для клиента, важно также время предоставления услуги клиенту, т.е. производительность труда сотрудников фирмы.

Социальные программы, направленные на создание благоприятного образа компании, а также популярности и узнаваемости компании удовлетворяют в первую очередь интересы собственников. Однако, заинтересованными лицами будут являться также сотрудники предприятия, получающие приток новых клиентов, а значит, возможность более полно реализовать себя, развить свои профессиональные навыки, что в конечном итоге приведет к росту заработной платы, ведь человек, который эффективно и быстро выполняет работу, за рабочее время обслужит больше клиентов, что положительно скажется на его доходе.

Очевидно, что социальные программы, направленные на обеспечение лояльности населения города удовлетворяют интересы населения города и собственников предприятия, а социальные программы, направленные на обеспечение лояльности властей города удовлетворяют помимо собственников, интересы органов власти, управляющих городом.

Составим список мероприятий, сопоставив основных заинтересованных лиц и ожидаемый от реализации программ социальной ответственности результат. Начнем составление списка с мероприятий, направленных на улучшение внутреннего климата и эффективности работы на предприятии.

Совершенно ясно, что такие атрибуты комфортной работы, как чистая зона приема пищи, зона отдыха, санузел и душ, являются обязательными для предприятия, осуществляющего свою деятельность в данной сфере, и, конечно, присутствуют в рассматриваемом автоцентре.

Также очевидно, что сотруднику гораздо комфортнее работать в дружелюбно настроенном коллективе, соответственно, в первую очередь необходимо сплотить коллектив. Давно известна эффективность таких методов, как совместный отдых и корпоративные вечеринки, поэтому необходимо использовать эти средства с поправкой на сферу деятельности предприятия.

Корпоративные вечеринки по итогам месяца. Так как в автоцентре существует большая зона ожидания для клиентов, оборудованная мягкой мебелью, плазменным телевизором, колонками, то можно проводить корпоративные вечеринки в этой зоне. После отчетного дня месяца, сотрудникам выдается заработная плата и премии, автоцентр закрывается раньше обычного и начинается вечеринка. Учитывая наличие большой парковки, прилегающей к автоцентру, можно организовать приготовление шашлыков или барбекю. Сотрудники могут приглашать свою пару, и проводить это время вместе. В летнее время на парковке может организовываться катание на велосипедах и роликах. Для сотрудников такое времяпрепровождение

является не только способом хорошо провести время, но и возможностью пообщаться с коллегами и начальством в неформальной обстановке.

Разновидностью активного отдыха может быть велогонка между сотрудниками в летнее время. Так как все сотрудники, являются людьми, увлеченными двух- и четырехколесной техникой, то на данный момент, у каждого из сотрудников фирмы есть велосипед. Предлагается проводить велогонки в летнее время, при хорошей погоде по утрам понедельника. Замечено, что именно в понедельник в автоцентре практически нет клиентов, а значит, можно начать рабочий день на час позже, воспользовавшись этим временем для проведения велосоревнования для сотрудников. Расстояние и маршрут такого соревнования могут меняться. Призом в таком соревновании может быть увеличенное время обеда, либо баллы, по результатам которых в конце месяца выбирается и награждается самый спортивный сотрудник. Призом такому сотруднику может быть сумма в пять тысяч рублей.

Концепцией совместного отдыха также может быть уже сложившаяся в автоцентре традиция соревнований между сотрудниками по картингу.

В городе сложилась традиция проведения чемпионата по футболу, при этом участвовать могут любые любительские команды. Предлагается создать команду от предприятия для участия в чемпионате.

Для повышения эффективности деятельности, на предприятии уже введена система, при которой сотрудник получает постоянную часть заработной платы и переменную часть, зависящую от стоимости работ, осуществленных им в течение месяца.

Также предлагается использовать стандартный метод выбора лучшего сотрудника месяца. По итогам месяца выбирается и награждается значительным денежным призом сотрудник, выполнивший работы с наибольшей суммарной стоимостью. При этом, если ремонт произведен некачественно или не в полном объеме, и автомобиль приехал в автоцентр

повторно с той же проблемой, то стоимость работ не идет в зачет сотруднику. Денежным призом может быть, например, сумма в десять тысяч рублей.

Положительным моментом работы на предприятии безусловно является уже существующая практика, при которой сотрудник может заниматься обслуживанием и ремонтом своего автомобиля, или автомобиля ближайших родственников, бесплатно используя помещения, оборудование и инструменты автоцентра. Стоит отметить, что такой ремонт возможен при условии наличия свободных мест в автоцентре и отсутствии срочной работы у сотрудника.

Повысить лояльность сотрудников к руководству также можно подарками, например в честь новогодних праздников. При этом подарок может представлять собой какой-либо инструмент, необходимый сотруднику в его работе.

Теперь необходимо составить список внешних программ по реализации социальной ответственности. Давно сложилась практика, при которой власти города в летнее время направляют просьбу крупным предприятиям города о проведении уборки территории (так называемых «субботников»). Подобные субботники проводятся в летнее время один или два раза в неделю. Предприятию предлагается добровольно принимать участие в таких субботниках, выделяя для этого несколько человек.

Также, в городе периодически проходят мероприятия и эстафеты, приуроченные к различным датам. Предприятию предлагается составить список таких мероприятий и оценить возможность участия в них.

Предприятию предлагается оказывать финансовую или иную помощь ветеранам Великой Отечественной Войны хотя бы раз в месяц. Как показывает практика, зачастую необходимы продукты первой необходимости, или обычная помощь в хозяйстве.

В городе существует центр реабилитации детей из неблагополучных семей «Берегиня». Предлагается оказывать ежемесячную благотворительную помощь данному проекту. Также предлагается устраивать мероприятия для

детей из данного учреждения раз в три месяца. В летнее время это может быть велогонка, а в зимнее – соревнования по бегу на лыжах. Призом в таких соревнованиях может быть торт или другая кондитерская продукция.

Предприятию предлагается максимально облагораживать свою территорию, например, за счет высадки деревьев по периметру. Постоянное облагораживание территории будет улучшать внешний вид и эстетику автоцентра, и увеличивать лояльность населения города.

Предприятию предлагается разработать акции, в рамках проведения которых, услуги будут оказываться по сниженной цене или бесплатно. Например, бесплатная подкачка колес автомобилей и велосипедов, бесплатная мойка автомобилей, водителями которых являются женщины, восьмого марта, и мойка таких автомобилей с пятидесятипроцентной скидкой в течении всего марта, бесплатная консультация, в том числе и по телефону, водителей, у которых возникли проблемы с автомобилем.

Приведем таблицу, объединяющую перечень мероприятий, основных заинтересованных лиц и эффекта от таких мероприятий. При этом сразу оговоримся, что будет рассматриваться ожидаемый эффект для предприятия, а не для заинтересованных лиц.

Таблица 8 – перечень мероприятий и ожидаемый эффект

| Основные заинтересованные лица | Мероприятие                        | Ожидаемый эффект                                                                                                                                                               |
|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сотрудники предприятия         | Проведение корпоративных вечеринок | Улучшение внутреннего климата на предприятии, сплочение коллектива, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству |

## Продолжение таблицы 8

|                                                                            |                                                           |                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сотрудники предприятия                                                     | Проведение велосипедных гонок между сотрудниками          | Улучшение внутреннего климата на предприятии, сплочение коллектива, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                      |
| Сотрудники предприятия                                                     | Проведение соревнований по картингу между сотрудниками    | Улучшение внутреннего климата на предприятии, сплочение коллектива, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                      |
| Сотрудники предприятия                                                     | Создание команды и участие в чемпионате города по футболу | Улучшение внутреннего климата на предприятии, сплочение коллектива, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                      |
| Сотрудники предприятия                                                     | Выбор лучшего сотрудника по итогам месяца                 | Увеличение производительности труда, улучшение качества предоставляемых услуг.                                                                                                                      |
| Сотрудники предприятия                                                     | Новогодние подарки для сотрудников                        | Увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                                                                                                                                  |
| Сотрудники предприятия                                                     | Бесплатное обслуживание и ремонт своего автомобиля        | Увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                                                                                                                                  |
| Органы власти города                                                       | Участие в уборке территории города                        | Лояльность со стороны городских органов власти                                                                                                                                                      |
| Органы власти города<br>Сотрудники предприятия<br>Собственники предприятия | Участие в городских мероприятиях и соревнованиях          | Лояльность со стороны городских органов власти, сплочение коллектива предприятия, повышение узнаваемости, за счет освещения таких мероприятий в средствах массовой информации, привлечение клиентов |

## Окончание таблицы 8

|                                                  |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Органы власти города<br>Собственники предприятия | Помощь ветеранам                                                                                                         | Лояльность со стороны городских органов власти, повышение узнаваемости компании за счет освещения таких социальных мероприятий в средствах массовой информации, привлечение клиентов, создание благоприятного образа компании |
| Органы власти города<br>Собственники предприятия | Благотворительная помощь детскому реабилитационному центру, проведение мероприятий для детей из реабилитационного центра | Лояльность со стороны городских органов власти, повышение узнаваемости компании за счет освещения таких социальных мероприятий в средствах массовой информации, создание благоприятного образа компании                       |
| Население города                                 | Облагораживание территории                                                                                               | Лояльность со стороны населения города                                                                                                                                                                                        |
| Клиенты компании                                 | Проведение различных акций, в том числе приуроченных к праздникам                                                        | Привлечение клиентов                                                                                                                                                                                                          |

Для того, чтобы программа по реализации мероприятий социальной ответственности приносила результаты, она должна проводиться планомерно и последовательно, на постоянной основе. Это возможно, например, за счет ежемесячного выделения средств на осуществление этой программы. Приведем примерную стоимость проведения вышеперечисленных предприятий.

Таблица 9 – стоимость мероприятий

| Мероприятие                                                                       | Единица измерения | Цена                               | Стоимость реализации на один год |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Проведение корпоративных вечеринок (17 человек)                                   | Тысячи рублей     | $17 \cdot 0,5 = 8,5$<br>(за месяц) | 102                              |
| Проведение велосипедных гонок между сотрудниками (денежный приз по итогам месяца) | Тысячи рублей     | 5<br>(за месяц)                    | 25                               |

## Окончание таблицы 9

|                                                                                                                          |               |                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|-----|
| Проведение соревнований по картингу между сотрудниками (2 раза в год)                                                    | Тысячи рублей | 17*0,5 = 8,5     | 17  |
| Создание команды и участие в чемпионате города по футболу                                                                | -             | -                | 0   |
| Выбор лучшего сотрудника по итогам месяца                                                                                | Тысячи рублей | 10<br>(за месяц) | 120 |
| Новогодние подарки для сотрудников                                                                                       | Тысячи рублей | 17*0,8 = 13,6    | 14  |
| Бесплатное обслуживание и ремонт своего автомобиля                                                                       | -             | -                | 0   |
| Участие в уборке территории города(5 месяцев в году, один раз в неделю, 3 человека по 1000 рублей за смену)              | Тысячи рублей | 3<br>(в неделю)  | 60  |
| Участие в городских мероприятиях и соревнованиях                                                                         | -             | -                | 0   |
| Помощь ветеранам                                                                                                         | Тысячи рублей | 3 (за месяц)     | 36  |
| Благотворительная помощь детскому реабилитационному центру, проведение мероприятий для детей из реабилитационного центра | Тысячи рублей | 5                | 60  |
| Облагораживание территории                                                                                               | -             | 20               | 20  |
| Проведение различных акций, в том числе приуроченных к праздникам                                                        | -             | -                | 0   |
|                                                                                                                          |               | ИТОГО:           | 454 |

Итоговая цифра, конечно, является заоблачной для рассматриваемого предприятия, поэтому необходимо исключить или модифицировать некоторые статьи расходов.

Проведение корпоративных вечеринок за счет предприятия может быть исключено из списка мероприятий, так как при желании, сотрудники могут организовать вечеринку за счет собственных средств, а предприятие предоставит место и возможность.

Статью, предусматривающую проведение велосипедных гонок с денежным призом по итогам месяца можно модернизировать. Во-первых, денежный приз необязателен, так как ожидаемый эффект сплоченности коллектива от него не зависит, а проявляется в процессе соревнования. Во-вторых, соревнования предлагается проводить в рабочее время, а значит, сотрудники не могут от него отказаться по необъективным причинам. Однако, стимула соревноваться без приза у сотрудников может не быть. Выходом из сложившейся ситуации может стать проведение велопробегов для сотрудников, во время проведения которых, они смогут пообщаться в неформальной обстановке и улучшить свою физическую форму. Таким образом, необходимый эффект сплоченности будет достигнут с минимальными затратами.

Проведение соревнований по картингу, как показывает практика, является очень зрелищным и эмоциональным. Положительные воспоминания от таких соревнований надолго остаются в памяти сотрудников. Это небольшая статья расходов, и ее можно оставить в прежнем виде.

Создание команды и участие в чемпионате города по футболу является бесплатным, и конечно, остается в составе мероприятий.

Выбор лучшего сотрудника по итогам месяца является очень затратной статьей, которую необходимо модифицировать. Предлагается выбор лучшего сотрудника осуществлять по итогам трех месяцев.

Статьи, предусматривающие новогодние подарки для сотрудников, а также бесплатное обслуживание своего автомобиля, остаются неизменными, так как не предусматривают особых расходов.

Уборку территории можно проводить раз в две недели, и это снизит затраты вдвое.

Участие в городских мероприятиях и соревнованиях является обязательным для предприятия и практически не требует расходов. Главный эффект от такого участия – узнаваемость, информация в средствах массовой информации, создание положительного образа компании.

Помощь ветеранам является важной социальной задачей. С точки зрения предприятия, ежемесячная помощь ветеранам (материальная и физическая), позволит создать положительный образ компании, а также регулярно появляться в средствах массовой информации, которые, в условиях небольшого города, готовы освещать любое хоть сколь-нибудь значимое событие. Эта статья расходов, при небольшой стоимости, дает большой эффект.

Благотворительную денежную помощь детскому реабилитационному центру необходимо исключить. Такое решение может показаться неправильным, однако с точки зрения предприятия, эффект практически не изменится. Дело в том, что все крупные и средние предприятия города оказывают благотворительную помощь данному реабилитационному центру. Таким образом, в общей массе финансовой помощи этому центру, будет незаметна та помощь, которую может оказать ООО «Интеллект-авто». Также отметим, что подобные пожертвования не освещаются средствами массовой информации, и, следовательно, не приведут к ожидаемому эффекту для автоцентра. Однако, есть замечательная возможность при минимальных затратах достичь максимального социального и положительного для предприятия эффекта. Необходимо устраивать мероприятия для детей из данного центра. Как уже говорилось выше, можно устраивать велосоревнования летом, и бег на лыжах зимой. Затраты на такие соревнования ничтожны, а эффект от них огромен. Для детей это яркие впечатления и веселье, а для компании – создание положительного образа компании через средства массовой информации, лояльность населения и органов власти города.

Облагораживание территории и поддержание ее в чистоте является важной задачей предприятия. Высадка деревьев позволяет улучшить внешний вид района, где находится предприятие, и вызвать уважение жителей.

Проведение различных акций дает рекламный эффект и является главным методом привлечения новых клиентов. Также, проведение оригинальных акций дает возможность появиться в средствах массовой

информации. Проведение вышеописанных акций практически не требует расходов, скорее это недополученный доход, который компенсируется новыми клиентами и повышением популярности и узнаваемости компании.

Составим таблицу, объединяющую информацию о затратах на мероприятия и эффекте этих мероприятий для общества и компании.

Таблица 10 – затраты и эффект

| Мероприятие                                               | Затраты,<br>тыс.руб. | Эффект для компании                                                                                                                                         | Эффект для общества и<br>заинтересованных лиц                                                                                                    |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Проведение велосипедных пробегов                          | -                    | Сплочение коллектива, снижение текучести кадров, увеличение приверженности фирме                                                                            | Привлечение к спорту, безалкогольному времяпрепровождению, пропаганда здорового образа жизни                                                     |
| Проведение соревнований по картингу между сотрудниками    | 17                   | Сплочение коллектива, снижение текучести кадров, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству | Привлечение к спорту, безалкогольному времяпрепровождению                                                                                        |
| Создание команды и участие в чемпионате города по футболу | -                    | Сплочение коллектива, снижение текучести кадров, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме                                    | Привлечение к спорту, безалкогольному времяпрепровождению, пропаганда здорового образа жизни                                                     |
| Выбор лучшего сотрудника по итогам трех месяцев           | 40                   | Увеличение производительности труда, улучшение качества предоставляемых услуг, снижение текучести кадров                                                    | Улучшение условий труда, поощрение развития профессиональных навыков и умений, стабильное развитие предприятия и увеличение уплачиваемых налогов |
| Новогодние подарки для сотрудников                        | 14                   | Снижение текучести кадров, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                       | Улучшение условий труда, увеличение престижности рабочего места                                                                                  |

## Окончание таблицы 10

|                                                                             |     |                                                                                                                                                        |                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Бесплатное обслуживание и ремонт своего автомобиля                          | -   | Снижение текучести кадров, увеличение престижности рабочего места, увеличение приверженности фирме, улучшение отношения к руководству                  | Улучшение условий труда, увеличение престижности рабочего места                      |
| Участие в уборке территории города(5 месяцев в году, один раз в две недели) | 30  | Лояльность со стороны городских органов власти, лояльность со стороны населения города                                                                 | Наведение чистоты и порядка на городских улицах                                      |
| Участие в городских мероприятиях и соревнованиях                            | -   | Лояльность со стороны городских органов власти, сплочение коллектива предприятия, повышение узнаваемости и популярности компании, привлечение клиентов | Приобщение к спорту, пропаганда здорового образа жизни                               |
| Помощь ветеранам                                                            | 36  | Лояльность со стороны городских органов власти, повышение узнаваемости компании, привлечение клиентов, создание благоприятного образа компании         | Социальная помощь ветеранам                                                          |
| Проведение мероприятий для детей из реабилитационного центра «Берегиня»     | 4   | Лояльность со стороны городских органов власти, повышение узнаваемости компании, привлечение клиентов, создание благоприятного образа компании         | Организация досуга для детей из неблагополучных семей                                |
| Высадка деревьев                                                            | 20  | Лояльность со стороны населения города                                                                                                                 | Улучшение внешнего вида города, участие в улучшении экологической ситуации           |
| Проведение различных акций, приуроченных к праздникам                       | -   | Привлечение клиентов, реклама, рост популярности компании                                                                                              | Стабильное развитие компании, рост уплачиваемых налогов, создание новых рабочих мест |
| ИТОГО:                                                                      | 161 |                                                                                                                                                        |                                                                                      |

В таблице 10 приведен перечень мероприятий, эффективность которых для компании и основных заинтересованных лиц была рассмотрена выше, при этом мероприятия, эффект от которых не соответствует затратам, были исключены или видоизменены. Стоимость реализации данной программы составила 160,6 тысяч рублей, что означает трату на социальные мероприятия чуть больше 13 тысяч рублей в месяц. Это вполне реальная сумма, которую может тратить рассматриваемое предприятие, достигая за небольшие средства значительного эффекта.

В общем, можно прийти к выводу, что основные мероприятия социальной ответственности направлены внутрь предприятия, а не наружу, и это закономерно. Действительно, в небольшом городе, где функционируют всего пять автосервисов, нет такой необходимости в повышении узнаваемости, как в больших городах со множеством конкурентов. Также, играет свою роль то, что основным рекламным средством является так называемое «сарафанное радио», а значит, улучшение качества услуг, необходимое для того, чтобы клиент порекомендовал автоцентр своим знакомым, является первичным.

Также, следует обратить особое внимание на мероприятия, которые практически не требуют затрат, такие как велопробежки, или участие в городских соревнованиях. При минимуме усилий, такие мероприятия дают огромный эффект по сплочению коллектива предприятия, удержанию талантливых сотрудников, и увеличению престижности рабочего места. Резюмируя вышесказанное, можно сказать, что предприятию следует разрабатывать и претворять в жизнь как можно больше таких мероприятий.

## **Заключение**

В выполненной выпускной квалификационной работе «Инвестиции как фактор устойчивого развития предприятия в современных условиях» были рассмотрены основные понятия и механизмы инвестиционной деятельности. Раскрыто влияние инвестиций на экономическое развитие предприятия и улучшение его финансового состояния. Инвестиции являются основным фактором экономического развития, так как за их счет осуществляется расширенное воспроизводство, ведущее к увеличению прибыли, реинвестировав часть из которой, предприятие улучшает свое финансовое состояние и устойчивость, т.е. развивается.

В данной работе рассмотрены теоретические и методологические аспекты проведения анализа финансового состояния предприятия, а также проведен финансовый анализ предприятия ООО «Интеллект – авто». В ходе проведения анализа получены ключевые финансовые коэффициенты рентабельности, деловой активности, ликвидности и платежеспособности, а также проведена оценка вероятности банкротства.

Кратко изложим основные изменения финансового состояния, произошедшие благодаря инвестированию средств в предыдущем периоде.

Несколько уменьшился производственный потенциал рассматриваемого предприятия за счет стоимости основных средств и сокращения запасов. Увеличилась ликвидность баланса предприятия за счет уменьшения внеоборотных активов и увеличения оборотных.

Увеличились показатели финансовой независимости и финансовой устойчивости за счет увеличения доли собственного капитала и уменьшения доли заемного. Таким образом, становится наглядным, что предприятия постепенно гасит свои задолженности перед кредиторами, и реинвестирует прибыль в свою независимость.

Значительно увеличилась чистая прибыль и рентабельность собственного капитала, что является положительным моментом для

собственников предприятия. Это увеличение отражает получение прибыли от новых направлений деятельности, в которые было осуществлено инвестирование.

Рентабельность продаж и основной деятельности уменьшились за счет того, что себестоимость растет более быстрыми темпами, чем выручка. Эта ситуация характерна для развивающихся предприятий, и она еще раз подчеркивает, что развитие предприятия идет быстрыми темпами.

Анализ деловой активности показал хорошие результаты. За счет эффективной работы с дебиторской задолженностью увеличилась скорость ее оборота. Также увеличилась скорость оборота оборотных средств и собственного капитала.

Анализ ликвидности баланса также показал неплохие результаты, за исключением того, что наиболее ликвидные активы не могут покрыть краткосрочные обязательства компании, в связи с чем, были даны рекомендации о переводе хотя бы части краткосрочной задолженности в долгосрочную. В целом, коэффициенты ликвидности и платежеспособности попадают в нормативные диапазоны, что позволяет говорить о ликвидности баланса и платежеспособности предприятия.

Оценка вероятности банкротства предприятия проводилась двумя способами: по нормативным актам РФ и по зарубежной методике Э.Альтмана для компаний, акции которых не котируются на бирже. По первой методике баланс предприятия признан удовлетворительным, а также выяснено, что в ближайшее время у предприятия есть реальная возможность не потерять платежеспособность. По второй методике предприятие признается платежеспособным, стабильным, и риска банкротства не имеет. Таким образом, обе методики дают положительное заключение.

Резюмируя все вышесказанное, можно утверждать, что в результате грамотно проводимых инвестиций, рассматриваемое предприятие улучшает свое финансовое положение, ценность на рынке и активно развивается. Данный

пример показывает, что инвестиционная деятельность является важнейшим условием развития предприятия.

### **Список используемых источников**

1. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие М.: КНОРУС, 2006. 184 с.
2. Шарп У. Инвестиции: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2007. 1024 с.
3. Бочаров В.В. Инвестиции: учебное пособие СПб.: Питер, 2008. 276 с.
4. Ткаченко А.Н.. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учебное пособие НФИ КемГУ: Новокузнецк, 2003. 78 с.
5. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон РФ от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) принят Государственной Думой РФ 15 июля 1998 г.; одобрен Советом Федерации РФ 17 июля 1998 г.
6. Губанов С.В. Глубинные проблемы инвестиционных процессов // Экономист. 2001. № 8. С. 60-62.
7. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс Киев: Эльга; Ника-Центр, 2001. 448 с.
8. Орешкин В.Н. Иностранные инвестиции в России как фактор экономического развития: реалии, проблемы, перспективы // Инвестиции в России. 2002. № 10. С. 11-16.
9. Меркулов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирования инвестиционных проектов М.: ИНФРА –М, 2003. 294 с.
10. Гуськова Н.Д. Инвестиционная деятельность: федеральный и региональный аспекты Саранск: Изд. Мордов.Ун-та, 2000. 132 с.
11. Игошин И.В. Роль банков в инвестиционном процессе // Инвестиции в России. 2002. № 2. С. 10-17.
12. Дегтяренко В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов М.: Экспертное бюро, 2007. 144 с.
13. Крутик А.Б. Инвестиции и экономический рост предпринимательства: учебник СПб.: Лань, 2008. 544 с.

14. Ткаченко И.Ю. Инвестиции: учеб. пособие для студ. высш. учеб. Заведений: М.: Академия, 2009. 240 с.
15. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия Киев: Эльга; Ника-Центр, 2003. 480 с.
16. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: учебное пособие . 3-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2006. 200 с.
17. Бузык Н.А. Почему необходимо развивать амортизационную политику // Инвестиции в России. 2005. №6. С. 16-18.
18. Зимин А.И. Инвестиции: вопросы и ответы М.: Юриспруденция, 2006. 256 с.
19. Овчинников П.А. Формирование внутренних инвестиционных ресурсов предприятий для реализации процедуры реконструкции // Инвестиции в России. 2006. №1. С. 27-31.
20. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие М.:КНОРУС, 2007. 248 с.
21. Ковалева В. В., Иванова В. А. Инвестиции: учебник М.: ТК ВЕЛБИ, 2003. 440 с.
22. Касьяненко Т.Г. Инвестиции: учебное пособие. М.: Эксмо, 2009. 240 с.
23. Меньшенина А. В. Инвестиции: Конспект лекций Омск: Изд-во ОмГУ, 2005. 79 с.
24. Нешиной А.С. Инвестиции: учебник 5-е изд., перераб. и испр. М. : Дашков и К, 2007. 372 с.
25. Липсиц И.В. Экономический анализ реальных инвестиций: учебное пособие 2-е изд., перераб. и доп. М.: Экономистъ, 2004. 347 с.
26. Киселева Н.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие 2-е изд., стер. М.:КНОРУС, 2009. 437 с.
27. Шеремет В.В. Управление инвестициями: справочное пособие для специалистов . М.: Высшая школа, 2003. 417 с.
28. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие М.: ИНФРА-М, 2009. 204 с.

29. Михайлова Э.А. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие Рыбинск: РГАТА, 2008. 176 с.
30. Попков В.П. Организация и финансирование инвестиций СПб.: Питер, 2001. 224 с.
31. Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: учебное пособие для вузов М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 163 с.
32. Родионова В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции М.: Изд-во «Перспектива», 2015. 238 с.
33. Виноградов И. М. Математическая энциклопедия М.: Советская энциклопедия, 1985 . 562 с.
34. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности М.: ИНФРА-М, 2006. 415 с.
35. Шумпетер Й.А. История экономического анализа / пер. с англ. под ред. В.С. Автономова. СПб.: Экономическая школа, 2001. 552 с.
36. Коротков Э. М. Антикризисное управление. Учебник 2-е изд., доп. и перераб. М.: ИНФРА-М, 2010. 620 с.
37. Коробкова З.В. Экономический механизм устойчивого развития предприятия в условиях растущей хозяйственной глобализации // Функционирование предприятий в российской экономике: проблемы и решения: сб. науч. тр. / под ред. В.В. Титова, В.Д. Марковой. - Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2006. С. 57-68.
38. Коробкова З.В. Устойчивое развитие промышленных предприятий в глобализированной экономике // Совершенствование институциональных механизмов в промышленности: сб. науч. тр. / под ред. В.В. Титова, В.Д. Марковой. Новосибирск: ИЭОПП СО РАН, 2005. С. 90-101
39. Родионова Л.Н. Устойчивое развитие промышленных предприятий: термины и определения // Нефтегазовое дело. 2007. №2. С. 3-9.
40. Пухальский А.Н. Микроэкономический анализ: методы и результаты // Экономика предприятий. 2011. №7. С. 7-15.

41. Костромин П.А. Устойчивое развитие предприятия в условиях модернизации экономики // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по матер. XXIV междунар. науч.-практ. конф. Новосибирск: СибАК, 2013. С. 78-84.
42. Гришаков К.Р. Понятие устойчивого развития промышленного предприятия // Экономика. 2013. №3. С. 7-17.
43. Баканов М.И. Теория экономического анализа: учебник 4-е изд., доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 2001. 416 с.
44. Антикризисное управление от банкротства к финансовому оздоровлению / под ред. Иванова Г.П. М.: Закон и права ЮНИТИ, 2010. 320 с.
45. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта 2-е изд., доп. М.: Финансы и статистика, 2010. 208 с.
46. Бочаров В. В. Финансовый анализ: Краткий курс СПб: Питер, 2002. 422 с.
47. Ефимова О.В. Анализ рентабельности капитала. //Бухгалтерский учет. 2010. №3. С. 25-29.
48. Ронова Г.Н. Анализ финансовой отчетности: учебно-методический комплекс М.: Изд. центр ЕАОИ. 2008. 240 с.
49. Ефимова О.В. Прогнозирование дебиторской и кредиторской задолженности //Бухгалтерский учет. 2010. №10. С. 43-50.
50. Купчина Л.А. Анализ финансовой деятельности с помощью коэффициентов //Бухгалтерский учет. 2010. №2. С. 51-55.
51. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности М.: Финансы и статистика, 2011. 512 с.
52. Фролова Т.А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Конспект лекций Таганрог: ТРТУ, 2006. 122 с.
53. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие для вузов 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 639 с.
54. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа М.: ИНФРА-М, 2011. 176 с.

55. Об утверждении методических положений по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса: Распоряжение ФУДН при Госкомимуществе России от 12.08.1994г. №31-Р.
56. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций 2-е изд., перераб. и доп. М.:ИНФРА-М, 2008. 208 с.
57. Корпоративная социальная ответственность: управленческий аспект М. КНОРУС, 2008. 29 с.
58. Глебова И.С. Социальная ответственность бизнеса в России и за рубежом: Учебное пособие Казань: Казанский государственный университет им. В.И. Ульянова-Ленина, 2008. 113 с.
59. Социальная ответственность: Методические указания к выполнению раздела «Социальная ответственность» выпускной квалификационной работы для студентов направления 38.03.02 «Менеджмент» и 38.03.01 «Экономика» / сост.: Н.В. Черепанова; Томский политехнический университет. Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2015. 21 с.

# Приложение А

## (Обязательное)

Приложение № 1  
к Приказу Министерства финансов  
Российской Федерации  
от 02.07.2010 № 66н  
(в ред. Приказов Минфина России  
от 05.10.2011 № 124н)

### Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2014 г.

Организация ООО «Интеллект – авто» по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика ИНН  
Вид экономической деятельности Тех. обслуживание и ремонт автотранспортных средств по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности Общество с  
ограниченной ответственностью / частная собственность по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ  
Местонахождение (адрес) Кемеровская обл., г.Березовский, ул.Мира 20А

| Коды       |    |      |
|------------|----|------|
| 0710001    |    |      |
| 31         | 12 | 2014 |
| 10885241   |    |      |
| 4250008169 |    |      |
| 50.20      |    |      |
| 65         |    | 16   |
| 384 (385)  |    |      |

| Пояснения | Актив                                                                                         | На 31.12.2014 | На 31.12.2013 | На 31.12.2012 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|           | <b>I. Внеоборотные активы</b>                                                                 |               |               |               |
|           | Нематериальные активы                                                                         | 1             | 1             |               |
|           | Основные средства                                                                             | 41133         | 41824         |               |
|           | Отложенные налоговые активы                                                                   | 78            | 101           |               |
|           | <b>Итого по разделу I</b>                                                                     | <b>41212</b>  | <b>41926</b>  |               |
|           | <b>II. Оборотные активы</b>                                                                   |               |               |               |
|           | Запасы                                                                                        | 3561          | 4304          |               |
|           | В том числе:<br>Сырье, материалы и другие аналогичные ценности                                | 1111          | 1395          |               |
|           | Затраты в незавершенном производстве                                                          | 1864          | 2687          |               |
|           | Расходы будущих периодов                                                                      | 586           | 222           |               |
|           | Дебиторская задолженность                                                                     | 2683          | 3120          |               |
|           | В том числе:<br>Платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 45            | 45            |               |
|           | Платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)                        | 2638          | 3075          |               |
|           | Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)                                    | 2000          |               |               |
|           | Денежные средства и денежные эквиваленты                                                      | 54            | 833           |               |
|           | <b>Итого по разделу II</b>                                                                    | <b>8298</b>   | <b>8257</b>   |               |

|                  |                                                                                  |                      |                      |                      |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|                  | <b>БАЛАНС</b>                                                                    | <b>49510</b>         | <b>50183</b>         |                      |
| <b>Пояснения</b> | <b>Пассив</b>                                                                    | <b>На 31.12.2011</b> | <b>На 31.12.2010</b> | <b>На 31.12.2009</b> |
|                  | <b>III. Капитал и резервы</b>                                                    |                      |                      |                      |
|                  | Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)           | 44259                | 44259                |                      |
|                  | Резервный капитал                                                                | 145                  | 145                  |                      |
|                  | В том числе:<br>Резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством | 145                  | 145                  |                      |
|                  | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)                                     | 1387                 | 1009                 |                      |
|                  | <b>Итого по разделу III</b>                                                      | <b>45791</b>         | <b>45413</b>         |                      |
|                  | <b>IV. Долгосрочные обязательства</b>                                            |                      |                      |                      |
|                  | Отложенные налоговые обязательства                                               | 1                    | 1                    |                      |
|                  | <b>Итого по разделу IV</b>                                                       | <b>1</b>             | <b>1</b>             |                      |
|                  | <b>V. Краткосрочные обязательства</b>                                            |                      |                      |                      |
|                  | Кредиторская задолженность                                                       | 3718                 | 4769                 |                      |
|                  | В том числе:<br>Поставщики и подрядчики                                          | 137                  | 159                  |                      |
|                  | Задолженность перед государственными внебюджетными фондами                       | 1                    |                      |                      |
|                  | Задолженность по налогам и сборам                                                | 2328                 | 1887                 |                      |
|                  | Прочие кредиторы                                                                 | 1252                 | 2723                 |                      |
|                  | <b>Итого по разделу V</b>                                                        | <b>3718</b>          | <b>4769</b>          |                      |
|                  | <b>БАЛАНС</b>                                                                    | <b>49510</b>         | <b>50183</b>         |                      |

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (подпись) (расшифровка подписи)

“ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

## Приложение Б (Обязательное)

Приложение  
к приказу Минфина РФ  
от 22 июля 2010г. №67н

### Отчет о финансовых результатах За период с 1 января по 31 декабря 2011 года

Форма по ОКУД  
Дата (число, месяц, год)

Организация \_\_\_\_\_ ООО «Интеллект – авто» \_\_\_\_\_ по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
Вид экономической деятельности \_\_\_\_\_ Тех. обслуживание и ремонт автотранспортных средств \_\_\_\_\_ по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности \_\_\_\_\_ Общество с \_\_\_\_\_  
ограниченной ответственностью / частная собственность \_\_\_\_\_ по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) \_\_\_\_\_ по ОКЕИ \_\_\_\_\_

| Коды       |    |      |
|------------|----|------|
| 0710002    |    |      |
| 31         | 12 | 2014 |
| 10885241   |    |      |
| 4250008169 |    |      |
| 50.20      |    |      |
| 65         |    | 65   |
| 384 (385)  |    |      |

| Пояснения | Наименование показателя                     | За отчетный период | За аналогичный период предыдущего года |
|-----------|---------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|
|           | Выручка                                     | 41097              | 40164                                  |
|           | Себестоимость продаж                        | (40469)            | (39409)                                |
|           | Валовая прибыль (убыток)                    | 628                | 754                                    |
|           | Прибыль (убыток) от продаж                  | 628                | 754                                    |
|           | Проценты к получению                        | 71                 | 40                                     |
|           | Прочие доходы                               | 6893               | 2891                                   |
|           | Прочие расходы                              | (6318)             | (2985)                                 |
|           | <b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>  | 1274               | 700                                    |
|           | Текущий налог на прибыль                    | (626)              | (517)                                  |
|           | Изменение отложенных налоговых обязательств | (1)                |                                        |
|           | Изменение отложенных налоговых активов      | (6)                | 35                                     |
|           | Прочее                                      | (24)               | (158)                                  |
|           | <b>Чистая прибыль (убыток)</b>              | 617                | 60                                     |

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)

“ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.