



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра финансы и кредит

Газиева Елена Альфредовна

Анализ взаимосвязи инвестиций в основной капитал и эффективности компании

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

по образовательной программе подготовки
бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент»
«Финансовый менеджмент»

г. Владивосток
2018

Автор работы _____
(подпись)

« _____ » _____ 201 г.

Консультант (если имеется)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 201 г.

Руководитель ВКР _____
(должность, ученое звание)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 201 г.

Назначен рецензент _____
(ученое звание)

_____ (фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой _____

«Допустить к защите»

Секретарь ГЭК (для ВКР)

Заведующий кафедрой _____
(ученое звание)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

_____ (подпись) _____ (Ф.И.О)

« _____ » _____ 201 г.

« _____ » _____ 201 г.

ЗАВЕРЯЮ

Е.Б. Гаффорова / _____ /
Подпись

Директор Школы экономики и менеджмента
Директор/ наименование структурного подразделения

« _____ » _____ 2018 г.

В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.

Е.А. Тюрина / _____ /
Подпись

Заместитель директора по науке и инновациям
Школы экономики и менеджмента
Уполномоченный по экспортному контролю

Введение.....	2
1 Теоретические аспекты инвестиций в основной капитал и экономической эффективности компании.....	5
1.1 Сущность, роль, структура основного капитала компании.....	5
1.2 Источники инвестиций в основной капитал предприятия	13
1.3 Основные подходы к оценке эффективности компании.....	18
2 Анализ взаимосвязи инвестирования основного капитала и экономической эффективности компании ООО «Панакс».....	23
2.1 Организационная характеристика, результаты деятельности и финансовое состояние ООО «Панакс», 2015-2017 гг.....	23
2.2 Анализ состояния и эффективности использования основного капитала предприятия	33
2.3 Оценка влияния инвестиций в основной капитал на эффективность ООО «Панакс»	38
Заключение	48
Список использованных источников	51
Приложение	54

Введение

Каждому предприятию в процессе его функционирования требуются определенные финансовые средства на замену и обновление основных фондов, наращивание имеющегося потенциала, расширение масштабов производства и многое другое с целью улучшения ее конечных результатов. Данные финансовые вложения принято называть инвестициями.

Актуальность выбранной темы обусловлена тем, что инвестиции в основной капитал являются важной частью для любого предприятия, они способствуют дальнейшему развитию компании, помогают вовремя модернизировать производство, сменить оборудование на более качественное, расширить линию выпускаемой продукции и услуг, что в дальнейшем позволит предприятию повысить эффективность своей работы и приведет к увеличению прибыли.

Инвестируя в основной капитал, предприниматель может смело рассчитывать на увеличение качества своей продукции, а в следствие и повышению спроса на эту продукцию. Оценив, рационально ли предприниматель использует свой основной капитал, он имеет возможность определить недостатки, выявить, во что стоит вложить деньги, а что следует изменить, чтобы повысить экономическую эффективность своей компании.

Объектом исследования выступает управление финансами предприятия.

Предмет исследования – взаимосвязь инвестиций в основной капитал и эффективности компании

Цель работы – анализ влияния инвестиций в основной капитал на эффективность компании.

Для достижения поставленной цели в работе необходимо решить следующие задачи:

- 1 Определить сущность и структуру основного капитала, а также его роль в деятельности предприятия.

- 2 Рассмотреть источники инвестиций в основной капитал и выявить наиболее выгодный вариант для предприятия.

3 Исследовать понятие эффективности компании.

4 Дать характеристику исследуемого предприятия, проанализировать использование основного капитала, а также рассчитать показатели эффективности деятельности за период 2015-2017 гг.

5 Определить влияние инвестиций в основной капитал на эффективность компании

6 На основе показателей эффективности дать рекомендации ООО «Панакс» по выбору направления инвестиций в основной капитал.

В качестве информационной основы для работы были использованы законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, учебные и учебно-методические материалы, а также научные исследования по теме, информация бухгалтерских отчетов и иной внутренней документации ООО «Панакс» за период 2015-2017 гг.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования выводов исследования для повышения эффективности деятельности компании ООО «Панакс».

Структурно, работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Во введении определены актуальность выбранной темы, объект и предмет исследования, обозначена цель и выявлены задачи, благодаря которым можно достигнуть сформулированной темы. В первой главе работы раскрыты теоретико-методические аспекты предмета исследования. Во второй главе представлена организационно-экономическая характеристика выбранного предприятия, рассчитаны экономические показатели необходимые для выявления проблем, препятствующих повышению экономической эффективности компании, и предложены пути ее повышения. Итоги исследования приведены в заключении, указана степень достижения поставленной цели. В приложениях представлены выписки из бухгалтерской отчетности и отчетов о финансовых результатах, а также техническая характеристика неиспользуемых площадей зданий ООО «Панакс». Общий объем работы 54 страницы, в работе приведены 17 таблиц, 5 рисунков, 18 формул, 40 источников информации.

1 Теоретические аспекты инвестиций в основной капитал и экономической эффективности компании

1.1 Сущность, роль, структура основного капитала компании

В самом общем виде капитал делится на две составляющие:

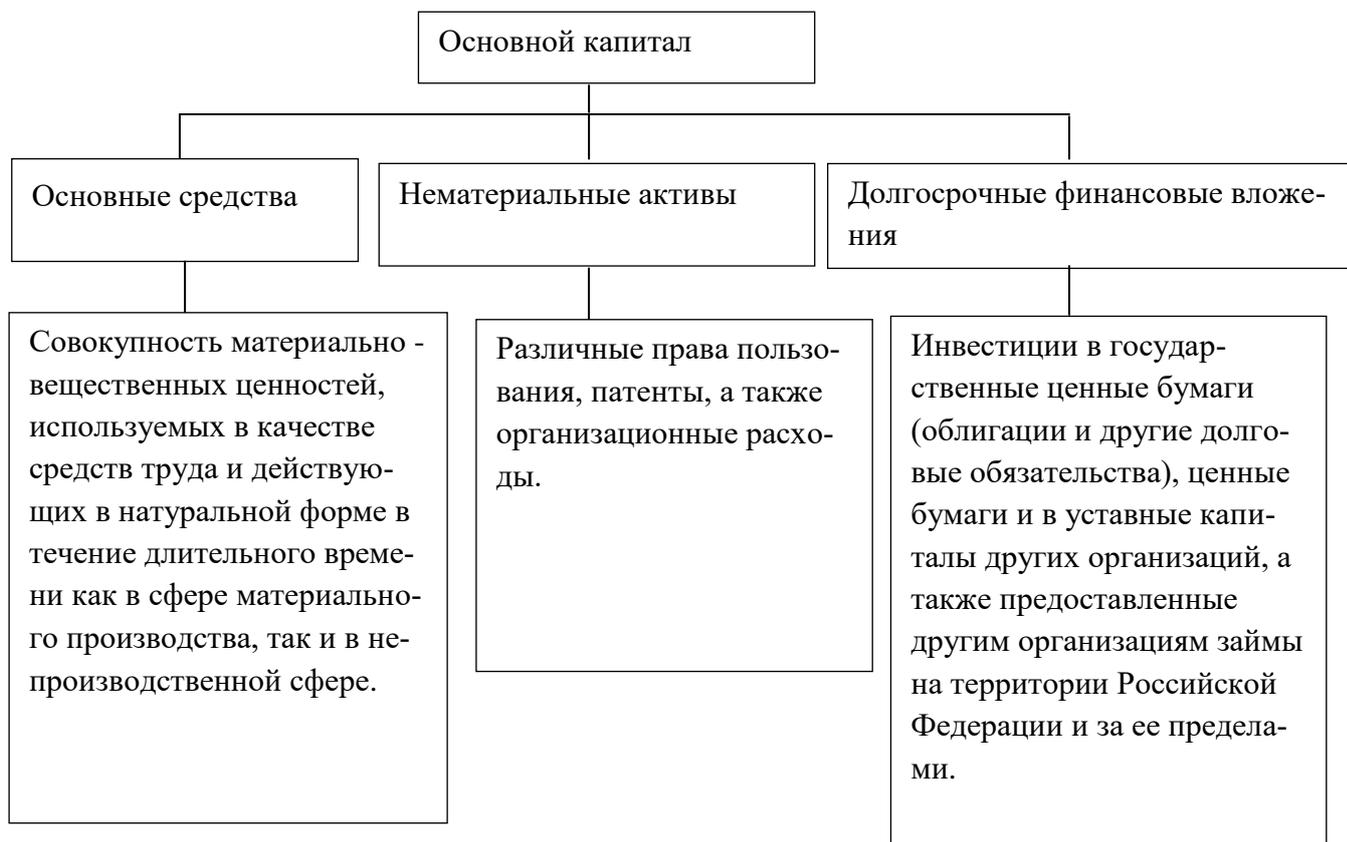
- материальные и финансовые средства предприятия (оборудование, здания, транспорт, средства связи, сырье, материалы, денежные активы, акции);
- интеллектуальные разработки и предпринимательские способности (нематериальные средства, которые создают условия для производства и участвуют в процессе производства с целью получения прибыли).

Капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. Капитал как совокупная категория выступает в средствах производства (постоянный капитал), в деньгах (денежный капитал), в людях (переменный капитал), в товарах (товарный капитал). Капитал ассоциируется с его возможностью приносить доход, с необходимостью эффективного его использования [26].

Основной капитал предприятия – это «... часть капитала, который участвует в производственных процессах на продолжительной (более одного года) основе. С финансовой точки зрения, основной капитал – это денежные средства, вложенные в основные фонды... Основной капитал является обязательным элементом хозяйственной структуры любого предприятия»

В бухгалтерском учете современной России применяют термин «основные средства, а в 25 главе Налогового Кодекса – «амортизируемое имущество» [3].

Основной капитал состоит из 3 элементов, такие как основные средства, которые в натуральной форме имеют название основные фонды и образуют производственный потенциал предприятия, нематериальные элементы, называемые в бухгалтерском учете нематериальными активами и долгосрочные финансовые вложения [14]. Элементы основного капитала представлены на рисунке 1.



Источник: [16]

Рисунок 1 – Элементы основного капитала

В практике учета применяется типовая классификация капитала (в основе ее заложены функции, выполняемые основными фондами):

- здания, в которых осуществляются производственные процессы;
- сооружения (инженерно-строительные объекты, мосты, эстакады, очистные сооружения);
- передаточные устройства (совокупность объектов, предназначенных для передачи электрической, тепловой и механической энергии к рабочим машинам, например, электросети, теплосети, трубопроводы, предназначенные для передачи различных видов энергии к рабочим машинам, для транспортировки жидких и газообразных веществ);
- машины и оборудование (силовые машины и оборудование, рабочие машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное оборудование; вычислительная техника);

- транспортные средства;
- инструмент со сроком службы более года;
- производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности (используемые в производстве более одного года);
- прочие основные фонды.

По роли в процессе создания стоимости основной капитал предприятия классифицируется на активную и пассивную части. Активная часть основного капитала непосредственно участвует в создании продукции и служит базой для оценки технического уровня производства (это средства труда – рабочие машины, оборудование, передаточные устройства). Пассивная часть – фонды, создающие материальные условия для осуществления процесса производства (производственные здания, сооружения, транспортные, энергетические и другие коммуникации). По сфере применения и назначения основной капитал подразделяется на производственный и непроизводственный капитал. Основной производственный капитал – это часть капитала предприятия, которая [24]:

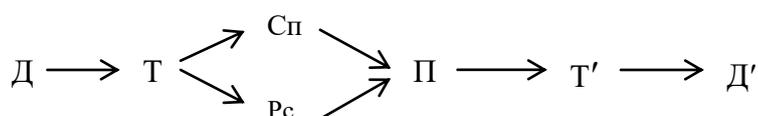
- вещественно воплощена в средствах труда;
- используется свыше одного года для выпуска продукции, реализация которой приносит прибыль;
- многократно участвует в процессе производства;
- сохраняет в течение длительного времени свою натуральную форму;
- переносит по частям свою стоимость на продукцию в форме амортизационных отчислений;
- возмещается после проведения нескольких производственных циклов, то есть после износа.

Основной непроизводственный капитал – это капитал, который воплощен в объектах социальной инфраструктуры предприятия бытового и культурного назначения, а также медицинские учреждения, находящиеся на балансе предприятия. Они непосредственно не участвуют в процессе производства и не переносят свою стоимость на продукт.

По отраслевому признаку выделяют основной капитал промышленности, сельского хозяйства, строительства и т.д.

По признаку принадлежности – владению и распоряжению из состава основного капитала выделяют собственный и заемный капитал, в том числе арендованное имущество. По признаку использования капитала выделяют основные фонды, находящиеся в эксплуатации, запасе, консервации.

Процесс движения и превращения капитала в ходе производства и реализации продукции в товар (кругооборот капитала) отображен на рисунке 2.



Источник: [9]

Рисунок 2 – Кругооборот капитала

Капитал в денежной форме (Д) используется для приобретения товаров (Т) в форме средств производства (Сп), которые включают орудия труда и предметы труда, и в форме рабочей силы (Pc). Факторы производства (Сп и Pc) соединяются в определенных пропорциях и в процессе производства создают продукт (П), который реализуется на рынке в форме товара (Т') и приносит доход (Д'). В связи с тем, что Т' наряду со стоимостью ранее приобретенного товара (Т) включает и добавленную стоимость, то Д', который получен от реализации Т', компенсируют не только затраченный ранее капитал в денежной форме Д, но и создают определенную прибыль.

Таким образом, капитал в ходе кругооборота может одновременно находиться в трех формах:

- денежной (деньги);
- производственной (средства производства и рабочая сила в процессе производства);
- товарной (товары на рынке).

В современном финансовом менеджменте капитал рассматривается, прежде всего, как движение денежного потока [9].

Существует три основные концепции (подхода) в понимании капитала. Основные концепции представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Основные концепции в понимании капитала

Концепция №1	Концепция №2	Концепция №3
В основе этой концепции лежит финансовая природа капитала, которая абстрагируется от предметно-вещественной структуры актива баланса (доминанта пассива).	Данная концепция опирается на предметно-вещественную природу капитала, согласно которой капитал определяется как совокупность определенных материальных и нематериальных ценностей (доминанта актива).	Синтез, то есть взаимодействие первой и второй концепции. Здесь понятие «капитал» используется как по отношению к активам, так и по отношению к источникам средств. В данном случае одновременно рассматривается и его форма, и его содержание. Пассив показывает откуда взялся капитал, а актив – куда он вложен, в какой форме функционирует и на какой стадии кругооборота находится.

Источник: [34]

Для управления состоянием основного капитала необходимо знать его структуру. Различают отраслевую, производственную (видовую), технологическую и возрастную структуру основного капитала.

Отраслевая структура основного капитала представляет распределение капитала в стоимостной форме по отраслям.

Под производственной (видовой) структурой капитала понимается соотношение различных групп основных производственных фондов (ОПФ) по вещественно-натуральному составу в их общей среднегодовой стоимости. Важным показателем производственной структуры ОПФ является доля активной части фондов в общей стоимости ОПФ. Повышение доли активной части фондов до оптимального уровня является одним из направлений совершенствования производственной структуры ОПФ на предприятии.

Производственная структура ОПФ на предприятии зависит от ряда факторов:

- специфики производственной деятельности предприятия, определяемой выпускаемой продукцией;
- ускорения НТП (научно-технический прогресс);
- уровня специализации, кооперирования, концентрации, комбинирования и диверсификации производства;
- географического месторасположения предприятия.

Технологическая структура ОПФ характеризуется их распределением в зависимости от технологических особенностей и определяется главным образом новизной и сроком использования технологий. Она может быть представлена, например, как доля отдельных видов станков в общем количестве станочного парка.

Возрастная структура ОПФ характеризует распределение по возрастным группам их эксплуатации:

- до 5 лет;
- от 5 до 10 лет;
- от 10 до 15 лет;
- от 15 до 20 лет;
- свыше 20 лет.

Основная задача на предприятии сводится к тому, чтобы не допускать чрезмерного старения ОПФ (особенно активной части), так как от этого зависит уровень качества продукции, конкурентоспособности предприятия и товара, производительности труда и прибыли предприятия [22].

Основной капитал учитывается в денежном (основные средства) и натуральном (основные фонды) выражении. Учет в денежном выражении позволяет суммировать все виды основного капитала, определить его структуру, динамику, стоимость на данный момент.

В зависимости от времени различают следующие виды стоимостной оценки основного капитала:

- полную первоначальную стоимость;
- полную восстановительную стоимость.

В зависимости от состояния выделяют:

- остаточную первоначальную стоимость;
- остаточную восстановительную стоимость;
- ликвидационную стоимость.

Полная первоначальная стоимость основного капитала – это затраты на изготовление или приобретение новых машин и оборудования исходя из фактических цен в сумме с расходами на их транспортировку, монтаж и устройство фундаментов за исключением налога на добавленную стоимость. Если же расходы по доставке, а при необходимости и монтажу, устройству фундаментов входят в цену объекта, то первоначальная его стоимость равна цене.

По этой оценке, основные фонды в форме основных средств зачисляются на баланс предприятия.

Источниками формирования первоначальной стоимости основного капитала являются:

- вклады учредителей в уставный фонд предприятия;
- изготовление, например, оборудования на самом предприятии;
- приобретение основных средств за плату у других предприятий и лиц (расходы по приобретению, доставки и установки включая расходы необходимые для доведения основных фондов до состояния готовности к эксплуатации по назначению);
- получение основного капитала от других предприятий и лиц безвозмездно, а также в качестве субсидий правительственного органа;
- долгосрочная аренда основных фондов.

Полная восстановительная стоимость основного капитала – это стоимость воспроизводства основного капитала с учетом затрат на создание (приобретение)

в условиях периода, когда производится оценка. Она показывает, во сколько обошлось бы создание действующих основных фондов в данный момент и в современных ценах, т.е. с учетом инфляции. Определяется она путем умножения цены уже имеющихся основных фондов на коэффициент, установленный для переоценки стоимости основных фондов в связи с инфляцией.

Данный вид оценки используется при инвентаризации и переоценке основного капитала.

Своевременная и объективная переоценка основного капитала в условиях инфляции имеет большое значение для оценки его эффективности, поскольку такая переоценка предназначена для того, чтобы:

- объективно оценивать стоимость ОФ на момент анализа;
- более правильно определять затраты на производство и реализацию продукции;
- более точно определять величину амортизационных отчислений, достаточную для простого воспроизводства ОФ;
- устанавливать цены для продажи реализуемых ОФ и арендную плату (в случае сдачи их в аренду).

Исходя из полной первоначальной и восстановительной стоимости, можно определить остаточную первоначальную и восстановительную стоимость соответственно.

Остаточная первоначальная стоимость основного капитала – это та часть стоимости ОФ, которая еще не перенесена на производимую продукцию. Она представляет собой оценку с учетом износа основных фондов, т.е. это полная первоначальная стоимость за вычетом суммы износа основных фондов за количество лет их эксплуатации до момента определения остаточной стоимости.

Сумма износа соответствует сумме амортизационных отчислений за годы эксплуатации основных фондов.

Остаточная восстановительная стоимость – это полная восстановительная стоимость основных средств с учетом износа.

Этот вид стоимости отражается в бухгалтерском балансе и используется для расчета показателей стоимости основных средств и их элементов.

Ликвидационная стоимость основного капитала определяется к концу срока полезного использования основных фондов путем вычета затрат на демонтаж оборудования и транспортировки из стоимости металлолома.

Оценка основного капитала в денежном выражении не дает представления о техническом его состоянии. Для этих целей учет основного капитала производится в натуральном выражении в форме ОФ на основании актов приемки отдельных объектов, сдаваемых в эксплуатацию, и инвентаризации действующих основных фондов на конец каждого года [5].

1.2 Источники инвестиций в основной капитал предприятия

Каждый предприниматель знает, что для того, чтобы предприятие развивалось и эффективно работало в него необходимо постоянно вкладывать денежные средства. Эти вклады позволяют вовремя модернизировать производство, сменить оборудование, а также выпустить новую линию продукции.

Интересным и наиболее выгодным решением предпринимателя для развития своей компании являются инвестиции в основной капитал.

Инвестиции в основной капитал – это совместные расходы, осуществляемые на формирование и получение основных фондов (постройка и реконструкция, покупка новой недвижимости, транспортных средств и т.д.). С 2001 года перестал учитываться налог на добавленную стоимость при инвестициях в основной капитал.

Благодаря инвестициям в основной капитал предприниматель может смело рассчитывать на увеличение качества предоставляемой продукции и на повышение спроса на эту продукцию. Вложения в основной капитал позволяют компании увеличивать объемы на рынке, способствуют увеличению прибыли и приобретению высокого статуса среди конкурентов [30].

Инвестиции в основной капитал, гарантирующие высокую окупаемость, имеют следующие направления [23]:

- обучение наемных работников (получение ими различных навыков, например, в бухгалтерии, проведение семинаров по повышению собственных продаж и прочее);
- образование дополнительных филиалов;
- ремонт имеющегося оборудования или покупка нового для увеличения его функциональности и повышения качества;
- приобретение нового транспорта для увеличения объема грузоперевозок, а в следствие и увеличения объема продаж;
- продажа или сдача в аренду помещений, которые не используются, если таковые имеются.

Может быть так, что предприниматель вложил деньги в основной капитал, а доход от инвестиций так и не поступил или темпы его роста ничтожно малы и владелец предприятия начинает сомневаться в целесообразности этих вложений. В таких случаях, при осуществлении инвестирования в основной капитал предпринимателю нужно учитывать, что на этот процесс влияет достаточно много факторов, которые могут повлиять на итог любым образом. К таким факторам относятся:

- конкурентные преимущества продаваемого товара;
- продвижение товаров и услуг, реклама в СМИ, расклейка и раздача листовок, аренда рекламных баннеров, опросы потенциальных клиентов;
- целесообразное использование уже имеющихся средств. Их необходимо тратить только на самое необходимое, правильно подбирать поставщиков;
- прибегать к помощи специалистов, которые могут помочь выявить имеющиеся недостатки предприятия и подскажут как их лучше исправить.

Не все предприниматели, особенно начинающие, могут инвестировать основной капитал.

Существуют причины, которые могут сдерживать инвестиции в основной капитал предприятия, например:

- возможность потерь;
- небольшая сумма накоплений;
- сложная процедура получения кредита на развитие предприятия;
- кризис в экономике;
- высокие проценты по привлеченным средствам;
- низкий спрос на предлагаемые товары/услуги и прочее.

Существует две возможности организовать процесс инвестирования. Первый вид вложений – это собственные средства, второй – привлеченные. Структура инвестиций в основной капитал с использованием собственных средств включает:

- полученную прибыль;
- амортизационные отчисления.

Данные источники имеются в каждой компании, но в этом случае, при неправильном подходе предпринимателя, существует риск потери собственных средств.

Что касается привлеченных средств, то их можно разделить на несколько составляющих, таких как [29]:

- средства из государственного и муниципального бюджета;
- выпуск собственных ценных бумаг, способствующих привлечению дополнительных средств;
- лизинг;
- кредиты банков и других компаний.

1 Средства из государственного и муниципального бюджета.

Правительство выделило несколько программ поддержки бизнеса:

- гранты – денежная сумма, выделяемая на открытие своего бизнеса новым предпринимателям. Денежные средства допускается тратить строго в соответ-

ствии с бизнес-планом, в противном случае такой бизнесмен будет привлечен к ответственности;

- помощь в выплате кредитов на бизнес – компенсация части процентов в размере ставки рефинансирования. К примеру, предприниматель оформил кредит под 19% годовых. Ставка ЦБ РФ – 9,75%. Итого государство за предпринимателя выплатит 9,75%, а ему останется погасить займ под 9,25%;

- оплата лизинга. Выплачивается первый взнос до 30%, но не более 1 млн. руб.;

- компенсация всех или частичных затрат на обучение персонала организации;

- развитие инфраструктуры предпринимательства. Государство выделяет оборудование, материалы и прочее для наполнения центров развития бизнеса;

Причин, по которым государству выгодна эта помощь несколько, например:

- возможность выйти государству на новый уровень и повысить экономические показатели;

- поступление налогов. Бюджет страны будет увеличиваться за счет налоговых выплат, а после сможет использоваться его на нужды страны;

- развитие среднего бизнеса. Существует такой факт, что в нашей стране понятие среднего класса размыто, у нас либо люди с высоким достатком (богатые) либо с низким достатком (бедные), а четкой середины как таковой нет.

Более возможным для малого бизнеса вариантом является муниципальная поддержка предприятий. Программа этой поддержки исходит из следующих направлений [21]:

- льготное налогообложение, упрощение процедуры регистрации и лицензирования;

- предоставление на конкурсной основе помещений для производства и предоставления услуг с предоставлением льгот по арендной плате;

- оказание финансовой помощи в рамках Программы фонда поддержки малого бизнеса;

– привлечение субъектов малого предпринимательства на конкурсной основе к участию в городских программах местного развития и реализации муниципальных заказов.

2 Выпуск собственных ценных бумаг. Привлечение денежных средств через рынок ценных бумаг играет немаловажную роль. Данный способ имеет значение при финансировании инвестиционных проектов. В России он только развивается, однако в более развитых странах денежные средства, полученные данным способом, занимают более половины от всех источников инвестиций. Для этого предприятие выпускает акции и облигации, приобрести которые могут как частные лица, так и юридические.

В качестве привлечения денежных средств считаются денежные средства, полученные в результате эмиссии по долевым ценным бумагам. Долевые ценные бумаги – это инструмент, который закрепляет за его владельцем «кусочек» имущества компании-эмитента [28].

3 Лизинг.

Лизинг – вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных денежных средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

Если предприятие не имеет свободных средств на покупку оборудования, предприниматель может обратиться в лизинговую компанию. В соответствии с заключенным договором лизинговая компания полностью оплачивает владельцу оборудования его стоимость и сдает в аренду предприятию-покупателю с правом выкупа (при финансовом лизинге) в конце аренды. Таким образом, предприятие получает долгосрочную ссуду от лизинговой фирмы, которая постепенно погашается в результате переноса платежей по лизингу на себестоимость продукции. Лизинг позволяет предприятию получить оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая средства оборота [32].

4 Кредиты банков и других организаций.

Банковский кредит является в настоящее время основным источником привлечения заемных средств предприятиями. Он имеет широкую целевую направленность и предоставляется в различных формах. Преимущества банковского кредита:

- кредитная форма финансирования отличается большей независимостью в применении полученных денежных средств без каких-либо специальных условий;
- чаще всего кредит предоставляет банк, обслуживающий конкретное предприятие, так что процесс получения кредита становится весьма оперативным.

Недостатки:

- срок кредитования в редких случаях превышает 3 года, что является непосильным для предприятий, нацеленных на долгосрочную прибыль;
- для получения кредита предприятию требуется предоставление залога, зачастую эквивалентного сумме самого кредита;
- в некоторых случаях банки предлагают открыть расчетный счет в качестве одного из условий банковского кредитования, что не всегда выгодно предприятию.

Кредит дает возможность для заемщика наладить свое производство и реализацию товара [8].

Инвестиции в основной капитал способствуют функционированию и эффективной работе компании, если предприниматель не будет или перестанет вкладывать денежные средства в основной капитал, то вероятнее всего деятельность предприятия перестанет приносить прибыль и компания прекратит свое существование на рынке.

1.3 Основные подходы к оценке эффективности компании

Эффективность предприятия – неоднозначная, сложная экономическая категория. В результате изучения литературы, посвященной оценке эффективности

деятельности предприятия, представляется возможным выделить несколько самостоятельных подходов к трактовке понятия «эффективность».

Большинство современных авторов, придерживаясь словарных определений, рассматривают эффективность как относительный эффект. В сущности, эффективность трактуется ими как экономичность, производительность, характеристика уровня использования производственных мощностей и ресурсов. То есть, чем выше результат и чем меньше затраты, тем эффективнее работает предприятие. Таково и классическое определение экономической эффективности капиталистического способа производства К. Маркса, который писал, что сущность эффективности производства заключается в том, чтобы при минимуме авансированного капитала производить максимум прибавочной стоимости [34].

Исходя из существенности затрат или ресурсов, включаемых в базу сравнения расчета эффективности деятельности предприятия, встречается два основных подхода к анализу эффективности. При потенциальном подходе эффект сопоставляется с потенциальными (непотребленными) ресурсами, тем самым определяется прогнозная эффективность. При затратном подходе полученный эффект сопоставляется с затратами как потребленными ресурсами, тем самым определяется реальная (текущая) эффективность [9].

Таким образом, среди авторов наиболее распространены две точки зрения на сущность категории «эффективность». Большинство экономистов под эффективностью понимают экономичность деятельности, степень отдачи используемых ресурсов. Остальные рассматривают эффективность как степень достижения поставленных целей и решение задач, тем самым отождествляя понятия «результативность» и «эффективность». И в том, и в другом случаях эффективность рассматривается как характеристика результата.

Однако можно выделить еще одно самостоятельное, но недостаточно распространённое направление научной мысли – эффективность деятельности есть нефинансовая характеристика действий и процессов, благодаря которой достигается успех. По словам П.Ф. Друкера, которого многие считают ведущим теоретиком в области управления и организации в мире, результативность является след-

ствием того, что «делаются нужные, правильные вещи». Таким образом, автор разграничивает термины «результативность» и «эффективность». Чтобы быть успешным в течение долгого времени, чтобы выжить, развиваться и достигать своих целей предприятие должно быть как результативным, так и эффективным. На основе изложенного можно отметить, что единую трактовку понятия «эффективность» в современной литературе выделить проблематично. Тем не менее, эффективность зачастую рассматривается как характеристика результата деятельности [22].

Представляется целесообразным рассматривать понятие «эффективность деятельности» в широком и узком смыслах. В широком смысле эффективность – это мера качества выполнения системой своих функций, следовательно, степень достижения целей управления и удовлетворения требований заинтересованных сторон с учетом рациональности организации бизнес-процессов и экономичности использования ресурсов. Эффективность в узком смысле носит субъективный характер. Это обобщающая характеристика результатов деятельности предприятия с позиции конкретного заинтересованного лица по формируемым им критериям [11].

Для управления эффективностью деятельности конкретного предприятия необходима разработка единых подходов к измерению и оценке работы предприятия в условиях постоянных изменений внешней и внутренней среды. Но как не существует в настоящее время единой трактовки категории «эффективность деятельности предприятия», так и не существует в настоящее время единой общепризнанной методики ее измерения и оценки.

Длительное время способы измерения эффективности деятельности коммерческих предприятий были относительно простыми, поскольку предполагалось, что их стремление к максимизации прибыли упрощает измерение эффективности. Эволюция показателей эффективности обусловлена переходом от операционного менеджмента к стратегическому, расширением угла зрения финансовых менеджеров, экономистов [16].

Представляется возможным и целесообразным сгруппировать предлагаемые в современной экономической литературе методы оценки эффективности в методические подходы. Под методическим подходом в данном случае следует понимать перечень критериев и показателей эффективности, совокупность способов исследования эффективности деятельности.

В качестве первого подхода представлен экономический подход. Он нацелен на измерение, как правило, текущей эффективности основной деятельности. С помощью данного подхода можно определить эффективность производства или эффективность использования отдельных ресурсов. Показателями оценки эффективности с точки зрения экономического подхода выступают ресурсоемкость, ресурсоотдача, рентабельность и оборачиваемость. Наиболее распространен способ оценки эффективности деятельности предприятия через показатели рентабельности. Показатели рентабельности привычны, просты в расчете и трактовке их значений, а кроме того, соответствуют господствовавшей прежде концепции о максимизации получаемой прибыли как главной цели деятельности любого коммерческого предприятия.

В качестве второго подхода к оценке эффективности деятельности предприятия представлен стоимостной подход. В рамках данного подхода используются индикаторы созданной или разрушенной бизнесом стоимости, а привычный показатель рентабельности из самостоятельного показателя эффективности превращается в фактор стоимости бизнеса. В качестве показателей выступают остаточный доход, EVA, MVA, SVA, CVA и другие.

Следующий подход – процессный. Любое предприятие можно представить как совокупность бизнес-процессов. Применение процессного подхода позволяет решить проблему концепции черного ящика при оценке эффективности, которая заключается в том, что нивелируются различия между компанией и ее бизнес-единицами. В качестве показателей выступают такие показатели как, клиентская рентабельность и рентабельность бизнес-процессов.

Также можно выделить комплексный подход к измерению эффективности деятельности предприятия, который предусматривает использование различных

показателей: классических финансовых, стоимостных и нефинансовых. Стандарт показателей, относящихся к данному подходу, был разработан еще в 1986 г. и предлагает использовать следующие показатели, на основе которых будет оцениваться эффективность управления компанией. К данным показателям относятся: чистая прибыль и прибыль на акцию, денежные потоки, о которых будет сказано в следующем подходе, рентабельность инвестиций, остаточный доход, стоимость компании. В данной системе показателей наряду с привычными показателями, используемыми большинством крупных и средних предприятий, присутствуют и стоимостные.

К последнему методическому подходу к оценке эффективности деятельности предприятия можно отнести подход, в основе которого лежит измерение денежных потоков предприятия. Денежные потоки обслуживают осуществление хозяйственной деятельности предприятия практически во всех ее аспектах, а потому представляют наибольший интерес для анализа в ряду показателей финансовых результатов. В рамках данной группировки методов оценки эффективности можно назвать этот подход финансовым.

В основе подхода лежит сопоставление эффекта денежных потоков с затратами. Это не только измерение величины денежных потоков, но и метод NPV-анализа и производных от него. Наибольшее распространение получили динамические показатели эффективности инвестиций, учитывающие изменение стоимости денег во времени. Методики, которые следует отнести к данному подходу, применяются для оценки эффективности инвестиционных проектов, но могут применяться в целом для оценки эффективности деятельности предприятия, так как показатель денежного потока служит основой для измерения финансовых резервов при оценке эффективности деятельности компании. Он показывает величину действительного заработанных денежных средств или прогнозных доходов предприятия и представляет наибольший интерес для собственника [24].

2 Анализ взаимосвязи инвестирования основного капитала и экономической эффективности компании ООО «Панакс»

2.1 Организационная характеристика, результаты деятельности и финансовое состояние ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

ООО «Панакс» зарегистрировано как юридическое лицо, коммерческая организация в январе 2015 г. Юридический адрес предприятия – г. Владивосток, ул. Кирова, д. 23.

Организационно-правовая форма предприятия – общество с ограниченной ответственностью. Уставный капитал предприятия составляет 9 300 тыс.р., состоящий из долевых взносов одного юридического лица (60%) и одного физического лица (40%) [35].

Как коммерческая организация, ООО «Панакс» имеет цель – извлечение прибыли, что определено Гражданским кодексом РФ [1]. Предметом деятельности ООО «Панакс» являются оптовая и розничная реализация лекарственных средств, изделий медицинского назначения, гомеопатических препаратов, биологически активных добавок, парфюмерной продукции, диетических продуктов питания, медицинского оборудования [35].

Для осуществления данных видов деятельности ООО «Панакс» располагает необходимыми имуществом, финансовыми и трудовыми ресурсами, характеристики которых приведены ниже.

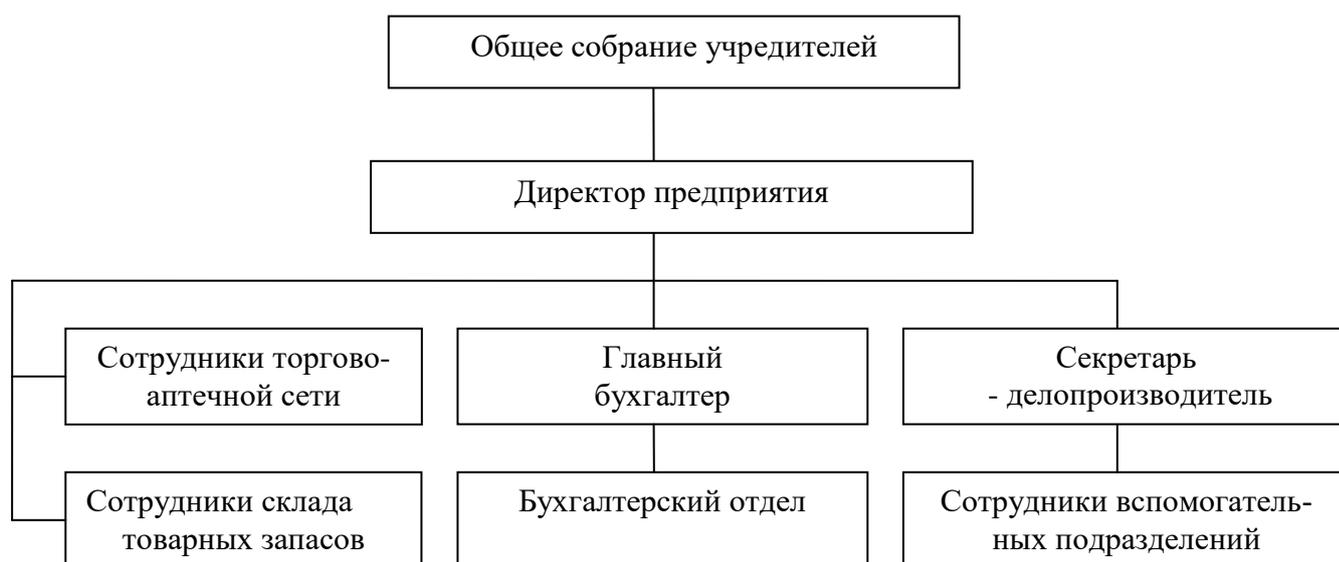
Для того чтобы осуществлять аптечную деятельность, у ООО «Панакс» имеется необходимая лицензия, в соответствии с ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности», принятым 22.04.2011 г. [4].

ООО «Панакс» состоит на учете в Советской налоговой инспекции г. Владивостока УФНС России по Приморскому краю. Налогообложение осуществляется по общей системе налогообложения, в порядке определенным налоговым законодательством. За рассмотренный период ООО «Панакс» не имеет налоговых нарушений [36-38].

Расчетно-кассовое обслуживание ООО «Панакс» осуществляется на основании договора с ОАО «Дальневосточный банк». Касса ООО «Панакс» ведется в соответствии с требованиями Банка России. Наличный денежный оборот осуществляется посредством контрольно-кассовых аппаратов. За 2015 – 2017 гг. ООО «Панакс» не имело нарушений кассовой дисциплины в своей деятельности [36-38].

Бухгалтерский учет ООО «Панакс» осуществляется в общем порядке, в соответствии с учетной политикой предприятия [39], требованиями Налогового кодекса РФ и нормативно-правовых актов.

Организационная структура ООО «Панакс» представлена на рисунке 3.



Источник: сделано автором на основании устава компании

Рисунок 3 – Организационная структура ООО «Панакс»

Как следует из приведенной схемы, ООО «Панакс» организовано по вертикально-административной схеме, с разделением:

– уровни управления: стратегический (общее собрание учредителей) и текущий (директорат предприятия);

– компетенции по функциональному назначению – на основной деятельности - торговле медицинскими препаратами, и по вспомогательной деятельности – учетной работе, работе с персоналом, вспомогательно-хозяйственной работе и т.п.

Высшим органом управления является общее собрание учредителей, созываемое не реже одного раза в год. К компетенции общего собрания учредителей отнесено решение таких вопросов как определение направлений развития предприятия, распределение чистой прибыли предприятия по итогам года, изменение состава учредителей и иные вопросы, отнесенные к их компетенции требованиями закона и устава предприятия.

Повседневной деятельностью предприятия руководит директор, действующий на основании устава и в рамках заключенного с ним договора. Директор курирует вопросы работы с исполнительными органами государственной власти и местного самоуправления, обладает правом первой финансовой подписи и руководит процессами основного вида деятельности закупом, хранением и сбытом медицинских препаратов.

Главный бухгалтер осуществляет управление финансовыми ресурсами предприятия, обладает правом второй финансовой подписи, ведет бухгалтерский учет и отвечает за кассу предприятия. В подчинении главного бухгалтера находятся работники бухгалтерии и кассы.

Секретарь-делопроизводитель курирует вопросы официального делового оборота, организации работы аппарата управления и ведет кадровый учет, управляет вспомогательно-производственными и бытовыми процессами, заведует товарно-материальными ценностями хозяйственного назначения.

В целом, организационно-административная структура управления предприятием соответствует требованиям закона и позволяет успешно решать задачи стратегического и оперативного управления, выполнять контрольно-ревизионные функции [35].

Рассмотрим результаты хозяйственной деятельности ООО «Панакс» за 2015-2017 гг., выполнив расчеты в Таблице 2.

Таблица 2 – Показатели хозяйственной деятельности ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
				В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %	В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.				
Выручка от продажи товаров	85 703	92 475	89 407	6772	7,32	-3068	-3,43
Себестоимость	80 149	86 403	83 454	6254	7,24	-2949	-3,53
Прибыль (убыток) от продаж	5 554	6 072	5 953	518	8,53	-119	-2,00
Прочие доходы	323	333	356	10	3,00	23	6,46
Прочие расходы	304	321	344	17	5,30	23	6,69
Прибыль (убыток) до налогообложения	5 573	6 084	5 965	511	8,40	-119	-1,99
Текущий налог на прибыль	1 115	1 217	1 193	102	8,38	-24	-2,01
Чистая прибыль	4 458	4 867	4 772	409	8,40	-95	-1,99

Источник: [36-38].

Так, выручка от реализации в 2017 г. в сравнении с 2016 г. снизилась на 3068 тыс.р. (3,43%), так как упал спрос на продаваемые товары. Снижение себестоимости на 2949 тыс.р. (3,53%) произошло за счет снижения оптовых цен поставщиков.

Совокупная прибыль до налогообложения предприятия формируется за счет основной деятельности, т.е. торговли медицинскими препаратами [10]. Чистая прибыль ООО «Панакс» уменьшилась на 1,99%, с 4 867 тыс.р. в 2016 г. до 4 772 тыс.р. в 2017 г.

Рассмотрим производительность труда персонала рассчитав ее в Таблице 3.

Таблица 3 – Производительность труда персонала ООО «Панакс» 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2016/2017 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	В абс. вы- ражении	Темп прироста, %	В абс. вы- ражении	Темп прироста, %
Персонал, всего чел.	16	16	15	0	0,00	-1	-6,67
Производительность труда персонала, тыс.р./чел.	5 356	5 780	5 960	424	7,34	180	3,02

Источник: [36-38]

За рассмотренный период численность персонала предприятия сократилась на 1 работника, что было обусловлено организационно-штатными мероприятиями. Производительность труда персонала предприятия выросла на 3,02%, с 5 780 тыс.р./чел. в 2016 г. до 5 960 тыс.р./ чел. в 2017 г.

Анализ финансового положения предприятия начнем с рассмотрения баланса, см. Таблицу 4.

Таблица 4 – Состав, структура и динамика баланса ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.	В абс. вы- ражении, тыс.р.	Темп прироста, %	В абс. вы- ражении, тыс.р.	Темп прироста, %
Активы							
Раздел I «Внеоборотные активы»	12 624	12 437	12 235	-187	-1,48	-202	-1,62
Раздел II «Оборотные активы»	9 507	9 395	10 374	-112	-1,17	979	10,42

Окончание таблицы 4

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.	В абс. вы- ражении, тыс.р.	Темп прироста, %	В абс. вы- ражении, тыс.р.	Темп прироста, %
Активы, всего	22 131	21 832	22 609	-299	-1,35	777	3,55
Пассивы							
Раздел III «Капитал и ре- зервы»	19 458	19 867	19 772	409	2,10	-95	-0,48
Раздел V «Краткосрочные обязательства»	2 673	1 965	2 837	-708	-26,49	872	44,38
Пассивы, всего	22 131	21 832	22 609	-299	-1,35	777	3,55

Источник: [36-38].

Выполненные расчеты свидетельствуют, что за рассмотренный период величина активов возросла – на 3,55% от уровня 2016 года, на 777 тыс.р. При этом внеоборотные активы уменьшились на 1,62%, а оборотные активы увеличились на 10,42% по сравнению с 2016 г. В структуре пассивов доминировали собственные средства. Так, капитал и резервы ООО «Панакс» в 2017 г. снизились на 95 тыс.р., что в процентном соотношении составляет 0,48%. В своей деятельности предприятие использовало только краткосрочные заемные средства, величина которых увеличилась на 44,38% от уровня 2016 г.

Продолжим анализ финансового положения предприятия, рассчитав показатели ликвидности баланса, коэффициенты финансовой устойчивости и финансовой независимости. Коэффициент текущей ликвидности представлен в формуле (7).

$$Лт = \frac{ОС}{КСО} \approx (1,0 - 3,0), \quad (7)$$

где $Лт$ – показатель ликвидности баланса, ед.;

$ОС$ – оборотные средства, тыс.р.;

$КСО$ – краткосрочные обязательства, тыс.р.

Коэффициент срочной ликвидности представлен в формуле (8).

$$L_{ср} = \frac{ДС+ВФ_{кс}+ДЗ}{КСО} \geq (0,7 - 0,8), \quad (8)$$

где $L_{ср}$ – коэффициент срочной ликвидности, ед.;

$ДС$ – денежные средства, тыс.р.;

$ВФ_{кс}$ – краткосрочные финансовые вложения, тыс.р.;

$ДЗ$ – дебиторская задолженность, тыс.р.;

$КСО$ – краткосрочные обязательства, тыс.р.

Коэффициент абсолютной ликвидности представлен в формуле (9).

$$L_{а} = \frac{ДС}{КСО} \geq (0,2 - 0,25), \quad (9)$$

где $L_{а}$ – коэффициент абсолютной ликвидности, ед.;

$ДС$ – денежные средства, тыс.р.;

$КСО$ – краткосрочные обязательства, тыс.р. [6].

Показатели, необходимые для анализа ликвидности баланса представлены в Таблице 5.

Таблица 5 – Показатели ликвидности баланса ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.	В абс. выра- жении, тыс.р.	Темп приро- ста, %	В абс. выраже- нии, тыс.р.	Темп при- роста, %
Оборотные средства предприятия, всего:	9 507	9 395	10 374	-112	-1,19	979	9,44
– денежные средства	5 997	5 885	6 874	-112	-1,90	989	14,39
– краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0	0,00	0	0,00

Окончание таблицы 5

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.	В абс. выра- жении	Темп приро- ста, %	В абс. выраже- нии	Темп при- роста, %
– дебиторская задолженность	538	550	567	12	2,18	17	3,00
– запасы	2 972	2 960	2 933	-12	-0,41	-27	-0,92
Краткосрочные обязательства	2 673	1 965	2 837	-708	-36,03	872	30,74

Источник: [36-38].

Показатели ликвидности баланса представлены в Таблице 6.

Таблица 6 – Показатели ликвидности баланса

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., ед.	2016 г., ед.	2017 г., ед.	В абс. выра- жении, ед.	Темп приро- ста, %	В абс. выраже- нии, ед.	Темп при- роста, %
Текущая ликвидность	3,51	4,84	3,63	1,33	27,48	-1,21	-33,33
Срочная ликвидность	2,42	3,33	2,64	0,91	27,33	-0,69	-26,14
Абсолютная ликвидность	2,22	3,00	2,42	0,78	26,00	-0,58	-23,97

Источник: [36-38].

Расчеты показали, что ООО «Панакс» обладает ликвидным балансом: в течение рассмотренного периода показатели ликвидности имели значения, существенно выше минимально допустимых величин, указаны выше – в формулах ((7)-(9)).

Проверим финансовое положение предприятия с позиций финансовой автономии и финансовой независимости. Коэффициент финансовой автономии представлен в формуле (10).

$$K_{фа} = \frac{СК}{А},$$

(10)

где $K_{фа}$ – коэффициент финансовой автономии, ед.;

$СК$ – собственный капитал, тыс.р.;

$А$ – активы предприятия, тыс.р.

Коэффициент финансовой независимости представлен в формуле (11).

$$K_{фн} = \frac{СК}{КСО+ДСО}, \quad (11)$$

где $K_{фн}$ – коэффициент финансовой независимости, ед.;

$СК$ – собственный капитал, тыс.р.;

$КСО$ – краткосрочные обязательства, тыс.р.;

$ДСО$ – долгосрочные обязательства, тыс.р.

Расчет показателей финансовой автономии и финансовой независимости [31] ООО «Панакс» выполним в Таблице 7.

Таблица 7 – Показатели финансовой автономии и финансовой независимости ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2015 гг.	
	2015 г., ед.	2016 г., ед.	2017 г., ед.	В абс. выражении, ед.	Темп прироста, %	В абс. выражении, ед.	Темп прироста, %
Показатель финансовой автономии	0,88	0,91	0,87	0,03	3,30%	-0,04	-4,60
Показатель финансовой независимости	7,3	10,1	7,0	2,80	27,72%	-3,10	-44,29

Источник: [36-38].

Выполненные расчеты свидетельствуют, что финансовое положение ООО «Панакс» в течении 2015-2017 гг. было позитивным. На один рубль заемных средств приходилось 7,0-10,1 р. собственных средств.

В окончании данного раздела проанализируем использование чистой прибыли ООО «Панакс» за 2015-2017 гг. выполнив расчеты в Таблице 8.

Таблица 8 – Показатели использования чистой прибыли ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2016/2017 гг.	
	2015 г., тыс.р.	2016 г., тыс.р.	2017 г., тыс.р.	В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %	В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %
Чистая прибыль, всего, в т.ч.:	4 458	4 867	4 772	409	8,40	-95	-1,99
– направленная на развитие производства	2 000	2 000	2 000	0	0,00	0	0,00
– направленная в фонд учредителей	2 000	2 000	2 000	0	0,00	0	0,00
– использовано на социальные нужды	458	867	772	409	47,17	-95	-12,31

Источник: составлено автором на основании годового отчета директора предприятия.

Отразим полученные данные графически на рисунке 4 и проанализируем полученные результаты.

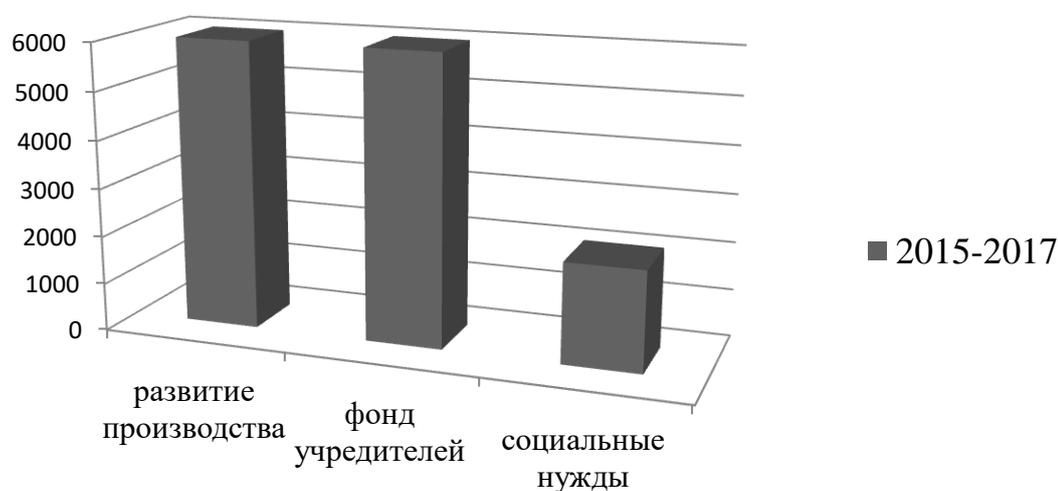


Рисунок 4 – Направления использования чистой прибыли

Выполненные расчеты свидетельствуют, что чистая прибыль распределялась:

– в фонд развития производства и фонд учредителей – равными долями, по 2,0 млн. р. ежегодно; общий объем перечислений составил 6,0 млн. р. на развитие производства и 6,0 млн. р. в пользу учредителей;

– на социальные нужды направлены оставшиеся средства, а именно 458 тыс.р. в 2015 г., 867 тыс.р. в 2016 г. и 772 тыс.р. в 2017 г.; общий объем перечислений на социальные нужды за три года составил 2 097 тыс.р.

В течение всего рассмотренного периода нераспределенная прибыль не допускалась.

В итоге данного раздела заключим, что исследуемая организация – ООО «Панакс», является доходным юридическим лицом, специализирующимся в области оптовой торговли медицинскими препаратами, обладающим ликвидным балансом и финансово устойчивым положением.

2.2 Анализ состояния и эффективности использования основного капитала предприятия

Основной капитал является обязательным элементом хозяйственной структуры любого предприятия» [14]. Структурными элементами основного капитала организации выступают такие категории как здания и сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, транспортные средства, инструменты и инвентарь, и прочие виды фондов.

Оценка состояния, полноты и эффективности использования основного капитала производится методами горизонтального и вертикального анализа, посредством таких показателей как фондоотдача и фондоемкость, и иными способами, содержание которых рассмотрено ниже [12].

Анализ состояния основного капитала ООО «Панакс» начнем с рассмотрения показателей и динамики данной категории за период с 2015 по 2017 гг., представленных в Таблице 9.

Таблица 9 – Показатели состояния и динамики основного капитала

ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %	В абс. выражении, тыс.р.	Темп прироста, %
Основной капитал предприятия, всего тыс.р.:	12 624	12 437	12 235	-187	-1,50	-202	-1,65
– в т.ч. здания	8 233	8 128	8 333	-105	-1,29	205	2,46
– в т.ч. сооружения	528	533	544	5	0,94	11	2,02
– в т.ч. передаточные устройства	256	258	260	2	0,78	2	0,77
– в т.ч. машины и оборудование	654	633	659	-21	-3,32	26	3,95
– в т.ч. транспортные средства	1 423	1 434	1 345	11	0,77	-89	-6,62
– в т.ч. инструменты и инвентарь	954	968	889	14	1,45	-79	-8,89
– в т.ч. прочие фонды	586	483	205	-103	-21,33	-278	-135,61

Источник: [36-38].

Проанализируем структурное наполнение основного капитала ООО «Панакс», выполнив расчет в Таблице 10.

Таблица 10 – Показатели структуры основного капитала ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	тыс.р.	%	тыс.р.	%	тыс.р.	%
Основной капитал предприятия, всего:	12 624	100,0	12 437	100,0	12 235	100,0
– в т.ч. здания	8 233	65,2	8 128	65,3	8 333	68,1
– в т.ч. сооружения	528	3,2	533	4,3	544	4,4
– в т.ч. передаточные устройства	256	2,0	258	2,1	260	2,1
– в т.ч. машины и оборудование	654	5,2	633	5,1	659	5,4
– в т.ч. транспортные средства	1 423	11,3	1 434	11,5	1 345	11,0
– в т.ч. инструменты и инвентарь	954	7,5	968	7,8	889	7,3
– в т.ч. прочие фонды	586	4,6	483	3,9	205	1,7

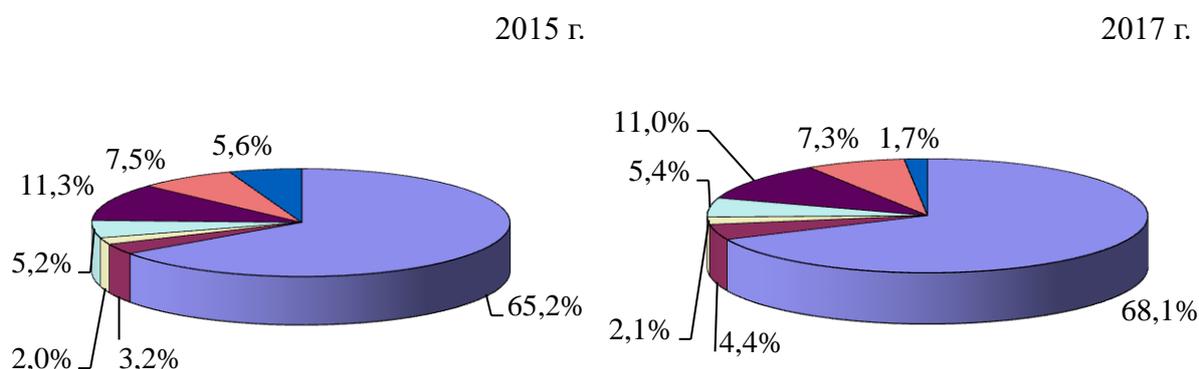
Источник: составлено автором на основании годового отчета директора предприятия.

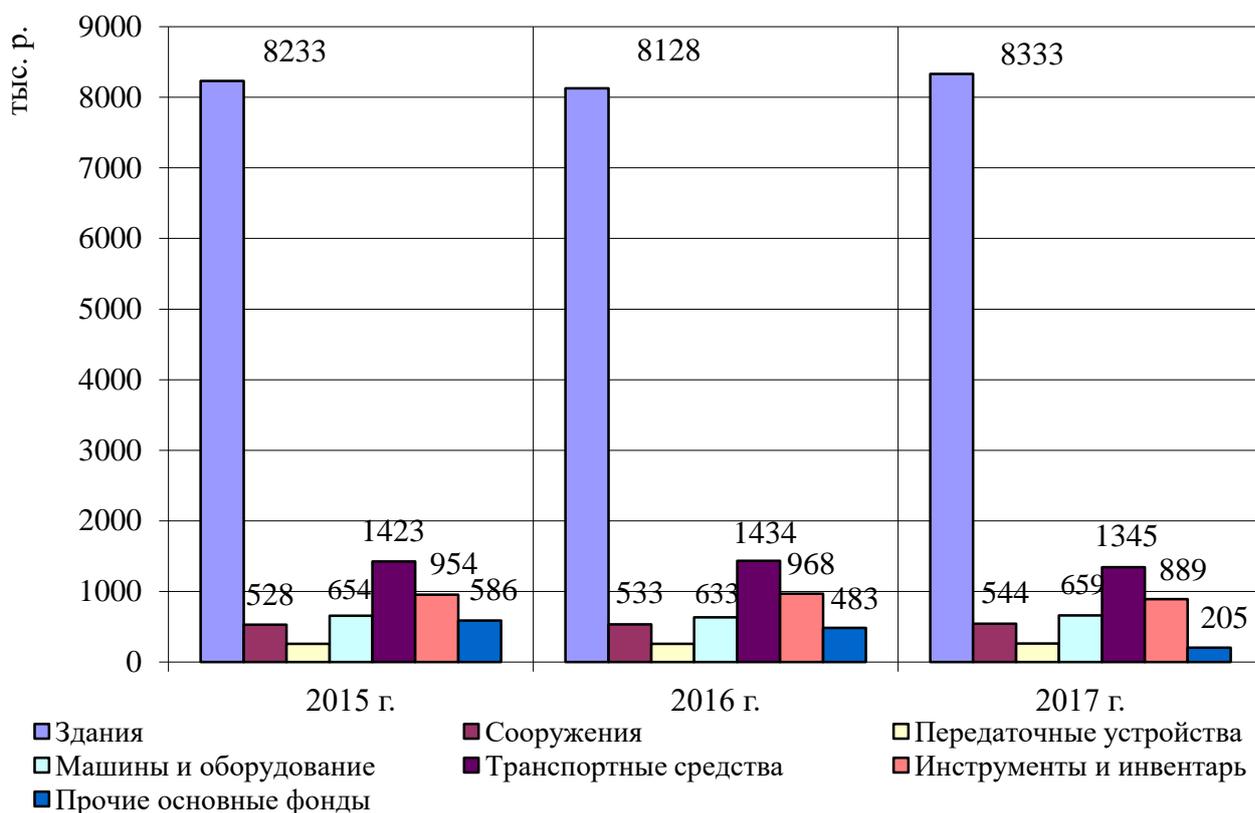
Отразим полученные данные графически и проанализируем полученные результаты. Состав, динамика и структура основного капитала представлены на рисунке 5.

Как следует из результатов расчета, основной капитал предприятия за рассмотренный период уменьшился с величины 12 624 тыс.р. в 2015 г. до 12 235 тыс.р. в 2017 г. Это является следствием выбытия некоторого количества основных средств, его амортизации и/или результатом их переоценки.

Наибольший удельный вес основного капитала приходится на такую категорию как «Здания»: в базовом (2015) году остаточная стоимость данной категории составляла 8 233 тыс.р. (65,2% от совокупной стоимости основного капитала), в итоговом (2017) году – 8 333 тыс.р. (68,1%). Данную категорию основного капитала формирует коммерческая недвижимость, находящаяся в собственности ООО «Панакс» – аптеки, товарные склады, технический и административный корпус и т.п.

Такие виды основного капитала как сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование являются элементами технического насыщения и оборудования товарного склада. Инструменты и инвентарь – это оборудование аптечных помещений. Транспортные средства включают в себя один легковой и один грузовой автомобили.





Источник: данные таблиц 8-9

Рисунок 5—Состав, динамика и структура основного капитала ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Перейдем к анализу эффективности использования основного капитала ООО «Панакс» используя для этого показатели фондоемкости и фондоотдачи, рассчитываемые по формулам (12) и (13), а именно:

– фондоотдача:

$$\Phi O = \frac{BP}{Cок}, \quad (12)$$

где ΦO – показатель фондоотдачи, ед.;

BP – выручка от реализации (объем производства), тыс.р.;

$Cок$ – стоимость основного капитала, тыс.р.

– фондоемкость:

$$ФЕ = \frac{Сок}{ВР}, \quad (13)$$

где $ФЕ$ – показатель фондоемкости, ед.;

$Сок$ – стоимость основного капитала, тыс.р.;

$ВР$ – выручка от реализации (объем производства), тыс.р.

Показатель фондоотдачи характеризует количество выручки от реализации, приходящейся на одну единицу стоимости основного капитала, позитивными значениями считаются восходящие тренды фондоотдачи. Показатель фондоемкости, как обратная величина фондоотдачи, определяет величину стоимости основного капитала, приходящуюся на один рубль выручки от реализации. Позитивными значениями являются нисходящие тренды фондоемкости [19]. Произведем расчет показателей фондоотдачи и фондоемкости, выполнив таковой в Таблице 11.

Таблица 11 – Показатели и динамика фондоотдачи и фондоемкости
ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период			Изменения 2016/2015 гг.		Изменения 2017/2016 гг.	
	2015 г., ед.	2016 г., ед.	2017 г., ед.	В абс. вы- ражении, ед.	Темп прироста, %	В абс. вы- ражении, ед.	Темп прироста, %
– фондоотдача	6,80	7,40	7,30	0,60	8,10	-0,10	-1,37
– фондоемкость	0,15	0,13	0,14	-0,02	-15,38	0,01	7,14

Источник: составлено автором на основании годового отчета директора предприятия

Выполненные расчеты свидетельствуют о повышении эффективности использования основного капитала ООО «Панакс». Так, показатель фондоотдачи увеличился на 7,3%, с величины «6,8» в 2015 г. до величины «7,3» в 2017 г. Показатель фондоемкости, наоборот имеет нисходящий тренд, снизившись за рассмотренный период, с величины «0,15» в 2015 г. до величины «0,14» в 2017 г.

Источником обновления основного капитала любой организации является амортизация, как совокупность денежных средств, аккумулируемых предприяти-

ем в процессе повседневной деятельности. Формирование амортизационного фонда осуществляется по экономическим нормативам, устанавливаемым Правительством РФ [33].

Рассмотрим аспекты формирования амортизационного фонда ООО «Панакс», выполнив соответствующие расчеты в Таблице 12.

Таблица 12 – Показатели амортизации основного капитала ООО «Панакс», 2015-2017 гг.

Показатель	Период		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Основной капитал предприятия, всего тыс.р.	12 624	12 437	12 235
Амортизационный фонд предприятия, тыс.р.	429	445	478
Удельный вес амортизации в стоимости основных средств, %	3,4	3,6	3,9

Источник: составлено автором на основании годового отчета директора предприятия

Как следует из приведенных данных, объемы амортизационных средств ООО «Панакс» относительно не велики – 3,4-3,9 % в рассмотренном периоде. Это обусловлено тем, что большую часть основных фондов предприятия составляют изделия, чей срок эксплуатации (и соответственно – амортизации) достаточно длителен.

2.3 Оценка влияния инвестиций в основной капитал на эффективность ООО «Панакс»

В качестве мероприятий по повышению экономической эффективности компании ООО «Панакс» за счет инвестиций в основной капитал возьмем сдачу в аренду свободного помещения, площадью 200 кв.м. (проект 1) и покупку нового оборудования, такого как вендинговый автомат по приготовлению кислородных коктейлей (проект 2).

Проект 1 был выбран по причине простоя существенного количества производственной площади. Так, по итогу 2017 г. исследуемое предприятие располага-

ло 1687 м² полезной площади, из которой было использовано 1287 м² или 76,3%. В качестве неиспользуемого помещения выступает склад, площадью 200 м², который не годен к эксплуатации, так как требует капитального ремонта и необходимого оборудования. Сдача в аренду неиспользуемого помещения позволит исследуемому предприятию повысить прибыль, что положительно отразится на эффективности деятельности компании.

Так, аренда (имущественный наем) – гражданско-правовая сделка, по договору которой одна сторона (арендодатель) обязуется предоставить другой (арендатору) имущество во временное владение и пользование за плату (ст. 606 ГК РФ). С активным развитием рыночных отношений аренда приняла на себя большую актуальность – большая часть имущества, используемого малыми и средними предприятиями, является арендованным.

В договоре аренды может быть предусмотрено право субаренды - т.е. сдачу имущества в аренду арендатором. Расходы по содержанию арендованного имущества так же распределяются по соглашению сторон. Все указанные выше формы оговариваются главой 34 Части второй ГК РФ, где определены общие положения договора аренды, дано понятие договора, описаны объекты аренды, права и обязанности сторон [2].

Выручка предприятия в проекте 1 будет рассчитываться исходя из полученных денежных средств от сдачи в аренду неиспользуемого помещения [40].

В качестве затрат выступают денежные средства, направленные на проведение ремонтных работ и закупку необходимого оборудования, данные затраты примем за вложенные предприятием инвестиции в основной капитал.

Амортизационные отчисления рассчитывались исходя из срока полезного использования, который равен 7 годам и стоимости, равной 3 млн.р. Амортизационные отчисления в год составили 428 517 р.

Инвестиционный проект планируется осуществлять за счет собственных и заемных средств. Собственные средства составляют 1,5 млн.р., в качестве заемных средств выступает краткосрочный кредит, взятый на 1 год в размере 1,5

млн.р. с процентной ставкой 13% годовых. Расчет выплат по кредиту представлен в Таблице 13.

Таблица 13 – Платежи по кредиту

Дата платежа	Платеж по основному долгу, р.	Платеж по процентам, р.	Ежемесячный платеж, р.	Остаток основного долга, р.
06.18	117 726	16 250	133 976	1 382 274
07.18	119 001	14 975	133 976	1 263 273
08.18	120 290	13 685	133 976	1 142 982
09.18	121 594	12 382	133 976	1 021 389
10.18	122 911	11 065	133 976	898 478
11.18	124 242	9 734	133 976	774 235
12.18	125 588	8 388	133 976	648 647
01.19	126 949	7 027	133 976	521 698
02.19	128 324	5 652	133 976	393 374
03.19	129 714	4 262	133 976	263 660
04.19	131 120	2 856	133 976	132 540
05.19	132 540	1 436	133 976	0
Итого:	1 500 000	107 711	1 607 711	-

Источник: составлено автором

Далее произведем расчет дохода от приобретения нового оборудования, сопоставляя расходы и доходы.

Для этого используем такой метод инвестиционного анализа как прогноз кассового потока (CF – cashflow) – (см. формулу 14):

$$CF = -C_0 + R_0 - C_1 + R_1 - \dots - C_n + R_n, \quad (14)$$

где CF – кассовый итог как денежный доход от реализации услуг, тыс.р.;

C_0, C_1, C_n – расход денежных средств за рассматриваемые периоды, учитываемые с отрицательным знаком, тыс.р.;

R_0, R_1, R_n – поступления денежных средств за рассматриваемые периоды, учитываемые с положительным знаком, тыс.р. [25].

Прогноз выполним в перспективе 3 лет, с шагом расчета – 1 год. План денежных потоков представлен в Таблице 14.

Таблица 14 – План денежных потоков

Показатель	0 год	1 год	2 год	3 год
Инвестиционная деятельность				
Приобретение оборудования, р.	-3 000 000	-	-	-
Суммарный поток от инвестиционной деятельности, р.	-3 000 000	-	-	1 714 286
Операционная деятельность				
Выручка, р.	-	3 600 000	3 780 000	3 969 000
Себестоимость (р.), в т.ч.:	-	1 080 000	1 134 000	1 190 700
– амортизация, р.	-	428 571	428 571	428 571
– ком.платежи, р.	-	360 000	378 000	396 900
Прочие расходы, р.	-	54 000	56 700	59 535
Проценты по кредиту, р.	-	107 711	0	0
Прибыль до налогообложения, р.	-	2 358 289	2 589 300	2 718 765
Налог на прибыль, р.	-	471 658	517 860	543 753
Чистая прибыль, р.	-	1 886 631	2 071 440	2 175 012
Амортизация, р.	-	428 571	428 571	428 571
Потребность в собственном оборотном капитале при оборачиваемости 10 дней, р.	-	98 630	103 562	108 740
Изменение СОКа, р.	-	98 630	4 932	5 178
Суммарный поток от операционной деятельности, р.	-	2 216 573	2 495 080	2 598 405
Финансовая деятельность				
Краткосрочный кредит, р.	1 500 000	-	-	-
Погашение основного долга, р.	-	-1 500 000	-	-
Суммарный поток от финансовой деятельности, р.	1 500 000	-1 500 000	-	-
Чистый денежный поток, р.	-1 500 000	716 573	2 495 080	4 312 691

Источник: составлено автором

Сдача в аренду неиспользуемого помещения приносит предприятию ООО «Панакс» прибыль на всех этапах реализации инвестиционного проекта.

Чистый денежный поток от реализации инвестиционного проекта положительный, что означает, что проект является эффективным.

Далее произведем оценку эффективности инвестиционного проекта, которая осуществляется по следующим показателям:

- NPV (чистая приведенная стоимость);
- IRR (внутренняя норма доходности);
- PI (индекс прибыльности инвестиций);
- DPP (дисконтированный срок окупаемости инвестиций).

Чистая приведенная стоимость – сумма планируемого потока платежей, приведенная к стоимости на настоящий момент времени [14]. Расчет чистой приведенной стоимости представлен в формуле 15.

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+R)^t} \quad (15)$$

где NPV – чистая приведенная стоимость;

n, t – количество временных периодов;

CF_t – денежный поток;

R – ставка дисконтирования.

Ставка дисконтирования – ставка процента, по которой инвестор имеет возможность привлечь финансирование [29].

NPV равно 3 845 410 р., что говорит о том, что инвестиционный проект принесет ООО «Панакс» прибыль.

Внутренняя норма доходности – это ставка процента, при которой приведенная стоимость всех денежных потоков инвестиционного проекта (т.е. NPV) равна нулю. Это означает, что при такой ставке процента инвестор сможет возместить свою первоначальную инвестицию, но не более того [30]. Расчет внутренней нормы доходности (IRR) представлен в формуле 16.

$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0, \quad (16)$$

где n, t – количество временных периодов;

CF_t – денежный поток;

IRR – внутренняя норма доходности.

Внутренняя ставка доходности в нашем инвестиционном проекте равна 101%, что говорит о том, что этот проект прибылен для компании ООО «Панакс».

Индекс прибыльности инвестиций – отношение приведенных доходов, ожидаемых от инвестиции, к сумме инвестированного капитала [30]. Индекс прибыльности инвестиций (PI) рассчитывается по формуле 17.

$$PI = \frac{NPV}{IC}, \quad (17)$$

где PI – индекс прибыльности инвестиций;
NPV – чистая приведенная стоимость,
IC – сумма первоначальных инвестиций.

Индекс прибыльности инвестиций в проекте равен 356%, что говорит о том, что уровень дохода, получаемый на 1 р. инвестиций равен 356%.

Дисконтированный срок окупаемости инвестиции (DPP) – это временной период окупаемости первоначальных инвестиций (затрат) в инвестиционный проект в текущей стоимости [29]. Расчет DPP представлен в формуле 18.

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+R)^t} > I_0, \quad (18)$$

где DPP – дисконтированный срок окупаемости инвестиций;
 n, t – количество временных периодов;
 CF_t – денежный поток;
 R – ставка дисконтирования;
 I_0 – величина исходных инвестиций в нулевой период.

Инвестиции в размере 1,5 млн.р. окупятся меньше, чем за 2 года, а именно за 17,6 мес.

В основу проекта 2 легло приобретение вендингового автомата по приготовлению кислородных коктейлей.

Покупка данного автомата позволит предприятию привлечь больше клиентов, что в последствие принесет дополнительную прибыль.

Выручка предприятия после приобретения нового оборудования будет рассчитываться исходя из объема реализации и средней цены напитка.

Затраты, которые понесет ООО «Панакс» после приобретения вендингового автомата рассчитываются исходя из стоимости оборудования и закупки необходимых расходных материалов (вода, сиропы, стаканчики, трубочки).

Амортизационные отчисления на полное восстановление вендингового автомата по приготовлению кислородных коктейлей рассчитывались исходя из срока полезного использования автомата, равным 7 годам и стоимости оборудования 200 тыс.р. Амортизационные отчисления в год составили 28 572 р.

Инвестиционный проект планируется осуществлять за счет собственных и заемных средств. Собственные средства равны 150 тыс.р., а заемные составили 50 тыс.р. в виде краткосрочного кредита с процентной ставкой 13% годовых. Расчет выплат по кредиту представлен в Таблице 15. Выплата процентов и основного долга осуществляется ежемесячно.

Таблица 15 – Платежи по кредиту

Дата платежа	Платеж по основному долгу, р.	Платеж по процентам, р.	Ежемесячный платеж, р.	Остаток основного долга, р.
06.18	3 924	542	4 466	46 076
07.18	3 967	499	4 466	42 109
08.18	4 010	456	4 466	38 099
09.18	4 053	413	4 466	34 046
10.18	4 097	369	4 466	29 949
11.18	4 141	324	4 466	25 808
12.18	4 186	280	4 466	21 622
01.19	4 232	234	4 466	17 390
02.19	4 277	188	4 466	13 112
03.19	4 324	142	4 466	8 789
04.19	4 371	95	4 466	4 418
05.19	4 418	48	4 466	0
Итого:	50 000	3 590	53 590	

Источник: составлено автором на основании кредитного калькулятора

Далее произведем расчет дохода от приобретения нового оборудования, сопоставляя расходы и доходы.

Прогноз выполним в перспективе 3 лет, с шагом расчета – 1 год. План денежных потоков представлен в Таблице 16.

Таблица 16 – План денежных потоков.

Показатель	0 год	1 год	2 год	3 год
Инвестиционная деятельность				
Приобретение оборудования, р.	-200 004	-	-	-
Суммарный поток от инвестиционной деятельности, р.	-200 004	-	-	114 288
Операционная деятельность				
Выручка, р.	-	328 500	410 625	492 750
Себестоимость (р.), в т.ч.:	-	77 764	89 638	101 512
– амортизация, р.	-	28 572	28 572	28 572
– ком.платежи, р.	-	3 056	3 396	3 736
Прочие расходы, р.	-	2 000	2 000	2 000
Проценты по кредиту, р.	-	3 590	0	0
Прибыль до налогообложения, р.	-	245 145	318 987	389 238
Налог на прибыль, р.	-	49 029	63 797	77 848
Чистая прибыль, р.	-	196 116	255 190	311 391
Амортизация, р.	-	28 572	28 572	28 572
Потребность в собственном оборотном капитале при оборачиваемости 30 дн	-	27 000	33 750	40 500
Изменение СОКа	-	27 000	6 750	6 750
Суммарный поток от операционной деятельности, р.	-	197 688	277 012	333 213
Финансовая деятельность				
Краткосрочный кредит, р.	50 000	-	-	-
Погашение основного долга, р.	-	-50 000	-	-
Суммарный поток от финансовой деятельности, р.	50 000	-50 000	-	-
Чистый денежный поток, р.	-150 004	147 688	277 012	447 501

Источник: составлено автором

Внедрение нового оборудования, такого как автомат по приготовлению кислородных коктейлей в ООО «Панакс» приносит предприятию прибыль на всех этапах реализации инвестиционного проекта.

Чистый денежный поток от реализации инвестиционного проекта положительный, что означает, что проект является эффективным.

Чистая приведенная стоимость (NPV) проекта равна 482 120 р., что больше нуля, это говорит о том, что проект является прибыльным для компании ООО

«Панакс». Внутренняя норма доходности (IRR) составила 133%, что говорит о том, что усредненная ежегодная доходность ООО «Панакс» от реализации инвестиционного проекта составит 133%.

Индекс прибыльности инвестиций (PI) равен 421%, что говорит о том, что дисконтированные доходы, полученные в результате данного инвестиционного проекта, превышают вложенные инвестиции более чем в 4 раза.

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP) составил 13,2 мес.

Далее сравним два выбранных нами проекта и выявим наиболее эффективный. Сравнительные показатели обоих проектов представим в Таблице 17.

Таблица 17 – Сравнительные показатели двух проектов

Показатели	Проект 1 (сдача в аренду)	Проект 2 (вендинговый автомат)
Объем собственных инвестиций, р.	1 500 000	150 004
Срок проекта, г.	3	3
Риск проекта, %	15	15
NPV, р.	3 845 410	482 120
IRR, %	101	133
PI, %	356	421
DPP, ед.	17,6	13,2

Источник: составлено автором

Проект 1 (сдача в аренду неиспользуемого помещения) является более масштабным и требует большего размера инвестиций в основной капитал нежели проект 2 (приобретение вендингового автомата по приготовлению кислородных коктейлей), но при этом показатели внутренней нормы доходности, индекса прибыльности инвестиций и дисконтированного срока окупаемости менее продуктивны, чем во втором проекте. Целесообразнее взять за основу мероприятий по повышению эффективности деятельности предприятия проект 2, так как он более выгоден и доступен для владельцев ООО «Панакс» и требует меньше вложений.

В качестве подхода к оценке эффективности деятельности предприятия был выбран финансовый подход, который включает в себя такие показатели, как денежные поток, прирост стоимости (NPV), а также внутреннюю ставку доходно-

сти. Так как традиционные показатели с точки зрения управления ресурсами, такие как рентабельность, оборачиваемость и другие оценивают эффективность предприятия на данный момент, то целесообразнее взять показатели, которые дадут нам представление о прогнозной эффективности деятельности предприятия, чтобы объективно оценивать, что ждет организацию в будущем. Универсальной формулы определения эффективности деятельности предприятия у данного подхода нет, но оценка эффективности инвестиционного проекта, который мы собираемся внедрить и его положительные показатели, такие как $NPV > 0$, а именно 482 120 р., $IRR - 133\%$, $PI - 4,21$, уже говорят о повышении эффективности деятельности в целом. На основе этого можно сделать вывод, что инвестиции в основной капитал в достаточной мере влияют на эффективность компании, так как по итогам инвестиционного проекта у компании увеличивается доходность, которая в разы превышает денежные средства, израсходованные на этот проект.

Заключение

В работе рассмотрены сущность и структура основного капитала, определена его роль в деятельности организации, изучены источники инвестиций в основной капитал, рассмотрены подходы к оценке эффективности предприятия, проанализирована организационная характеристика исследуемого предприятия, представлены инвестиционные проекты, на основе которых выявлена взаимосвязь инвестиций в основной капитал и эффективности компании. В результате получены следующие выводы:

1 Эффективное использование основного капитала способствует росту фондоотдачи и производительности труда, увеличению выпуска, снижению себестоимости, росту прибыли и повышению финансового состояния.

2 К источникам инвестиций относят собственные и привлеченные средства (бюджетные средства, выпуск собственных ценных бумаг, средства инвесторов, лизинг, кредиты банков и других организаций).

3 Компания ООО «Панакс» аптечная организация, занимающаяся оптовой розничной реализацией лекарственных средств, изделий медицинского назначения, гомеопатических препаратов, биологически активных добавок, парфюмерной продукцией, диетических продуктов питания, медицинского оборудования.

Для осуществления данных видов деятельности ООО «Панакс» располагает необходимыми имуществом, финансовыми и трудовыми ресурсами.

4 За рассмотренный период выручка от реализации в 2017 г. в сравнении с 2016 г. снизилась на 3068 тыс.р. (3,43%). Совокупная прибыль до налогообложения предприятия формируется за счет основной деятельности, т.е. торговли медицинскими препаратами.

Чистая прибыль ООО «Панакс» уменьшилась на 1,99%, с 4 867 тыс.р. в 2016 г. до 4 772 тыс.р. в 2017 г.

Численность персонала предприятия сократилась на 1 работника, что было обусловлено организационно-штатными мероприятиями. Производительность труда персонала предприятия выросла на 3,02%, с 5 780 тыс.р./чел. в 2016 г. до

5 960 тыс.р./ чел. в 2017 г., несмотря на то, что штат компании сократился на одного человека. Из проведенных расчетов видно, что предприятие обладает ликвидным балансом, финансовое положение ООО «Панакс» в течение 2015-2017 гг. было позитивным. На один рубль заемных средств приходилось 7,0-10,1 р. собственных средств

5 По итогам анализа состояния и эффективности использования основного капитала можно сделать вывод, что основной капитал предприятия уменьшился с величины 12 624 тыс.р. в 2015 г. до 12 235 тыс.р. в 2017 г. Это является следствием выбытия некоторого количества основных средств, его амортизации и/или результатом их переоценки.

Наибольший удельный вес основного капитала приходится на такую категорию как «Здания»: в базовом (2015) году остаточная стоимость данной категории составляла 8 233 тыс.р. (65,2% от совокупной стоимости основного капитала), в итоговом (2017) году – 8 333 тыс.р. (68,1%). Показатель фондоотдачи увеличился на 7,3%, с величины «6,8» в 2015 г. до величины «7,3» в 2017 г. Показатель фондоемкости снизился с величины «0,15» в 2015 г. до величины «0,14» в 2017 г.

В ходе исследования было выявлено нерациональное использование имеющихся основных средств ООО «Панакс».

В качестве мероприятий по повышению эффективности ООО «Панакс» за счет инвестиций в основной капитал было разработано два инвестиционных проекта. Первый проект заключался в модернизации существующих элементов основного капитала, а именно в ремонте помещения не пригодного к эксплуатации и покупке необходимого оборудования для сдачи этого помещения в аренду. В качестве второго проекта рассматривалось приобретение новых основных средств, а именно приобретение вендингового автомата по приготовлению кислородных коктейлей.

По итогам сравнения характеристик двух представленных проектов был выбран второй проект, как наилучший по всем критериям эффективности. В качестве источника инвестиций в обоих проектах выступали как собственные, так и заемные средства компании.

Результаты исследования показали, что эффективность компании тесно связана с вложениями в основной капитал, однако универсальной модели оценки влияния или взаимосвязи этих показателей не существует, потому что каждый вариант инвестиций отличается своими уникальными характеристиками. При этом общепризнанными и универсальными показателями эффективности компании являются, в том числе и показатели чистой приведенной стоимости, внутренней нормы доходности, дисконтированного периода окупаемости и ряд других.

Именно благодаря этим показателям можно выбрать наилучшее по эффективности направление инвестирования средств с учетом их объемов, факторов времени и риска, что автоматически дает приращение эффективности компании в целом. В то же время инвестиции в основной капитал неизбежно оказывают влияние на эффективность компании, то есть взаимосвязь присутствует, что и было проанализировано и представлено в настоящей работе на примере ООО «Панакс».

Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая : [по состоянию на 2 ноября 2013 г. : принят ГД 24 октября 1994]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации: часть вторая : [по состоянию на 5 декабря 2017г. : принят ГД 26 ноября 1996]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. 2 [по состоянию на 12 декабря 2017 : принят ГД 5 августа 2000]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
4. О лицензировании отдельных видов деятельности : [приказ Минфина России № 292: принят 4 мая 2011]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.
5. Абакумов, Р. Г. Теоретические основы воспроизводства основных средств организации / Р. Г. Абакумов // Вестник Белгородского государственного университета им. В. Г. Шухова. – 2014. – С. 81-83.
6. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебник. / С. М. Абрютин, А. В. Грачев. – М. : Дело и Сервис, 2015. – 256 с.
7. Алешин, Л. Н. Анализ динамики инвестиций в основной капитал российских предприятий / Л. Н. Алешин // Вопросы новой экономики. – 2015. – С. 30.
8. Балабанов, М. Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие для малого бизнеса / М. Н. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2015. – 288 с.
9. Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): учебник. / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – М. : Издательско – торговая корпорация «Дашков и Ко», 2014. – 372 с.
10. Бурмакина, Т. В. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Т. В. Бурмакина. – М. : Финансы и кредит, 2015. – 312 с.
11. Василик, И. С. Оценка эффективности деятельности предприятия: учебник. / И. С. Василик. – М. : Бизнесинформ, 2014. – 198 с.
12. Веревкина, В. Ф. Бухгалтерский и налоговый учет: учебное пособие / В. Ф. Веревкина. – М. : Инфра-М, 2016. – 234 с.
13. Володин, А. А. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник. / А. А. Володин, Н. Ф. Самсонов. – М. : Инфра-М, 2014. – 364 с.
14. Галицкая, И. В. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / И. В. Галицкая. – М. : Изд-во Финансовой академии при Правительстве РФ, 2014. – 311 с.
15. Гиляровская, Л. Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник. / Л. Т. Гиляровская. – М. : Проспект, 2014. – 360 с.
16. Грибов, В. Д. Экономика организации (предприятия): учебник / В. Д. Грибов, В. П. Грузинов, В. А. Кузьменко. – М. : КНОРУС, 2016. – 416 с.
17. Гуляев, Г. Ю. Экономист года 2016: сборник статей Международного

научно-практического конкурса. – Пенза : МЦНС «Наука и просвещение», 2016. – 101 с.

18. Дроздова, М. М. Производственный менеджмент: учебное пособие / М. М. Дроздова. – М. : Дрофа, 2016. - 452 с.

19. Еркина, Т. В. Финансовая математика: учебно-методическое пособие для студентов заочного и дистанционного образования по специальности «Экономика и управление на предприятии» / Т. В. Еркина. – СПб. : Изд-во Санкт-Петербургск. гуманитарн. ун-та профессиональных союзов, 2017. – 121 с.

20. Животова, О. В. Финансовый менеджмент: учебник. / О. В. Животова. – Казань : Изд-во Казанск. гос. ун-та, 2015. – 221 с.

21. Зубарева, Л. В. Анализ и оценка структуры инвестиций в основной капитал. / Л. В. Зубарева. – Вестник Самарского государственного экономического университета, 2014. – 81 с.

22. Карабанова, О. В. Экономика предприятия: учебник. / О. В. Карабанова. – М. : Директ-Медиа, 2015. – 196 с.

23. Леонтьев, В. Е. Инвестиции: учебник практикум для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – М. : Изд-во Юрайт, 2016. – 455 с.

24. Пятецкая, А. В. Основы финансового менеджмента в экономике предприятия: учебное пособие / А. В. Пятецкая – М. : Изд. Дом МИСиС, 2013. – 360 с.

25. Ромашова, И. Б. Управление основным капиталом : учебное пособие / И. Б. Ромашова – М. : Изд-во ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ», 2014. – 16 с.

26. Руткаускас, Т. К. Экономика предприятия: учебник / Т. К. Руткаускас, Г. Н. Журухин. – Екатеринбург : Изд-во Рос. гос. проф.-пед. ун-та, 2014. – 290 с.

27. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г. В. Савицкая. – М. : ИНФРА-М, 2014– 400 с.

28. Семенов, С. М. Финансы и кредит: учебное пособие / С. М. Семенов. – Иркутск : Иркутск.гос. ун-т, 2014. – 101 с.

29. Семиглазов, В. А. Инвестирование: учебное пособие / В. А. Семиглазов. – Томск : ЦПП ТУСУР, 2014. – 138 с.

30. Сергеев, И. В. Инвестиции: учебник для бакалавров / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – М. : Изд-во Юрайт, 2014. – 314 с.

31. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика. / Е. С. Стоянова. – М. : Перспектива-М, 2014. – 324 с.

32. Тихомиров, Е. В. Финансовый менеджмент: учебник / Е. В. Тихомиров. – М. : Академия, 2016. – 384 с.

33. Чернышева, Ю. Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Ю. Г. Чернышева, Э. А. Чернышев. – М. : МарТ, 2014 – 293 с.

34. Чечевицына, Л. Н. Экономика предприятия : учебное пособие / Л. Е. Чечевицына, Е. В. Чечевицына. – Изд. 9-е, дополн. и перераб. – Ростов н/Д : Феникс, 2014. – 378 с.

35. Общество с ограниченной ответственностью «Панакс». Устав. – Влади-

восток, 1999. – 89 с.

36. Финансовая отчетность ООО «Панакс» за 2015 г.

37. Финансовая отчетность ООО «Панакс» за 2016 г.

38. Финансовая отчетность ООО «Панакс» за 2017 г.

39. Учетная политика Общества с ограниченной ответственностью «Панакс». Приказ директора предприятия от 14.01.2017 г. № 11. – 34 с.

40. Фарпост во Владивостоке [Электронный ресурс] // Информационно-рекламный сайт. – Режим доступа: <https://www.farpost.ru/vladivostok>.

Приложение А



ИНН 2 5 3 9 0 3 9 7 1 7

КПП 2 5 3 9 0 1 0 0 1 Стр. 0 0 3

Форма по ОКУД 0710001

Бухгалтерский баланс

АКТИВ

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		2017	2016	2015
	Нематериальные активы	1110	0	0	0
	Результаты исследований и разработок	1120	0	0	0
	Нематериальные поисковые активы	1130	0	0	0
	Материальные поисковые активы	1140	0	0	0
	Основные средства	1150	1 2 2 3 5	1 2 4 3 7	1 2 6 2 4
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	0	0	0
	Финансовые вложения	1170	0	0	0
	Отложенные налоговые активы	1180	0	0	0
	Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	0
	Итого по разделу I	1100	1 2 2 3 5	1 2 4 3 7	1 2 6 2 4
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	2 9 3 3	2 9 6 0	2 9 7 2
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	0	0
	Дебиторская задолженность	1230	5 6 7	5 5 0	5 3 8
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	0	0	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	6 8 7 4	5 8 8 5	5 9 9 7
	Прочие оборотные активы	1260	0	0	0
	Итого по разделу II	1200	1 0 3 7 4	9 3 9 5	9 5 0 7
	БАЛАНС	1600	2 2 6 0 9	2 1 8 3 2	2 2 1 3 1

Продолжение приложения А



ИНН 2539039717

КПП 253901001 Стр. 004

ПАССИВ					
Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			2017	2016	2015
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 5 0 0 0	1 5 0 0 0	1 5 0 0 0
	Собственные акции, выкупленные у акционеров ²	1320	(0)	(0)	(0)
	Переоценка внооборотных активов	1340	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0
	Резервный капитал	1360	0	0	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	4 7 7 2	4 8 6 7	4 4 5 8
	Итого по разделу III	1300	1 9 7 7 2	1 9 8 6 7	1 9 4 5 8
III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ³					
	Пассив фонд	1310			
	Целевой капитал	1320			
	Целевые средства	1350			
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360			
	Резервный и иные целевые фонды	1370			
	Итого по разделу III	1300			
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
	Заемные средства	1410	0	0	0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	0	0	0
	Оценочные обязательства	1430	0	0	0
	Прочие обязательства	1450	0	0	0
	Итого по разделу IV	1400	0	0	0

Продолжение приложения А



ИНН 2539039717
 КПП 253901001 Стр. 005

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			2017	2016	2015
	Заемные средства	1510	2 4 8 1	1 5 8 7	2 3 5 2
	Кредиторская задолженность	1520	3 5 6	3 7 8	3 2 1
	Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
	Оценочные обязательства	1540	0	0	0
	Прочие обязательства	1550	0	0	0
	Итого по разделу V	1500	2 8 3 7	1 9 6 5	2 6 7 3
	БАЛАНС	1700	2 2 6 0 9	2 1 8 3 2	2 2 1 3 1

Примечания

- 1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
 2 Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.
 3 Заполняется некоммерческими организациями.



ИНН 2539039717

КПП 253901001 Стр. 010

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения ¹	Наименование показателя	Код строки	За отчетный год		За предыдущий год
			2016		2015
1	2	3	4		5
	Выручка ²	2110	9 247 5		8 570 3
	Себестоимость продаж	2120	(8 640 3)		(8 014 9)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	6 072		5 554
	Коммерческие расходы	2210	(0)		(0)
	Управленческие расходы	2220	(0)		(0)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	6 072		5 554
	Доходы от участия в других организациях	2310	0		0
	Проценты к получению	2320	0		0
	Проценты к уплате	2330	(0)		(0)
	Прочие доходы	2340	3 33		3 23
	Прочие расходы	2350	(3 21)		(3 04)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	6 084		5 573
	Текущий налог на прибыль	2410	(1 217)		(1 115)
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0		0
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0		0
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	0		0
	Прочее	2460	0		0
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 867		4 458
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0		0
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0		0
	Совокупный финансовый результат периода³	2500	4 867		4 458
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0		0
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0		0

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

Окончание приложения А



ИНН 2539039717
КПП 253901001 Стр. 010

Отчет о финансовых результатах

Форма по ОКУД 0710002

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	Код строки ³	За отчетный год		За предыдущий год
			2017 ⁴	2016 ⁵	
	Выручка ²	2110	8 9 4 0 7	9 2 4 7 5	
	Себестоимость продаж	2120	(8 3 4 5 4)	(8 6 4 0 3)	
	Валовая прибыль (убыток)	2100	5 9 5 3	6 0 7 2	
	Коммерческие расходы	2210	() 0	() 0	
	Управленческие расходы	2220	() 0	() 0	
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	5 9 5 3	6 0 7 2	
	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	
	Проценты к получению	2320	0	0	
	Проценты к уплате	2330	() 0	() 0	
	Прочие доходы	2340	3 5 6	3 3 3	
	Прочие расходы	2350	() 3 4 4	() 3 2 1	
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	5 9 6 5	6 0 8 4	
	Текущий налог на прибыль	2410	() 1 1 9 3	() 1 2 1 7	
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	0	0	
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	0	0	
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	0	0	
	Прочее	2460	0	0	
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 7 7 2	4 8 6 7	
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	0	0	
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	0	0	
	Совокупный финансовый результат периода³	2500	4 7 7 2	4 8 6 7	
	СПРАВОЧНО				
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0	0	
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	0	0	

Примечания

1 Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

2 Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.

3 Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк «Чистая прибыль (убыток)», «Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода» и «Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода».

Подготовлено с использованием системы КонсультантПлюс

Источник [6-8].

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студента (ки) Газиевой Елены Альфредовны, обучающейся по образовательной программе подготовки бакалавров по направлению 38.03.02 «Менеджмент» профиль «Финансовый менеджмент»
Руководитель ВКР к.э.н. доцент В.В. Кривец
на тему: Анализ взаимосвязи инвестиций в основной капитал и эффективности компании

Дата защиты ВКР с "27" июня 2018 г.

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что инвестиции в основной капитал являются важной частью деятельности любого предприятия. Они необходимы для развития компании, в том числе помогают перевооружить, модернизировать или расширить производство, либо рационально использовать излишки денежных средств, в случае если расширения производства не требуется, и тем самым способствуют увеличению прибыли компании и повышению эффективности ее деятельности в целом.

Содержание выпускной работы в основном соответствует заданию. Оформление текстовой части, табличного и графического материала соответствует требованиям ГОСТ, образовательным и научным стандартам.

К достоинствам данной работы можно отнести ее прикладной характер. Предложения, выдвинутые в работе для улучшения деятельности исследуемого предприятия, могут быть действительно ему полезны.

Существенных недостатков в работе не выявлено.

Студентка показала достаточную степень самостоятельности в сборе материала, анализе источников, проведении исследования в соответствии с выбранной методологией, проявила критическое мышление при построении и проверке гипотез, а также формулировании выводов. При подготовке выпускной работы студентка проявила ответственность, добросовестность и работоспособность.

Отдельные положения работы могут быть использованы в деятельности исследуемой компании.

Заключение: заслуживает оценки "хорошо" и присвоения соответствующей квалификации

Руководитель ВКР к.э.н., доцент
18 июня 2018 г.



Кривец В.В.