

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Агеева И.Ю., Халевинская Е.Д., д.э.н., проф.

Институт мировой экономики и информатики

ВВЕДЕНИЕ

Одним из важнейших направлений аудита предприятия является анализ его финансового состояния. Финансовое состояние предприятия характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых средств. В рыночной экономике финансовое состояние предприятия по сути дела отражает конечные результаты его деятельности. Именно конечные результаты деятельности предприятия интересуют собственников (акционеров) предприятия, его деловых партнеров, налоговые органы.

Собственники анализируют финансовые отчеты для повышения доходности капитала, обеспечения стабильности положения фирмы. Кредиторы и инвесторы анализируют финансовые отчеты, чтобы минимизировать свои риски по займам и вкладам. Можно твердо говорить, что качество принимаемых решений целиком зависит от качества аналитического обоснования решения.

Вопросы применения методик финансового анализа в России приобрели особое значение, так как страна переживает трудный период перехода к новой системе организации экономики, управление которой основано на использовании рыночных механизмов саморегулирования. К счастью, в последние годы на книжных прилавках появилось достаточно много серьезных и актуальных публикаций, посвященных финансовому анализу. Эта литература пользуется спросом у многочисленного круга людей, осваивающих отечественный и зарубежный опыт финансового анализа и управления предприятиями, банками, страховыми компаниями и т.д.

Введение нового плана счетов бухгалтерского учета, приведение форм бухгалтерской отчетности в большее соответствие с требованиями международных стандартов вызывают необходимость использования новых методик финансового анализа, соответствующих условиям рыночной экономики. Благодаря появлению и активному использованию таких методик в России, улучшится способность заинтересованных субъектов адаптироваться к происходящим переменам в части финансового планирования и управления. Это несомненно принесет успех им и экономике в целом, ибо неправильное распределение финансовых ресурсов тормозит ее развитие. В эпоху неудовлетворенных экономических потребностей и дефицита это может нанести ущерб обществу. Эффективное распределение ресурсов жизненно важно для оптимального развития экономики.

Основным источником для финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта является бухгалтерская отчетность, которая стала публичной. Отчетность предприятия в рыночной экономике базируется на обобщении данных финансового учета и является информационным звеном, связывающим предприятие с

обществом и деловыми партнерами - пользователями информации о деятельности предприятия.

Особая роль отводится анализу финансового состояния предприятия в деятельности аудитора. Проводя проверку финансово-хозяйственной деятельности предприятия, аудитор должен проверить его финансовое состояние и дать по нему заключение.

Одной из важных функций аудитора является предоставление консультационных услуг проверяемому им предприятию. Проверка финансового состояния и оказание консультационных услуг немалыми без тщательного анализа финансовых показателей. Только на основе финансового анализа, выявления сильных и слабых сторон в финансовом состоянии предприятия можно наметить меры по его укреплению или выходу из сложной финансовой ситуации. Именно поэтому каждый аудитор должен знать технологию проведения финансового анализа предприятия, уметь делать на его основе необходимые выводы, разрабатывать и предлагать предприятию меры по улучшению его финансового состояния.

Аналитические процедуры, включающие в себя анализ финансового состояния предприятия, анализ финансовых результатов деятельности предприятия, анализ оборачиваемости оборотных активов (оценку деловой активности), оценку потенциального банкротства, являются независимыми аудиторскими процедурами, применяемыми аудитором для обоснования аудиторских доказательств. Они относятся к числу наиболее эффективных с точки зрения затрат времени и сил аудиторских процедур.

При проведении аналитических процедур следует обратить особое внимание на оценку возможности функционирования предприятия в дальнейшем или, иными словами, оценить не является предприятие-клиент потенциальным банкротом. Оценка удовлетворительного состояния баланса предприятия следует проводить дважды: на этапе планирования аудита - на базе отчетности до ее проверки и на этапе составления заключения, когда в баланс предприятия внесены исправления по результатам проверки.

В соответствии с международной аудиторской практикой, если проверенное аудитором предприятие прекратит свою деятельность в течении года в результате банкротства, то аудитор независимо от того, какое он дал заключение, может быть вовлечен в судебное разбирательство.

Таким образом, очевидно, что финансовый анализ необходимое и важнейшее звено аудиторской проверки финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому перейдем к более детальному рассмотрению целей, содержания, методик финансового анализа.

1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1. СУЩНОСТЬ И НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Разные заинтересованные лица вкладывают в понятие «финансовый анализ состояния предприятия» различный смысл. И это происходит не только из-за того, что каждый из них обладает определенным уровнем подготовки и понимания поставленной проблемой, но и из-за того, что каждый из них решает поставленную задачу в контексте своих интересов, часто располагая весьма ограниченной информацией. Приведенная ниже таблица (см. табл. 1.1.1.), дает сжатую и наглядную картину того, какой интерес у наиболее важных групп лиц вызывает необходимость анализа финансового состояния предприятия.

Таблица 1.1.1

Пользователи финансовой отчетности

Пользователи	Интересы	Источники информации
Руководство предприятия	Оценка эффективности производственной и финансовой деятельности, принятие управленческих и финансовых решений	Внутренние отчеты предприятия, финансовая отчетность предприятия
Акционеры	Оценка адекватности дохода, степени рискованности сделанных инвестиций, оценка перспектив выплаты дивидендов	Финансовая отчетность
Государство	Налогообложение, принятие заключения о несостоятельности и банкротстве	Финансовая отчетность, налоговая отчетность
Кредиторы	Определение наличия ресурсов для погашения кредитов и выплаты процентов	Финансовая отчетность, специальные справки
Поставщики	Определение наличия ресурсов для оплаты поставок	Финансовая отчетность
Покупатели	Оценка того, насколько долго предприятие сможет продолжать свою деятельность	Финансовая отчетность
Служащие	Оценка стабильности и рентабельности деятельности предприятия в целях определения перспективы своей занятости, получения финансовых и других льгот и выплат от предприятия	Финансовая отчетность
Статистические органы	Статистические обобщения	Статистическая отчетность, финансовая отчетность

В различных отечественных источниках [3,9,10], посвященных вопросам анализа финансового состояния предприятия, прослеживается относительное единообразие в представлении границ и перечня решаемых в

процессе анализа задач. Схема отечественного подхода к решению задачи продемонстрированы на рис. 1. Как видно из этого рисунка анализ финансового состояния предприятия является составной частью анализа хозяйственной деятельности предприятия и состоит из двух блоков:

1. Внутрихозяйственный финансовый анализ;
2. Внешний финансовый анализ.

Для этих блоков характерно использование различных источников информации, глубина и цели анализа.



Рис. 1. Примерная схема содержания анализа хозяйственной деятельности предприятия

В [4,5,11] прослеживается похожая систематизация финансового анализа, который в зависимости от потребителя его результатов, делится на внутренний и внешний. Кроме того, в зависимости от целей, анализ делится на блоки: анализ и прогнозирование финансового состояния предприятия, анализ инвестиционных проектов, анализ рисков в процессе управления финансовыми ресурсами, финансовые и коммерческие расчеты.

Таким образом, между отечественной схемой финансового анализа и блоками анализа, предлагаемыми в зарубежной литературе могут быть проведены параллели, свидетельствующие о единстве общих подходов к решению поставленной задачи. Кратко рассмотренная выше схема подхода к задаче анализа финансового состояния предприятия позволяет определить цели настоящей работы, которые состоят в исследовании

финансового положения реального предприятия, состоящего из двух блоков.

Первый блок исследования - финансовый анализ показателей, характеризующих использование финансовых ресурсов, прибыльность, платежеспособность, устойчивость. Это исследование будет темой разделов 2.2. и 2.3.

В зависимости от результатов первого блока, должен быть проведен второй блок исследования финансового состояния, связанный с определением финансовой эффективности бизнес-плана предприятия, связанного с инвестициями в капитальное строительство. Эти вопросы будут рассмотрены в разделе 2.4.

Качество финансового анализа существенно зависит от методики анализа - алгоритма расчета показателей и величины критериев, по которым предприятие может быть отнесено к разряду благополучных или неблагополучных. Поэтому, далее рассмотрим краткий обзор методического материала, встречающегося в публикациях.

В настоящее время имеется достаточное количество зарубежной и отечественной литературы, отражающей содержание и методологические основы анализа финансового анализа предприятия. Большинство источников информации [1, 2, 3, 4, 5, 9, 10, 13, 16] предлагают похожие методики, включающие в себя следующие основные блоки анализа :

- общая оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период;
- анализ финансовой устойчивости предприятия;
- анализ ликвидности баланса;
- анализ деловой активности и платежеспособности предприятия.

Все эти блоки в качестве исходных данных используют формы публичной финансовой отчетности.

Схожесть в подходах к финансовому анализу свидетельствует о том, что данный вопрос достаточно хорошо проработан зарубежными и отечественными учеными, а методики анализа, получившие достаточное распространения, при условии единообразия группировки исходных данных, могут обеспечить сравнимость результатов.

Однако, прямолинейное применение методик, предлагаемых зарубежными учеными [5], очень затруднительно по причинам связанным в различии методических подходов в ведении бухгалтерского учета, например : различие зарубежных и отечественного плана счетов бухгалтерского учета, а также правил составления публичной финансовой отчетности. Эти различия приводят к невозможности использования зарубежных методик анализа до тех пор, пока российское законодательство не согласует методическую базу бухгалтерского учета и формы финансовой отчетности с принятыми в качестве бухгалтерских стандартов за рубежом, или процедуру конвертирования российского стандарта финансовой отчетности в зарубежные стандарты. Поэтому, в настоящей работе основной упор делается на использование методик анализа, разработанных российскими учеными.

Наиболее проработанной и готовой для применения отечественная методика финансового анализа изложена в работах [3,10]. Сразу стоит оговориться, что предлагаемая методика может быть применима для финансовой отчетности предприятий осуществляющей реализацию товаров, работ и услуг «по моменту отгруз-

ки товаров, выполнения работ и услуг» и не может быть использована прямолинейно для предприятий, показывающих в своих бухгалтерских балансах реализацию «по моменту поступления денег на расчетный счет или в кассу» из-за неадекватного отражения в балансе предприятия дебиторской задолженности покупателей, что приведет к искажению финансовых показателей. Однако, упомянутую методику можно применять при условии использования аналитических данных забалансового бухгалтерского учета для получения сравнительного аналитического баланса.

По мнению авторов [10], оценка финансового состояния и его изменения за отчетный период по сравнительному аналитическому балансу, а также анализ показателей финансовой устойчивости составляют исходный пункт, из которого должен логически развиваться заключительный блок анализа финансового состояния. Анализ ликвидности баланса должен оценивать текущую платежеспособность и давать заключение о возможности сохранения финансового равновесия и платежеспособности в будущем. Сравнительный аналитический баланс и показатели финансовой устойчивости отражают сущность финансового состояния. Ликвидность баланса характеризует внешние проявления финансового состояния, которые обусловлены его сущностью.

В ходе анализа по методикам [2,3,10] для характеристики различных аспектов финансового состояния применяются как абсолютные показатели, так и финансовые коэффициенты, представляющие собой относительные показатели финансового состояния. Финансовые коэффициенты рассчитываются в виде отношений абсолютных показателей финансового состояния или их линейных комбинаций.

Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, а также в изучении их динамики за отчетный период и за ряд лет. В качестве базисных величин используются усредненные по временному ряду значения показателей данного предприятия, относящиеся к прошлым благоприятным с точки зрения финансового состояния периодам; среднеотраслевые значения показателей; значения показателей, рассчитанные по данным отчетности наиболее удачного конкурента. Кроме того, в качестве базы сравнения могут служить теоретически обоснованные или полученные в результате экспертных опросов величины, характеризующие оптимальное или критические с точки зрения устойчивости финансового состояния значения относительных показателей. Такие величины фактически выполняют роль нормативов для финансовых коэффициентов. В [3,13] приведены нормативные значения базисных величин для некоторых финансовых коэффициентов, которые рекомендованы экспертами Федерального управления по делам о несостоятельности при Госкомимуществе РФ (сокращенно ФУНД).

Следует заметить, что в предлагается избыточное количество финансовых показателей, хотя для полной характеристики финансового состояния и тенденций его изменения достаточно сравнительно небольшого их количества. Важно лишь, чтобы каждый из этих показателей отражал наиболее существенные стороны финансового состояния.

1.2. АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Аналитические процедуры, представляя собой один из видов аудиторских процедур по существу, состоят в выявлении, анализе и оценке соотношений между финансово-экономическими показателями деятельности проверяемого экономического субъекта. Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 22 января 1998 года было одобрено Правило (стандарт) аудиторской деятельности "Аналитические процедуры". Этот документ определяет цели проведения, виды и порядок выполнения аналитических процедур, а также действия аудитора по результатам выполнения аналитических процедур. Так, важнейшей целью аналитических процедур является оценка финансового положения экономического субъекта и перспектив непрерывности его деятельности. Для решения этой задачи рекомендуется применять следующие аналитические процедуры:

- сравнение фактических показателей бухгалтерской отчетности с прогнозными показателями;
- сравнение показателей бухгалтерской отчетности и связанных с ними относительных коэффициентов отчетного периода с нормативными значениями, устанавливаемыми действующим законодательством или самим экономическим субъектом;
- сравнение показателей бухгалтерской отчетности со среднеотраслевыми данными;
- анализ изменений с течением времени показателей бухгалтерской отчетности и относительных коэффициентов связанных с ними.

Правило (стандарт) рекомендует также вычисление и анализ относительных показателей текущего периода (например, показателей, характеризующих ликвидность баланса); сопоставление и анализ изменения относительных показателей, рассчитанных для того же экономического субъекта в разные периоды и т.д. Как видим, перечисленные аналитические процедуры по существу являются финансовым анализом деятельности экономического субъекта и должны быть использованы в практической деятельности аудитора для получения аудиторских доказательств.

1.3. НАПРАВЛЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

С финансовой и экономической точек зрения [6], инвестирование может быть определено как долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли. Основным аспектом вложения заключается в преобразовании ликвидности - собственных и заемных средств инвестора в производительные активы, представленные инвестициями в основной капитал и чистым оборотным капиталом, а также в создании новой ликвидности при использовании этих активов.

Финансовый анализ инвестиций согласно схеме, приведенной на рис. 2 является одним из блоков внутрихозяйственного финансового анализа в части анализа, обоснования и реализации бизнес-планов.

Наиболее полная в практическом смысле методика, разработанная United Nations Industrial

Development Organization (UNIDO) финансового анализа инвестиций дана в [6], где группа зарубежных авторов подробно рассматривает схему сбора и систематизации информации необходимой для анализа инвестиций, ставит и в общем виде дает ответы на типичные вопросы, возникающие на этапе инвестиционного планирования :

- анализ издержек на инвестиционной фазе проекта;
- основные принципы хозяйственной деятельности на эксплуатационной фазе проекта;
- методики оценки инвестиций;
- финансирование проекта;
- финансовые показатели и показатели экономической эффективности;
- финансовая оценка в условиях неопределенности.

В методических рекомендациях [8] отечественных авторов дается более сжатый подход к решению поставленной задачи. Оба источника [7,8] дополняют, подтверждают друг друга и едины в выборе основных критериев оценки инвестиций к которым относятся:

- чистый дисконтированный доход (ЧДД), рассчитанный во временном интервале равном горизонту планирования, должен принимать положительное значение - это означает, что прибыльность инвестиций выше определенной нормируемой величины, называемой нормой дисконта или минимальной величиной окупаемости;
- внутренняя норма доходности (ВНД) - математический смысл этого показателя - норма дисконта, при которой ЧДД равен нулю, экономический смысл - минимальная величина окупаемости, при которой инвестор не получит прибыли от проекта и не понесет убытки;

• коэффициент чистого дисконтированного дохода (КЧДД) - используется для сравнения альтернативных проектов и равен отношению ЧДД к ДСИ, где ДСИ - дисконтированная стоимость инвестиций;

• срок окупаемости - определяется как период, требуемый для возврата первоначальных инвестиционных расходов посредством накопления чистых потоков реальных денег, полученных с помощью проекта. В работе [7] достаточно много места уделено прогнозированию содержания годовых балансовых отчетов, потребности в чистом оборотном капитале на эксплуатационной фазе проектов и ранее рассмотренных в разделе 1.1. финансовых показателей, отражающих финансовое состояние предприятия-инвестора.

Методики оценки финансовой эффективности [7,8] хорошо известны и частично встречаются в других работах [4,16], они могут быть использованы для оценки эффективности инвестиций в условиях экономики России. Однако, при выполнении финансового анализа необходимо учитывать крайне нестабильные цены на все виды товаров, работ и услуг, что объясняется переходным состоянием экономики России, начавшей путь от государственного управления экономикой к рыночным механизмам саморегулирования. В этой связи, методики анализа инвестиций должны учитывать существующую в России инфляцию. Один из способов учета инфляции при оценке инвестиций [16] заключается в

увеличении номинальной выручки и номинальных затрат соответственно на темпы инфляции доходов и издержек, а нормы дисконта, необходимого для расчета ЧДД, на величину, учитывающую годовой уровень инфляции в России, что отражается в следующей формуле:

$$\begin{aligned} \text{ЧДД} = & \sum_{t=0}^f \frac{R_t}{(1+i_r)^t} - \\ & - \sum_{t=0}^f \frac{C_t}{(1+i_c)^t} / (1-T) + \\ & + D_t * T / (1+k)^{**t} - I_0, \end{aligned} \quad (1)$$

где

R_t - номинальная выручка t -го года в ценах базового периода;

i_r - темпы инфляции доходов r -го года;

C_t - номинальные денежные затраты t -го года в ценах базового периода;

i_c - темпы инфляции издержек t -го года;

T - ставка налогообложения прибыли;

D_t - амортизационные отчисления t -го года;

I_0 - первоначальные инвестиционные издержки;

k - норма дисконта, включающая инфляционную премию, т.е. норма дисконта (k) должна вычисляться по формуле

$$k = k_0 + k_{ei0}, \quad (2)$$

где

k_0 - норма дисконта (минимальный коэффициент окупаемости) равная ставке процента по долгосрочным ссудам на рынке капитала в странах со стабильной экономической системой;

k_{ei0} - процент годовой инфляции, характерный для экономической системы России.

1.4. О ПРОБЛЕМЕ ГАРМОНИЗАЦИИ МЕТОДИК ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Основная тенденция развития рассматриваемой проблемы связана с углубление процессов кооперации и интеграции в мировом масштабе. Можно разделить планету на государства и провести между ними границы, но очень трудно провести границы для настоящего взаимовыгодного бизнеса. Особенно в тех случаях, когда бизнес управляет политиками, а не политики бизнесом.

Мы стали свидетелями процесса объединения государств с различным политическим устройством в Европейское Экономическое Сообщество (ЕЭС). Пройдет еще немного времени и мы станем свидетелями ввода в ЕЭС общей денежной единицы - евровалюты. Россия также начала свой сложный путь реформ для того, чтобы стать полноправным участником мировой экономической системы и будем надеется, что через некоторое время ей это удастся.

Непрерывный процесс размывания экономических границ между государствами и людьми порождает новые требования (требования гармонизации) и к принципам бухгалтерского учета, и к финансовой отчетности, и к содержанию методик финансового анализа. Это связано с тем, что иностранные партнеры должны уметь оценивать финансовое положение и результаты деятельности компаний из разных стран, а использование различных принципов ведения бухгалтерского учета, составления финансовых отчетов и использование различных методик оценки финансового состояния предприятия несомненно тормозит процесс экономической интеграции.

Для достижения гармонизации бухгалтерской практики уже были предприняты некоторые усилия. В 1996 году сформировалась Международная исследовательская группа бухгалтеров, в которую были включены специалисты из Американского института присяжных бухгалтеров, а так же аналогичных институтов Канады, Англии, Уэльса, Шотландии и Ирландии. Эта группа выпустила отчет, в котором было дано сравнительное описание практики ведения бухгалтерского учета и составления форм финансовой отчетности в этих странах.

Следующим шагом по пути гармонизации бухгалтерского учета и финансовой отчетности было основание Международного комитета по бухгалтерским стандартам в 1973 году, как результат соглашения между профессиональными бухгалтерскими институтами Австралии, Канады, Франции, ФРГ, Японии, Мексики, Голландии, США, Великобритании и Ирландии. Сегодня более ста профессиональных бухгалтерских институтов из семидесяти стран мира поддерживают Международный комитет по бухгалтерским стандартам. Основная задача этого комитета заключается в содействии и развитию и адаптации единых бухгалтерских принципов и форм финансовой отчетности, приемлемых в каждой стране и понимаемых во всем мире. Транснациональные корпорации, в большинстве случаев, следуют правилам, установленным Международным комитетом по бухгалтерским стандартам. Комитет помогает развивающимся странам в применении этих стандартов. На сегодняшний день Международный комитет по бухгалтерским стандартам осуществляет большой проект по достижению сравнимости финансовых отчетов во всем мире.

Международная федерация бухгалтеров была создана в 1977 году. Ее членами также являются большинство профессиональных бухгалтерских организаций во всем мире, всецело помогающих работе Международного комитета по бухгалтерским стандартам и признающих этот комитет как ведущую организацию, разрабатывающую международные стандарты в области бухгалтерского учета и финансовой отчетности. Целью международной федерации бухгалтеров является развитие международных требований, касающихся аудита, управленческого учета, профессиональной этики и образования.

В Европе также ведется работа по гармонизации бухгалтерского учета и отчетности. Европейское Экономическое Сообщество выпустило директиву №4, которая устанавливает определенный минимум и единые формы финансовой отчетности для компаний стран - членов сообщества и описывает некоторые единые для этих стран бухгалтерские стандарты. ЕЭС уделяет большое внимание сравнимости финансовой отчетности в свете создания единого европейского рынка.

В России также имеются существенные сдвиги в направлении гармонизации бухгалтерского учета и форм финансовой отчетности по образцу западной Европы.

Таким образом, наряду с тенденцией гармонизацией принципов бухгалтерского учета и финансовой отчетности во всем мире, просматривается тенденция гармонизации методик финансового анализа публичной финансовой отчетности, которая обеспечит сравнимость показателей финансового состояния предприятия. В этой связи, возможно, появление небольшого числа стандартных методик анализа финансового состояния предприятия.

Основные показатели финансового состояния предприятия можно будет печатать в средствах массовой информации с указанием на номер стандартной методики, одновременно с данными финансового отчета, благодаря этому, заинтересованные лица смогут получить наиболее полную и объективную информацию о интересующем объекте.

2. АУДИТ И ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «КОРИМОС»

2.1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «КОРИМОС»

ОАО «Коримос» это самостоятельный хозяйствующий субъект, учрежденный в соответствии с действующим в России законодательством для производства продукции, выполнения работ и оказания услуг в целях удовлетворения общественных потребностей и получения прибыли. ОАО «Коримос», как записано в учредительных документах, создано для ведения следующих видов деятельности :

- углубленная переработка нефти с использованием новых технологических процессов;
- научные исследования и внедрение перспективных технологий в области нефтехимии;
- производство экологически чистых бензинов с октановым числом до 98 на базе кислородосодержащих добавок;
- капитальное строительство, монтаж и эксплуатация производственных установок и оборудования нефтехимического профиля, нефтебаз, автозаправочных станций;
- торгово-закупочная деятельность (оптовая, розничная и комиссионная торговля) нефтепродуктами и товарами народного потребления, включая экспорт и импорт;
- создание сети дочерних предприятий.

В настоящее время, после истечения шести лет с момента государственной регистрации ОАО «Коримос», можно констатировать о хорошей динамике движения к тем стратегическим целям, которые были задекларированы в учредительных документах. Самым главным достижением предприятия и его руководства является то, что предприятие «выжило» в условиях кризисного состояния экономики, ее финансово-кредитной сферы и общего экономического спада в производственном сек-

торе, в том числе и нефтехимическом. Действуя на свой страх и риск без поддержки государства, без использования льготных государственных кредитов, протекции и лоббирования крупных чиновников ОАО «Коримос» добилось определенных успехов, что подтверждается следующими фактами:

- приобретена лицензия на использование технологического процесса производства кислородосодержащей добавки для производства экологически чистых сортов бензина - метил-третбутилового эфира (МТБЭ) на базе бутан-бутиленовой фракции - побочного продукта переработки нефти;

- на территории Московского нефтеперерабатывающего завода построена и эксплуатируется производственная установка для производства МТБЭ;

- освоена и внедрена технология производства высокооктановых, экологически чистых бензинов на базе МТБЭ и прямогонных продуктов нефтепереработки;

- построены и эксплуатируются четыре автозаправочные станции европейского типа, а еще одна станция находится на этапе строительства;

- закончено строительство дополнительного реакторного блока - блока олигомеризации, получены первые объемы нового для предприятия продукта - олигомеризата, являющегося продуктом углубленной переработки нефти и прекрасной основой для получения высококачественного бензина марок Аи-93, Аи-95, Аи-98. Эксплуатация этой установки в единой технологической цепочке с блоком МТБЭ позволит существенно сократить естественные потери при производстве, т.е. уменьшить переменные издержки при производстве МТБЭ, собственно олигомеризата, а также изобутановой фракции - ценнейшего технологического сырья, являющегося дополнительным продуктом в процессе получения олигомеризата;

- наработан круг постоянных покупателей и поставщиков;

- приобретен имидж надежного и честного партнера.

Как на любом предприятии, управление ОАО «Коримос» состоит из нескольких уровней. На предприятии используется классическая иерархическая структура управления, которая позволяет добиться специализированного разделения труда руководителей различного уровня и делегирования полномочий. Упрощенная схема организационной структуры приведена на рис. 2.

ОАО «Коримос» принадлежит акционерам, которые на общем собрании формируют состав совета директоров и ревизионной комиссии, назначают генерального директора, его первого заместителя. Генеральный директор подотчетен совету директоров и исполняет его программные решения. Совет директоров собирается один или два раза в год для того, чтобы заслушать отчет генерального директора о хозяйственной деятельности предприятия и его финансовом состоянии. На собраниях совета директоров вырабатываются программные решения в части стратегического и тактического развития предприятия. Кроме того, совет директоров на своих собраниях принимает решения, которые не может принять генеральный директор в единоличном порядке из-за ограниченности его полномочий.

Между собраниями совета директоров предприятием управляет генеральный директор, в пределах

своих полномочий; наиболее важные текущие вопросы решаются на правлении предприятия, состоящим из руководителей структурных подразделений и руководи-

телей 1-го уровня. Структура управления схематично выглядит следующим образом:

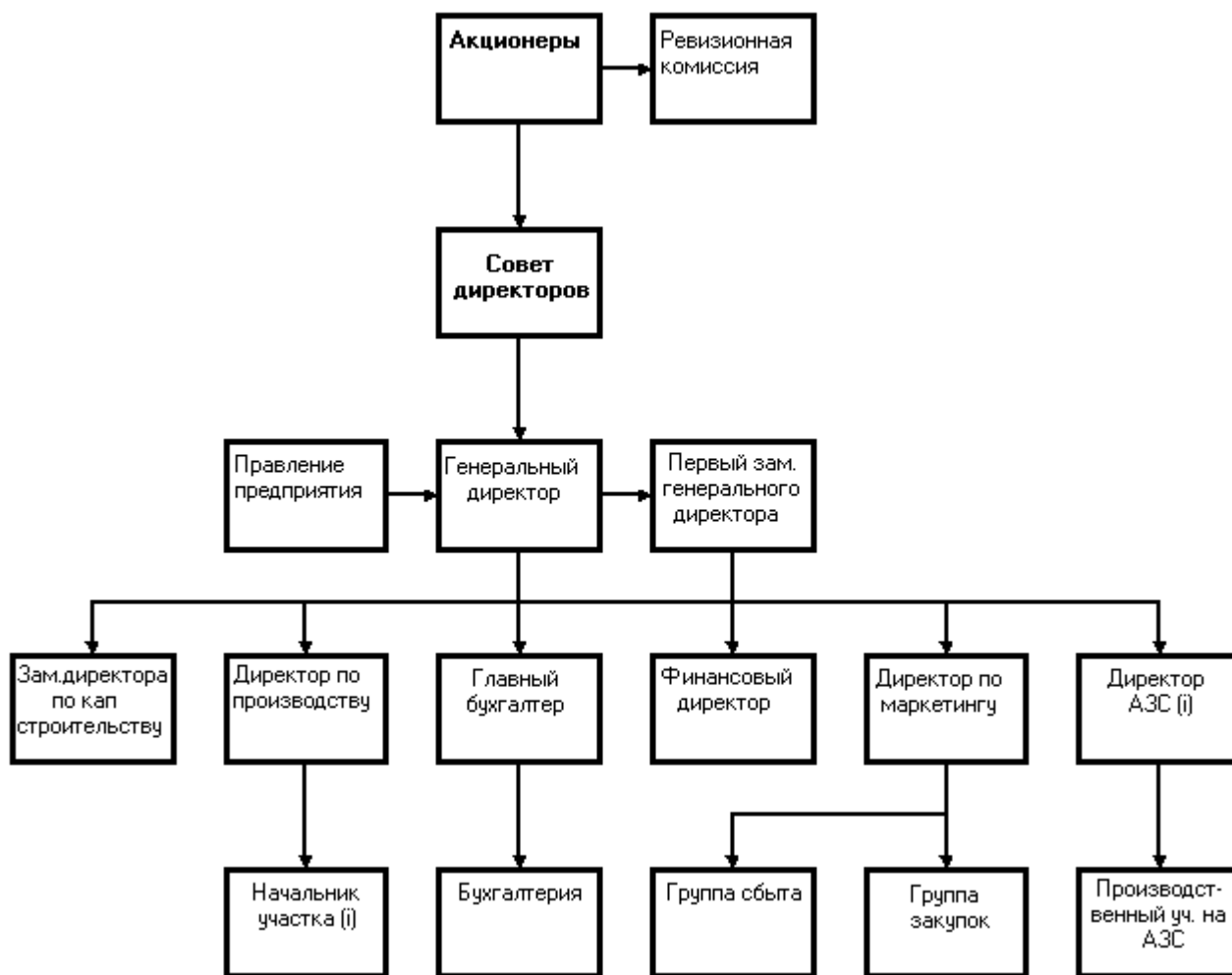


Рис. 3. Структура управления

- первый заместитель генерального директора – наделен полномочиями генерального директора, в его отсутствие; отвечает в том числе за подбор, учет, движение, обучение кадров на предприятии;

- заместитель генерального директора по капитальному строительству – курирует вопросы, возникающие на всех стадиях ведения капитального строительства объектов, готовит и предоставляет генеральному директору необходимую информацию для заключения договоров с подрядчиками;

- директор по производству – отвечает за выполнение плана по производству, руководит участками основного и вспомогательного производства к которым относятся:

- основной производственный участок; технологический участок;
- участок технического контроля готовой продукции;
- участок материально-технического снабжения;
- электромеханический участок;
- транспортный участок;
- метеорологический участок.

- главный бухгалтер – руководит бухгалтерией предприятия и отвечает за своевременное предоставление финансовых отчетов руководству предприятия и налоговую инспекцию, а также за качество и оперативность бухгалтерского учета;

- финансовый директор – планирует использование финансовых ресурсов предприятия и контролирует исполнение финансовых планов, вместе с директором по маркетингу утверждает целесообразность сделок по купле и продаже товаров;

- директор по маркетингу – осуществляет руководство в части работы с покупателями и поставщиками, в том числе составление и исполнение планов по закупке и продаже, директору по маркетингу подчинены группа сбыта и группа закупок.

- директора всех автозаправочных станций – осуществляющие оперативное руководство производственными участками на АЗС:

- участок раздачи моторного топлива;
- участок станции технического обслуживания автомобилей;
- участок мойки автомобилей;
- участок кафе-бар;

- участок - магазин автозапчастей.
- обслуживания

Таким образом, в ОАО «Коримос» реализована и работает классическая организационная структура, построенная по принципу иерархии. Естественно, что в деловой практике предприятия невозможно обойтись только линейными связями, очень часто возникают «горизонтальные» отношения между различными службами предприятия, которые позволяют более оперативно решать большинство производственных задач.

Если коротко обозначить перспективы развития предприятия, то необходимо отметить следующее: – в тактическом плане задачей предприятия является эффективное использование всех имеющихся ресурсов для получения чистой прибыли, которая является источником воплощения стратегических планов руководства.

Главной частью стратегических планов предприятия являются:

- совершенствование технологической базы производства и увеличение качества и количества выпускаемой продукции;
- расширение сети розничной торговли нефтепродуктами в Москве и ее области путем как строительства собственных АЗС, так и приобретения уже построенных АЗС в свою собственность;
- строительство собственной нефтебазы.

2.2. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА И ПРОДАЖ ПО ОСНОВНОЙ НОМЕНКЛАТУРЕ ТОВАРОВ ЗА 1996-1997 годы

Анализ хозяйственно-финансовой деятельности ОАО «Коримос» планируется провести по материалам 1996 и 1997 года в три этапа:

1. Количественный и качественный анализ динамики объема производства и продаж по основной номенклатуре товаров;
2. Количественный и качественный анализ содержания финансовой отчетности, включая финансовый анализ показателей, характеризующих использование финансовых ресурсов, прибыльность, платежеспособность, устойчивость';
3. На основании данных первого этапа и заключений на втором этапе определение возможности инвестиций в капитальное строительство на основе самофинансирования и анализ финансовой эффективности бизнес-плана предприятия, связанного с инвестициями в капитальное строительство автозаправочных станций (АЗС).

Поскольку источником информации для проведения анализа хозяйственной и финансовой деятельности предприятия являются данные аналитического и синтетического бухгалтерского учета, для наиболее правильной интерпретации данных и оценок в этой главе необходимо иметь представление о том, каким образом получены и сгруппированы исходные данные бухгалтерского учета. Внутренним документом на предприятии, регламентирующим принципы учета бухгалтерской информации, является учетная политика предприятия (см. Приложение № 1).

Анализ динамики объема производства и продаж является частью внутреннего финансового анализа, он позволяет оценить тенденцию изменения финансового состояния предприятия.

Как уже было сказано выше, основными видами деятельности ОАО «Коримос» являются производство готовой продукции и торгово - посредническая деятельность на рынке товаров нефтехимии. Производственная и торгово-посредническая деятельность выделены в разные направления, при этом производственная готовая продукция и приобретенный товар реализуются потребителю как оптом, так и в розницу, через собственные АЗС.

При производстве готовой продукции и ее реализации руководство предприятия придерживается принципа минимизации материальных остатков на складе сырья и складе готовой продукции, т.к. этот принцип позволяет более эффективно использовать оборотные средства не омертвляя их в перепроизведенном готовом продукте или в купленном сырье. Соблюдению этого принципа способствует деятельность отдела маркетинга, благодаря которой имеется, на сколько это возможно, точный план продаж, составленный исходя из заявок покупателей. Поэтому, с точностью до **95%** можно сказать сколько произведено, столько и продано. В табл. 2.2.1. приведены данные об объемах продаж по основной номенклатуре готовой продукции за период с 1996 по 1997 год, ее себестоимости и процентном росте по каждой номенклатурной единице и в целом.

Как видно из рассматриваемой таблицы, в 1997 году существенно снизилось производство бензина Аи-95 (снижение до 45,3% к уровню 1996 года) и Аи-98 (снижение до 3,8%). Это связано со следующими факторами. Со 2 квартала 1997 года повысилась ставка акциза на бензин в 2 раза (с 10% до 20%). Одновременно правительство проводило необъяснимую, с точки зрения здравого смысла, протекционистскую политику по отношению к импортируемым бензинам (в основном из Финляндии) с высоким октановым числом, – акциз на импортный бензин отсутствовал вообще. (Отрадно заметить, что на данный момент, в 1998 году, здравый смысл возобладал и ситуация на рынке высокооктановых бензинов изменилась в пользу отечественных производителей.)

Однако, в 1997 году повышение отпускных цен на Аи-95 и Аи-98, с целью сохранения нормы прибыли, делало данную продукцию совершенно неконкурентоспособной на существующем в то время рынке. Производство этой продукции с экономической точки зрения стало нецелесообразным. Руководство предприятия поставило следующие задачи:

- максимально сосредоточить усилия на скорейшем завершении строительства нового объекта основных фондов – (блока олигомеризации);
- активно "раскручивать" вновь построенную АЗС2 в г. Одинцово Московской области;
- ускорить завершение строительства АЗС3 и АЗС4 (АЗС3 – в г. Севске Брянской обл. и АЗС4 – в г. Видное Московской области);
- активно продвигать на рынке конкурентоспособную продукцию.

Можно сказать, что 4 квартал 1997 года для ОАО «Коримос» стал отчасти переломным, т.к. именно в это время в связи с окончанием строительства установки олигомеризации изменилась политическая и эко-

номическая ориентация предприятия на более широкое производство с использованием собственного оборудования – блока олигомеризации. Тогда же, в 4 квартале

1997 года было завершено строительство и приняты в эксплуатацию еще две АЗС.

Таблица 2.2.1.

Отчет по продаже продукции оптом

№	Наименование продукта	1996 год			1997 год			% 1997 г. к 1996 г.		
		Количество (тн)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	Количество (тн)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	по количеству	по себестоимости	по реализации
П1	Бензин А-95	16587,0	16602,8	36084,5	7522,1	7324,2	16325,1	45,3	44,1	45,2
П2	Бензин А-98	2243,0	2434,6	5832,6	85,0	91,8	219,8	3,8	3,8	3,8
П3	МТБЭ	16983,0	24468,4	31948,8	20403,0	30262,5	43619,4	120,1	123,7	136,5
П4	Пентан				1531,0	505,2	2179,9			
П5	Олигомеризат				2373,4	1589,2	3181,1			
П6	Изобутан				205,4	67,8	96,5			
	Итого	35813,0	43505,8	73865,9	32119,9	39840,7	65621,9	89,7	91,6	88,8

Таблица 2.2.2.

Структура производственной себестоимости продукции

№	Наименование статьи затрат	Затраты 1996 г.	Затраты 1997 г.	% в итоге 1996 г.	% в итоге 1997 г.	% 1997 г. к 1996 г.
S1	Сырье и материалы	17307148,5	21269995,1	49,03	52,43	122,9
S2	Энергоресурсы	1008356,5	9362245,0	28,57	23,08	92,8
S3	Затраты на освоение производства МТБЭ	5000,0	0,0	0,01	0,00	0,00
S4	Расходы на содержание оборудования	1494830,6	518193,7	4,23	1,28	34,7
S5	Заработная плата рабочих	755789,4	1448513,1	2,14	3,57	191,7
S6	Отчисление на социальное страхование	297953,6	570857,9	0,84	1,41	191,6
S7	Износ основных фондов и МБП	1939544,8	2159817,5	5,49	5,32	111,4
S8	Общехозяйственные расходы	3033814,7	5068006,1	8,59	12,49	167,1
S9	Прочие производственные расходы	318007,1	166681,7	0,90	0,41	52,4
S10	Внепроизводственные расходы	64295,9	7047,4	0,18	0,02	11,0
	Итого	35300241,2	40571357,4	100,00	100,00	114,9

Из-за наличия качественного сдвига в структуре реализации готовой продукции предприятия за период с 1996 по 1997 год (появились новые виды продукции в 4 квартале 1997 г), данные, представленные в табл. 2.2.1., трудно анализировать. Тем не менее, можно сказать, что объем реализации, выраженный в натуральных единицах, с учетом приведенных выше обстоятельств, изменился незначительно – упал с 35813 тонн до уровня 32119,9 тонн, т.е. уменьшился на 10,3%, при этом, примерно также уменьшался торговый оборот по готовой продукции и немного возросла ее себестоимость (см. данные в табл. 2.2.2.). Повышение себестоимости связано с общим увеличением цен в регионе повышением стоимости рабочей силы, повышением отпускных цен на сырье (прежде всего на нефть и метанол) и услуги, определяющие себестоимость продукции.

Необходимо заметить, что качественное или даже революционное изменение в структуре реализации было сглажено благодаря спросу на рынке на МТБЭ и усилиям отдела маркетинга, которому удалось в 1997 году увеличить на 20% объем продаж этой продукции, и успешно продвигать на рынок новую продукцию олигомеризат, пентан, изо-бутановую фракцию.

Проведение хозяйственных операций, связанных с торгово-посреднической деятельностью, большей частью, зависит от конъюнктуры рынка, дающей в некоторых случаях благоприятные обстоятельства для выгодной сделки. Часто эта деятельность является вынужденной и используется как возможность покрыть дебиторскую задолженность неплатежеспособного покупателя путем встречных поставок, поэтому номенклатура товаров может быть самой разной. В этом смысле торгово-посредническая деятельность не рассматривается как основная, за исключением товаров покупаемых для продажи в розницу через АЗС.

В торгово-посреднической деятельности предприятия за период с 1996 по 1997 год также произошли значительные изменения, что следует из данных, приведенных в табл. 2.2.3.

Данные, приведенные в табл. 2.2.3. свидетельствуют о существенном росте, проявляющемся и в увеличении объема продаж, выраженного в натуральных единицах, с 10294,9 тонн до уровня 30185,6 тонн, т.е. в увеличении на 193,2%, и в увеличении товарооборота на 189,9%. Разница между продажной и покупной стоимостью товара - моторного топлива за анализируемый промежуток времени свидетельствует о небольшом снижении торговой наценки, а значит о незначительном снижении экономической эффективности этих операций.

Реализация нефтепродуктов в розницу через собственные АЗС считается перспективным направлением деятельности предприятия, т.к. операция розничной продажи бензинов имеет более высокую экономическую эффективность по сравнению с оптовой.

Таблица 2.2.3.

Отчет о продаже товаров оптом

№	Наименование продукта	1996 год			1997 год			% 1997 г. к 1996 г.		
		Количество (тн)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	Количество (тн)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	по количеству	по себестоимости	по реализации
T1	Бензин А-76	404,5	467594	593376	562,9	792731	993480	139,1	169,5	167,4
T2	Бензин А-92	198,9	291201	349592	111,7	189645	225901	56,1	65,1	64,6
T3	Бензин А-95	2519,1	4327395	5750835	57,3	101222	131737	2,3	2,3	2,3
T4	Бензин А-98	0,0	0	0	11,0	22705	27585	0,0	0,0	0,0
T5	Диз. т. Л-62	886,8	814650	1050310	130,8	148835	186914	14,8	18,3	17,8
T6	Мазут М-100	587,0	188204	231860	0,0	0	0	0,0	0,0	0,0
T7	Бензин А-91	385,4	520194	657046	0,0	0	0	0,0	0,0	0,0
T8	Катализат	26,4	26422	32499	24456	24645733	35149752	92567	93277	108156
T9	Диз. топл. 3	1375,5	1102856	1442349	4,3	4559	6513	0,3	0,4	0,5
T10	Пропан-пропилен	3911,3	3646165	4881913	4851,5	4849293	6731185	124,0	133,0	137,9
	Итого	10294,9	11384682	14989780	30186	30754723	43453067	293,2	270,1	289,9

Данные о продажах различных марок моторного топлива через АЗС1 за период с 1996 по 1997 год приведены в табл. 2.2.4. В 1997 году было завершено строительство трех автозаправочных станций: – АЗС2 в г. Одинцово Московской обл.; – АЗС3 в г. Севске Брянской обл. и АЗС4 в г. Видное Московской обл. В таблице под тем же номером отражаются данные по объемам реализации через АЗС2 и АЗС4. Данные по АЗС3 не приводятся, так как объемы продаж через эту АЗС являются чрезвычайно незначительными. Доходы по этому объекту с трудом перекрывают эксплуата-

ционные издержки, и это при том, что стоимость рабочей силы в данном регионе очень низкая, а рыночные цены на нефтепродукты не ниже цен в Московском регионе. Неудачи в эксплуатации АЗС в Брянской области, а именно небольшие объемы реализации, связаны с низкой деловой активностью в данном регионе. Оптимистические надежды высокоэффективной работы этой АЗС руководство предприятия связывает со временем экономического возрождения и подъема Российской провинции.

Таблица 2.2.4.

Отчет по продаже моторного топлива (продукции и товаров) через АЗС1

№	Наименование продукта	1996 год			1997 год			% 1997 г. к 1996 г.		
		Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	по количеству	по себестоимости	по реализации
A1	Бензин А-76	3475867	3329649	5339653	2388810	2776528	4162448	68,7	83,4	78,0
A2	Бензин А-92	5310016	6741140	9959518	8070659	11902247	16951564	152,0	176,6	170,2
A3	Бензин А-95	2745705	3635897	5871292	4104430	4982816	10061381	149,5	137,0	171,4
A4	Диз. т. Л-62	10077155	8396264	11489923	5668597	5990437	8219465	56,3	71,3	71,5
A5	Бензин А-98	148369	125728	370922	1101800	1645446	3014206	742,6	1308,7	812,6
	Итого	21757112	22228678	33031308	21334296	27297474	42409064	98,1	123	129

Отчет по продаже моторного топлива (продукции и товаров) через АЗС2

№	Наименование продукта	1996 год			1997 год			% 1997 г. к 1996 г.		
		Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	по количеству	по себестоимости	по реализации
A1	Бензин А-76	0	0	0	1103787	1286587	1931628	-	-	-
A2	Бензин А-92	0	0	0	4181846	6213124	8781792	-	-	-
A3	Бензин А-95	0	0	0	2119705	2759610	5212867	-	-	-
A4	Диз. т. Л-62	0	0	0	3075996	3361340	4333948	-	-	-
A5	Бензин А-98	0	0	0	587924	939673	1618424	-	-	-
	Итого	0	0	0	11069258	14560334	21878659	-	-	-

Отчет по продаже моторного топлива (продукции и товаров) через АЗС4

№	Наименование продукта	1996 год			1997 год			% 1997 г. к 1996 г.		
		Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	Количество (литров)	Себестоимость продукции (тыс. руб.)	Реализация, включая налоги (тыс. руб.)	по количеству	по себестоимости	по реализации
A1	Бензин А-76	0	0	0	101259	116752	177203	-	-	-
A2	Бензин А-92	0	0	0	392956	583856	844855	-	-	-
A3	Бензин А-95	0	0	0	196265	176523	490662	-	-	-
A4	Диз. т. Л-62	0	0	0	300489	321683	435709	-	-	-
A5	Бензин А-98	0	0	0	29698	40737	83156	-	-	-
	Итого	0	0	0	1020667	1239551	2031585	-	-	-

Как видно из таблицы по АЗС1, для розничной торговли нефтепродуктов характерна тенденция незначительного спада, о чем свидетельствует объем продаж, выраженный в натуральных показателях, который уменьшился с 21757112 литров до уровня 21334296 литров, т.е. снизился на 1,9%. В то же время, выручка от продаж через АЗС1 увеличилась на 28,4%. Это связано с одной стороны, с повышением розничных цен на моторное топливо в 1997 году, с другой стороны (в большей мере) – с изменением структуры продаж, – существенно возросли объемы продаж высокооктановых бензинов – Аи-92, Аи-95 и Аи-98, розничные цены по которым значительно выше розничных цен на бензин А-76 и дизельное топливо. Изменение структуры спроса обусловлено следующими факторами: во-первых, произошел качественный сдвиг в предпочтениях потребителей, которые считают, что использование низкооктанового бензина экономически невыгодно – двигатель автомобиля отказывает чаще и ремонт его недешев; во-вторых, изменилась структура автомобильного парка столицы – все меньше транспорта работает на бензине А-76, -эта влияние научно-технического прогресса в автомобильной отрасли; в-третьих, все больше в нашем городе появляется автомобилей иностранного производства, которые используют преимущественно бензин марок Аи-95 и Аи-98.

Следует обратить внимание на уменьшение доходности розничной торговли бензинами, т.к. уменьшилась разница между продажной ценой товара и его учетной стоимостью на складе. Эта тенденция обусловлена состоянием рынка, рынок сократил ценовые ворота «цена покупки» – «цена розничной продажи», уменьшив доходность рассматриваемой операции.

Уменьшение натурального объема продаж объясняется еще и тем, что в регионе резко увеличилось количество автозаправочных станций, что привело равномерному распределению покупателей между продавцами и уменьшило количество проданного товара. Столь незначительное уменьшение натурального объема реализации и существенное увеличение выручки от розничной продажи бензинов на фоне серьезного передела рынка розничной торговли нефтепродуктами в 1997 году – большое достижение технического участка предприятия и отдела маркетинга, которые отвечают за качество продукции и товаров. Тщательная, ежедневная экспертиза качества реализуемого бензина, политика отказа от закупок дешевых, но не соответствующим техническим условиям нефтепродуктов, стала давать плоды. Потребитель по достоинству оценил качество реализуемого бензина и европейский уровень сервиса, предоставляемый на АЗС под маркой "Коримос". Свыше 30% реализуемых объемов можно отнести за счет по-

стоянной клиентуры, и этот показатель имеет тенденцию роста.

Хорошие результаты по темпу прироста выручки демонстрируют АЗС2 и АЗС4, особенно АЗС4. Автозаправочная станция на московской кольцевой дороге у г. Видное эксплуатируется с декабря 1997 года. Темпы прироста выручки превзошли все самые смелые ожидания – за неполный месяц товарооборот составил 2031585 деноминированных рублей – отличный показатель для нового объекта. Такие успехи объясняются хорошим местоположением АЗС4, хорошим качеством товара и удобным сервисом.

Таким образом, последние два года хозяйственной деятельности предприятия проходили на фоне положительного роста показателей по торговле посреднической деятельности, как по оптовым продажам, так и по розничной торговле. Просматривается тенденция незначительного уменьшения ценовых ворот «цена покупки» – «цена продажи», о чем свидетельствуют данные бухгалтерского учета.

В части производства и реализации продукции собственного производства, предприятие в 1997г. пережило качественное изменение номенклатуры выпускаемой продукции, связанное с изменением в структуре основных фондов и изменения налоговой политики (в части акциза на бензин). Несмотря на эти изменения объем продаж выраженный в натуральных единицах изменился незначительно уменьшился на 10,3%. Однако, стоит отметить, что объем реализации добавки для производства высокооктановых бензинов -МТБЭ, повысился на 20%, выросла выручка от реализации этой продукции, и эти факторы сгладили темпы падения выручки от продажи готовой продукции в целом. Отмечается тенденция резкого роста спроса на эту продукцию в связи с изменением структуры потребления на рынке нефтепродуктов в сторону увеличения потребления высокооктановых бензинов. Можно отметить незначительный рост себестоимости продукции. Но, следует подчеркнуть, что скорость роста торгового оборота опережает рост себестоимости.

Количественный и качественный анализ динамики объема продаж за период 1996 – 1997 годы свидетельствует о стабильности финансового состояния предприятия в целом, можно даже говорить о тенденции улучшения по некоторым показателям.

2.3. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ СОДЕРЖАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

2.3.1. Общая оценка динамики и структуры статей бухгалтерского баланса

Финансовое состояние предприятия характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассив). Эти сведения представлены в балансе предприятия (форма № 1 по ОКУД).

Одним из основных факторов, определяющих финансовое состояние предприятия является выполнение финансового плана и пополнение по мере возникновения потребности собственного оборотного капитала за счет прибыли. Поэтому для анализа финансового результата привлекается "Отчет о прибылях и убытках" (форма Мо2 по ОКУД). Данные бухгалтерской отчетности с элементами горизонтального и вертикального анализа приведены в Приложении №№ 2,3.

Постатейный сравнительный анализ абсолютных показателей, показателей структуры и динамики баланса, приведенного к агрегированному виду (см. табл. 2.3.1.1 и 2.3.1.2.), свидетельствуют о хорошей структуре баланса, о чем говорят следующие факты:

1. Произошло увеличение имущества на балансе предприятия при одновременном абсолютном и относительном увеличении почти всех статей баланса, включая собственный капитал;

2. Темпы увеличения статей баланса сопоставимы с темпами роста валюты баланса, за исключением: -показателей роста запасов и НДС по приобретенным ценностям (отрицательный рост); -заемного капитала (небольшой отрицательный рост); -денежных средств, значительный рост которых составляют 353% против среднего роста 133%;

3. Абсолютные размеры дебиторской и кредиторской задолженности находятся в приблизительном соотношении 2:1, но надежная структура оборотных средств, где денежные средства составляют около половины всех имеющихся, позволяет характеризовать такое соотношение как допустимое;

4. Размеры собственных оборотных средств предприятия, которые можно определить для рассматриваемого случая как собственный капитал минус иммобилизованные активы (равны 9579768 руб. в конце 1996 г. и 18243099 руб. в конце 1997 г.) выросли в абсолютном значении, и превышают размеры кредиторской задолженности более, чем в 2,5 раза;

5. Размеры запасов и затрат не превышают размеров собственных оборотных средств;

6. В балансе отсутствуют «больные» статьи (убытки, просроченная задолженность).

Таблица 2.3.1.1.

Аналитическая группировка и анализ статей актива баланса

Актив баланса	На начало 1997 г.		На конец 1997 г.		Абс. отклонения руб.	Темп роста, %
	руб.	% к итогу	руб.	% к итогу		
1. Имущество-всего	63466811	100	84573219	100	21106408	133
1.1. Иммобилизованные активы	46115490	73	58727803	69	12612313	127
1.2. Оборотные активы	17351321	27	25845416	31	8494095	149
1.2.1. Запасы	3589229	5,7	2507180	3,0	-1082049	70
1.2.2. НДС по приобретенным ценностям	804839	1,3	527863	0,6	-276976	66
1.2.3. Дебиторская задолженность	9903984	15,6	12129836	14,3	2225852	122
1.2.4. Денежные средства	3018552	4,8	10643699	12,6	7625147	353
1.2.5. Прочие активы	34717	0,1	34717	0,1	0	100

Таблица 2.3.1.2.

Аналитическая группировка и анализ статей пассива баланса

Актив баланса	На начало 1997 г.		На конец 1997 г.		Абс. откл. руб.	Темп роста, %
	руб.	% к итогу	руб.	% к итогу		
1. Источники имущества-всего	63466811	100	84573219	100	21106408	133
1.1. Собственный капитал	55695258	88	76970902	91	21275644	138
1.2. Заемный капитал	7771553	12	7602317	9	-169236	98
1.2.1. Долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-	-
1.2.2. Краткосрочные кредиты и займы	320000	0,5	320000	0,4	0	100
1.2.3. Кредиторская задолженность	7451553	11,7	7282317	8,6	-169236	98

При анализе приложения № 3, где представлен "Отчет о прибылях и убытках", следует отметить существенные положительные моменты:

- значительное увеличение размеров валовой прибыли (251,23%);
- опережающий темп роста выручки от реализации продукции, работ и услуг (160,43%) по сравнению с темпами роста себестоимости (151,35);
- размеры отвлеченных средств (расходы за счет чистой прибыли) в 1996 году превысили полученную чистую прибыль в этом же году, "недостаток" при-

были был восполнен из ресурсов нераспределенной прибыли прошлых лет, а в 1997г. отвлеченные средства значительно меньше полученной прибыли, что предпочтительнее.

Таким образом, анализ общей динамики и структуры статей бухгалтерского баланса дает хорошую оценку баланса ОАО «Коримос». Анализ динамики статей "Отчета о прибылях и убытках" отражает тенденцию улучшения финансового состояния, которая выражается в увеличении темпов роста чистой прибыли, связанной с возрастающими темпами роста выручки от

реализации продукции на предприятии, а также в приведении к балансу использования чистой прибыли и ее воспроизводства. При сохранении темпов роста использования чистой прибыли и ее воспроизводства, предприятию, как и прежде, не придется искать заемные источники финансирования для поддержания необходимых оборотных средств на определенном уровне и продолжения программы инвестиций.

2.3.2. Анализ финансовой устойчивости предприятия

Важной частью финансового анализа состояния предприятия является анализ его финансовой устойчивости – определенного состояния счетов предприятия, гарантирующую его постоянную платежеспособность. Оценка финансовой устойчивости в этом разделе проводится по методике, изложенной в [10]. Для оценки устойчивости авторы предлагают использовать балансовую модель следующего вида:

$$F + Z + R_a = E_N + KT + K_t + K_o + R_p, \quad (3)$$

где

F – основные средства и вложения;

Z – запасы и затраты;

R_a – денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность и прочие активы;

E_N – источники собственных средств;

K_t – краткосрочные кредиты и заемные средства;

KT – долгосрочные кредиты и заемные средства;

K_o – ссуды, не погашенные в срок;

R_p – кредиторская задолженность и прочие пассивы. r_a

Для анализа устойчивости методика предполагает перегруппировку статей баланса предприятия с целью получения баланса в агрегированном виде (см. табл. 2.3.2.1.), удобным для проведения анализа.

Таблица 2.3.2.1.

Баланс ОАО "Коримос" в агрегированном виде

АКТИВ		1996 г.	1997 г.	ПАССИВ		1996 г.	1997 г.
1. Основные средства и вложения	F	46115490	58727803	1. Источники собственных средств	E_N	55695258	76970902
2. Запасы и затраты	Z	4394068	3035043	2. Расчеты и прочие пассивы	R_p	7451553	7282317
3. Денежные средства		12957253	22810373	3. Кредиты и другие заемные средства	K	320000	320000
в том числе				в том числе			
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	$Д$	3018552	10643699	краткосрочные кредиты и заемные средства	K_t	320000	320000
расчеты и прочие активы	r_a	9938701	12166674	долгосрочные кредиты и заемные средства	KT	0	0
				ссуды, не погашенные в срок	K_o	0	0
БАЛАНС		63466811	84573219	БАЛАНС		63466911	84573219

Согласно предлагаемой методике существует два направления оценки финансовой устойчивости предприятия:

1. Оценка финансовой устойчивости предприятия исходя из степени покрытия запасов и затрат источниками средств, т.е. из условия

$$Z = (E_N + KT) - F; \quad (4)$$

2. Оценка финансовой устойчивости предприятия исходя из степени покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками средств, т.е.

$$F \leq (E_N + KT) - Z; \quad (5)$$

Следует учесть, что размеры собственных и приравненных к ним оборотных средств ($E_C = (E_N + KT) - F$) составляли:

• на 1 января 1997 года: 9579768 рублей;

• на 1 января 1998 года: 18243099 рублей.

Таким образом излишек собственных оборотных средств: $E_C - Z$ соответственно составляет 5185700 рублей и 15208056 рублей.

Оба ограничения (в 1. и 2.) выполняются в балансе ОАО «Коримос» и за 1996, и за 1997 год, что в первом приближении свидетельствует о его финансовой устойчивости.

С целью выяснения типа финансовой устойчивости для условия $F \leq (E_N + KT) - Z$ использовалась классификация типов финансовой устойчивости приведенная в табл. 2.3.2.2. из источника [1,10]. Смысл критериев классификации заключается в необходимости покрытия обязательств предприятия в его пассиве мобильными активами.

Классификация типов финансовой устойчивости для условия $F \leq (E_N + KT) - Z$

Устойчивость	Текущая	В краткосрочной перспективе	В долгосрочной перспективе
1. Абсолютная	$D \geq K_0 + R_p$	$D \geq K_t + K_0 + R_p$	$D \geq KT + K_t + K_0 + R_p$
2. Нормальная	$R_a \geq K_0 + R_p$	$R_a \geq K_t + K_0 + R_p$	$R_a \geq KT + K_t + K_0 + R_p$
3. Предкризисная	$R_a + Z \geq K_0 + R_p$	$R_a + Z \geq K_t + K_0 + R_p$	$R_a + Z \geq KT + K_t + K_0 + R_p$
4. Кризисная	$R_a + Z < K_0 + R_p$	$R_a + Z < K_t + K_0 + R_p$	$R_a + Z < KT + K_t + K_0 + R_p$

Согласно приведенной выше классификации баланс ОАО «Коримос» по состоянию на 1 января 1998 года обладает абсолютной финансовой устойчивостью в текущей, краткосрочной и долгосрочной перспективе. Баланс ОАО «Коримос» по состоянию на 1 января 1997 года обладает нормальной финансовой устойчивостью в текущей, краткосрочной и долгосрочной перспективе.

В результате анализа финансовой устойчивости по данным бухгалтерского учета и финансовой отчетности, можно прийти к выводу о нормальной финансовой устойчивости на конец 1996 года и абсолютной финансовой устойчивости ОАО «Коримос» на конец 1997 года. При этом следует обратить внимание на избыточность собственных оборотных средств, но, необходимо отметить, что эта избыточность просто необходима такому предприятию как ОАО «Коримос», где постоянно ведется капитальное строительство и происходит иммобилизация собственных оборотных средств в основные средства.

2.3.3. Расчет и анализ финансовых показателей предприятия

Финансовые показатели (коэффициенты) представляют собой относительные показатели финансового состояния предприятия. Они могут быть рассчитаны с использованием показателей актива и пассива баланса, а так же данных о доходах и расходах в "Отчете о прибыли и убытках". Для анализа финансового состояния ОАО «Коримос» целесообразно рассчитать, сравнить с базисными значениями и посмотреть динамику изменения для следующих групп показателей:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициенты деловой активности;
- коэффициенты рентабельности;
- коэффициенты структуры капитала.

Коэффициенты ликвидности отражают способность предприятия расплатиться по своим краткосрочным обязательствам в течение ближайшего времени, т.е. свидетельствует о его платежеспособности. Расчетные формулы, приведенные в [1,2,10], для перечисленных коэффициентов имеют следующий вид:

№	Формула
1.	«Текущая (общая) ликвидность» = «Оборотные средства» / «Краткосрочные обязательства»
2.	«Срочная ликвидность» = («Денежные средства» + «Краткосрочные вложения» + «Чистая дебиторская задолженность») / «Краткосрочные обязательства»
3.	«Абсолютная ликвидность» = «Денежные средства» / «Краткосрочные обязательства»

Результат расчета коэффициентов ликвидности приведены в табл. 2.3.3.1

Таблица 2.3.3.1.

Показатели ликвидности

Показатели ликвидности	№ стр.	1996 г.	1997 г.	% 1997 г. к 1996 г.
Текущая (общая) ликвидность (Лобц.)	1	2,20	3,40	154,5
Срочная ликвидность (Лср.)	2	1,80	3,17	170,3
Абсолютная ликвидность (Лабс.)	3	0,40	1,40	350,0

Данные табл. 2.3.3.1. показывают положительную динамику темпов роста показателей ликвидности баланса 1997 года по сравнению с аналогичными показателями баланса 1996 года. Однако, эта динамика является скорее негативной, т.к. показатели 1997 года далеки от оптимальных, например:

- По международным стандартам оптимальное значение для Лобц. должен быть больше 1 и лежать в диапазоне от 1 до 2 (иногда 3), превышение этого коэффициента больше 2 (иногда 3) считается нежелательным и свидетельствует от неэффективной структуре капитала. Поэтому, увеличение Лобц с 2,2 до 3,4 необходимо рассматривать как отдаление от оптимального значения;

- По мнению специалистов, значение коэффици-

ента Лср. в оптимальном случае должно быть чуть больше 1 (для России рекомендуется, чтобы его значение попадало в интервал от 0,7 до 0,8), слишком большое значение Лср. так же свидетельствует о неэффективной структуре капитала;

- Считается, что оптимальное значение Лабс. для России лежит в интервале от 0,2 до 0,25; значение этого показателя по балансу 1997 года – 1,4 (значительно выше оптимального значения показателя), по балансу 1996 года – 0,4, что несколько выше нормы;

Среди экономистов евро-американской школы и японской школы существует некоторое разногласие в оценки приведенных выше коэффициентов. Так, японские специалисты считают «теоретической ошибкой»

то, что при расчете коэффициентов ликвидности предоставление займа и его оплата рассматриваются в одном временном аспекте, т.к. для предприятия существует временное различие между продажей в кредит и обязательством оплаты. Поэтому, считают японские экономисты, уменьшение показателей ликвидности не является признаком «нездорового состояния», а напротив указывают на использование предприятием кредитной разницы в качестве капитала.

Имея в виду предмет спора экономистов двух школ, становится ясно, почему существуют ограничения на значение коэффициентов не только снизу, но и сверху. Высокие значения коэффициентов ликвидности, таких у ОАО «Коримос», свидетельствуют либо о неэффективном управлении капиталом, либо о сознательном желании перестраховаться, имея некоторый запас неиспользованных собственных оборотных средств на крайний случай, что приводит к потере выгоды из-за не использования эффекта финансового рычага, возникающего при использовании заемного капитала.

Найдем коэффициенты деловой активности, позволяющие проанализировать насколько эффективно

предприятие использует свои средства, в эту группу обычно относят следующие показатели:

- оборачиваемость активов;
- оборачиваемость дебиторской задолженности по покупателям;
- оборачиваемость кредиторской задолженности по поставщикам;
- оборачиваемость материально-производственных запасов;
- длительность операционного цикла.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств, т.е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота отражает повышение производственно-технического потенциала фирмы.

Перечисленные показатели в [1,3,10] рекомендуется рассчитывать по следующим формулам:

№	Формула
1	$\text{«Оборачиваемость активов»} = \frac{\text{«Чистая выручка от реализации»}}{\text{«Среднегодовая сумма активов»}}$
2	$\text{«Оборачиваемость дебиторской задолженности по покупателям»} = \frac{365}{\left(\frac{\text{«Чистая выручка от реализации»}}{\text{«Чистая среднегодовая дебиторская задолженность покупателей»}}\right)}$
3	$\text{«Оборачиваемость кредиторской задолженности по поставщикам»} = \frac{365}{\left(\frac{\text{«Себестоимость реализованной продукции»}}{\text{«Среднегодовая стоимость кредиторской задолженности по поставщикам»}}\right)}$
4	$\text{«Оборачиваемость материально-производственных запасов»} = \frac{365}{\left(\frac{\text{«Себестоимость реализованной продукции»}}{\text{«Среднегодовая стоимость материально-производственных запасов»}}\right)}$
5	$\text{«Длительность операционного цикла»} = \text{«Оборачиваемость дебиторской задолженности»} + \text{«Оборачиваемость материально-производственных запасов»}$

Данные коэффициентов деловой активности приведены в табл. 2.3.3.2.

Таблица 2.3.3.2

Показатели ликвидности

Показатели ликвидности	№ стр.	1996 г.	1997 г.	% 1997 г. к 1996 г.
Оборачиваемость активов (раз) (<i>ОБакт.</i>)	1	2,00	2,50	125,0
Оборачиваемость дебиторской задолженности по покупателям (дн.) (<i>ОБдеб.</i>)	2	14,10	10,50	74,5
Оборачиваемость кредиторской задолженности по поставщикам (дн.) (<i>ОБкред.</i>)	3	11,30	11,60	102,4
Оборачиваемость материально-производственных запасов (дн.) (<i>ОБмат.</i>)	4	14,10	9,90	70,2
Длительность операционного цикла (дн.) (<i>Тцикл.</i>)	5	28,20	20,60	73,0

Как видно из приведенной выше таблицы, имеет место положительная динамика показателей деловой активности 1997 года по сравнению с тем же периодом 1996 года. В развитой рыночной экономике по наиболее важным показателям устанавливаются отраслевые нормативы. Так, в [4] для приборостроительной отрасли нормативом оборачиваемости запасов являются 3,33 оборота, т.е. 110 дней, нормативом оборачиваемости дебиторской задолженности – 8,1, или примерно 45 дней. В источнике [10] приводятся нормативы по народному хозяйству в целом: нормативом оборачиваемости запасов называются 3 оборота, т.е. 122 дня, нормативом оборачиваемости дебиторской задолженности – 4,9, или примерно 73 дня. Хотя сравнение со среднеотраслевыми или общими нормативами не всегда вскрывает финансовую слабость или мощь компании, оно тем

не менее может легко выявить "из ряда вон выходящие" показатели, т.е. имеющие значительные отклонения от средних. Когда такое отклонение налицо, аналитик должен выявить его причину. Показатели деловой активности за 1996 и 1997 года имеют приемлемые значения и свидетельствуют об эффективном использовании ресурсов. Наибольший вклад в величину приведенных коэффициентов, вносит такой вид деятельности, как производство готовой продукции. Менее значимым является оптовая торгово-посредническая деятельность предприятия, и самой незначимой является деятельность, связанная с розничной продажей товаров через АЗС. Этот вид деятельности практически не оказывает никакого влияния на *ОБдеб.* и дает очень незначительный вклад в *ОБмат.*, из-за небольшой величины остатков товара на АЗС, а значит и в *Тцикл.*

Таким образом, розничная продажа через АЗС в минимальной степени связывает ресурсы предприятия в наименее ликвидных статьях оборотных средств и оказывает положительное влияние на повышение финансовой устойчивости предприятия.

Большой интерес для анализа финансового состояния предприятия имеют коэффициенты рентабельности. Они показывают, насколько прибыльна деятельность хозяйствующего субъекта.

Наиболее часто используемыми показателями в контексте финансового менеджмента являются следующие коэффициенты:

- чистая рентабельность активов;
- чистая рентабельность реализации (продажи);
- чистая рентабельность собственного капитала.

Для расчета перечисленных коэффициентов используются следующие формулы, приведенные в [1,2,10]:

№	Формула
1	«Чистая рентабельность активов» = «Чистая прибыль» / «Среднегодовая стоимость активов»
2	«Чистая рентабельность реализации» = «Чистая прибыль» / «Чистая выручка от реализации»
3	«Чистая рентабельность собственного капитала» = «Чистая прибыль» / «Среднегодовая стоимость собственного капитала»

Результаты расчета коэффициентов рентабельности приведены в табл. 2.3.3.3.

Таблица 2.3.3.3.

Коэффициенты рентабельности

Коэффициенты рентабельности	№ стр.	1996 г.	1997 г.	% 1997 г. к 1996 г.
Чистая рентабельность активов (<i>Ракт.</i>)	1	17,24	31,39	182,1
Чистая рентабельность реализации (<i>Рреал.</i>)	2	8,54	12,70	148,7
Чистая рентабельность собственного капитала (<i>Ркап.</i>)	3	19,21	35,00	183,4

Данные табл. 2.3.3.3. свидетельствуют об положительной динамике роста показателей рентабельности предприятия 1997 года по сравнению с аналогичным периодом 1996 года. Причиной увеличения показателей уровня рентабельности послужили следующие факторы:

- улучшение показателей деловой активности;
- увеличение количества проданных товаров практически по всей товарной номенклатуре;
- опережающий рост выручки от реализации продукции по сравнению с ростом себестоимости продукции;
- маркетинговая политика предприятия.

Увеличение показателей рентабельности и, прежде всего, показателя рентабельности активов свидетельствует о конкурентоспособности предприятия и говорит о необходимости сохранять контроль по сокращению затратной части баланса, необходимости поддержания точной маркетинговой политики и показателей деловой активности. При сравнении уровней *Ракт.* и *Ркап.* с уровнем инфляции, который по официальным

заявлениям в прессе должен находиться в диапазоне 20-30% в год, можно констатировать о нормальном уровне рентабельности в 1997 году, т.к. при таком соотношении рентабельность – инфляция сохраняется процесс воспроизводства активов и капитала.

Для финансового анализа состояния предприятия часто используют показатели, характеризующие структуру капитала (или коэффициенты платежеспособности). Эти показатели характеризуют степень защищенности интересов кредиторов и инвесторов, имеющих долгосрочные вложения в компанию. Они отражают способность предприятия погашать долгосрочную задолженность, речь идет о следующих коэффициентах:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансовой зависимости;
- коэффициент защищенности кредитов.

Для расчета перечисленных выше коэффициентов используют следующие формулы [1,3,10]:

№	Формула
1	«Коэффициент автономии» = «Собственный капитал» / «Валюта баланса»
2	«Коэффициент финансовой зависимости» ¹ = «Заемный капитал» / «Собственный капитал» –
3	«Коэффициент защищенности кредитов» = («Чистая прибыль» + «Расходы по выплата процентов» + «Налог на прибыль») / «Расходы по выплате процентов»

Данные расчета коэффициентов структуры капитала приведены в табл. 2.3.3.4.

Таблица 2.3.3.4

Коэффициенты структуры капитала

Коэффициенты структуры капитала	№ стр.	1996 г.	1997 г.	% 1997 г. к 1996 г.
Коэффициент автономии (<i>Ка</i>)	1	87,80	91,00	103,6
Коэффициент финансовой зависимости (<i>Кзавис.</i>)	2	13,90	9,90	71,2
Коэффициент защищенности кредитов (<i>Кзащ. кред.</i>)	3	-	-	-

¹ $Yoio eiyooeoiaio oanii naucai n i?aaauaouei: Ecaae n=1 / (Ea- 1)$

При рассмотрении значений коэффициентов структуры капитала можно отметить, что рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижения риска финансовых затруднений в будущих периодах. Такая тенденция свидетельствует о высокой кредитоспособности предприятия.

Коэффициент защищенности кредитов, если пользоваться расчетной формулой приведенной выше, для ОАО «Коримос» равен бесконечности из-за деления на нуль, т.е. у предприятия нет затрат, связанных с выплатой процентов по кредиту, поскольку предприятие практически не пользуется кредитами. Такая практика объясняется слишком высокой стоимостью кредитов, которая заставляет работать финансовый рычаг в отрицательную сторону, уменьшая уровень экономической рентабельности.

Таким образом, обобщая, следует отметить положительную динамику практически всех показателей экономической эффективности, рассчитанных по данным годовых балансов за 1996 и 1997 года, хотя, значению некоторых из этих показателей иногда свидетельствуют о неэффективном использовании капитала ОАО «Коримос». Предприятие имеет ликвидный баланс, хорошие параметры деловой активности, положительную рентабельность и высокие показатели структуры капитала. Руководству предприятия следует рассмотреть следующие рекомендации:

- с целью сохранения приемлемого уровня рентабельности необходимо сокращать объем затрат на всех стадиях операционной деятельности предприятия, особое внимание уделять сокращению постоянных затрат;
- рекомендуется увеличить размеры и сроки обращения кредиторской задолженности;
- рассмотреть вопрос об эффективном использовании имеющего капитала;

2.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОГРАММЫ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ В СТРОИТЕЛЬСТВО СТАЦИОНАРНЫХ АЗС

Стратегической линией ОАО «Коримос» является строительство собственных автозаправочных станций (АЗС) и их эксплуатация. Согласно этой стратегии предприятие каждый год должно изыскивать собственные средства для строительства одной или двух стационарных АЗС. Анализ финансовой отчетности, устойчивости, показателей ликвидности, рентабельности, деловой активности и структуры капитала, приведенный в предыдущих разделах, свидетельствуют о хорошем финансовом состоянии предприятия. Прибыльность предприятия и избыточность собственных средств являются хорошей отправной точкой для реализации стратегической программы. Однако, при наличии хорошего финансового состояния, прослеживаются некоторые отрицательные тенденции в уменьшении объемов продаж (см. раздел 2.2.1.) и размеров чистой прибыли по розничной продаже через АЗС1, которые могут повлиять на окупаемость проекта строительства, а следовательно на финансовое состояние предприятия в ближайшем бу-

дущем. Поэтому целью настоящего раздела является финансовый анализ эффективности стратегии инвестиций в капитальное строительство АЗС.

Начало реализации этой стратегии относится к середине 1993 года. Именно тогда, в 1993 году, руководство ОАО «Коримос» обратило свое внимание на низкий уровень технического и технологического обеспечения государственных АЗС в Москве и Подмоскowie, возникшее из-за крайней степени морального и физического старения оборудования почти на всех автозаправочных станциях.

В то время, по мнению руководства, должно было произойти перераспределение доли на рынке продажи моторного топлива в Москве и Московской области, вызванное недостатком средств в государственной и муниципальной казне для решения задач реконструкции существующей муниципальной сети АЗС. На этом основании делалось предположение, что государственные и муниципальные АЗС этого региона должны были потерять свою господствующую позицию (время подтвердило это предположение) и достаточно большая доля рынка должна была отойти в пользу частных АЗС, использовавших современное технологичное оборудование и создававших широкий спектр функционально новых для российского потребителя услуг, таких как .

- мелкий и средний ремонт автомобилей;
- мойка автомобилей;
- продажа автозапчастей и автокосметики;
- кафе-бар.

Кроме того, ОАО «Коримос» уже тогда планировал развивать технологии производства высокооктановых бензинов на базе кислородосодержащих добавок (метил-третбутилового эфира), повышающих мощность двигателя автомобилей и значительно улучшающих экологические характеристики бензина. Наличие подобных технологий позволяло ему получить конкурентное преимущество за счет производства дешевых и экологически чистых видов моторного топлива со 100% сгоранием, без выделения в атмосферу тяжелых металлов и угарного газа, для снабжения этими видами моторного топлива собственных АЗС.

Таким образом, цель стратегической линии состояла (и состоит) в том, чтобы построить сеть стационарных АЗС европейского типа для продажи экологически чистых видов моторного топлива, где будет использоваться новое технологическое оборудование и предлагаться широкий спектр дополнительных услуг, получив при этом определенную долю рынка в Москве и Московской области. Финансовый анализ эффективности стратегии инвестиций в капитальное строительство проводится на основе опыта строительства и эксплуатации АЗС1 по итогам 1995 и 1996 года, так как именно первый опыт был решающим фактором в принятии стратегического решения о строительстве еще 3-х АЗС. В качестве источников финансирования был взят ориентир на использование собственных финансовых ресурсов и резервов.

2.4.1. Динамика спроса и возможностей рынка

С того момента, когда была принята к реализации стратегия инвестирования в капитальные вложения автозаправочных станций и до конца 1996 года прошло три года. За это время на рынке розничной торговли

моторным топливом происходили разные события и действовали обстоятельства, изменявшие его конъюнктуру.'

Характеристика рынка в конце 1993 года

1. На рынке продажи нефтепродуктов через АЗС фактически сложилась монополия в лице государственного предприятия "Московского производственного комбината автообслуживания" (МПКА), имевшего на своем балансе 95% АЗС расположенных в Москве;

2. Большая часть основных фондов, которыми владеет МПКА была введена в эксплуатацию 10-15 лет назад и ни разу не обновлялась, за время эксплуатации многие основные фонды физически и морально устарели, некоторые вообще исчерпали свои сроки годности и ресурсы, что выражалось в саморазрушении технических коммуникаций и, как следствие, приводило к закрытию АЗС из-за нарушения норм противопожарной, санитарно-технической и экологической безопасности;

3. За последние пять лет в Москве и московской области резко увеличилось количество автомобильного транспорта (по оценкам ГАИ в 23 раза), соответственно увеличилась потребность, а следовательно, и спрос на автомобильный бензин, на услуги по ремонту и мойке автотранспорта;

4. С увеличением количества автотранспорта в городе Москве и московской области резко обострилась экологическая ситуация в воздушном бассейне региона, в этой связи московское правительство приняло программу для улучшения экологической ситуации, т.е. ввело запрет на использование в Москве этилированного и ароматизированного бензина.

Таким образом, к концу 1993 года потребность в качественном автомобильном топливе в Москве и Московской области возросла примерно в 2-3 раза за счет роста количества автотранспорта в этом регионе, увеличился спрос на услуги, связанные с ремонтом автомобилей и запасные части к ним, при этом имелась определенная тенденция к сокращению количества АЗС, принадлежащих МПКА, или временного их закрытия для проведения работ по реконструкции, что несомненно обостряло спрос на автомобильное топливо.

В складывающихся условиях на рынке автомобильных бензинов, продаваемых через АЗС в Москве и Московской области ожидалось увеличение стоимости на бензины и перераспределения долей рынка в пользу фирм, которые могли вовремя воспользоваться ситуацией.

Характеристика рынка в конце 1996 года

1. МПКА потерял монополию на рынке продажи нефтепродуктов через стационарные АЗС, появились новые предприятия, активно работающие и вкладывающие деньги в этот сектор рынка («Кедр-М», «Гермес-Москва», «ВР», «Лукойл», «Гранд», «Нефть-Аджив» и т.д.);

2. Заметно увеличилось количество стационарных АЗС европейского типа на улицах города и в области, готовых предложить покупателю комплексную услугу – заправить любым бензином, помыть и отремонтировать автомобиль;

3. Несмотря на общее увеличение количества автомобилей, а значит и спроса, очереди за бензином на АЗС не возникают;

4. Скорость роста цен на автомобильное топливо заметно замедлилась.

Таким образом, в конце 1996 года в сфере розничной торговли нефтепродуктами сложился совершенно новый рынок, характеризующийся более эластичным спросом на товар. По опыту эксплуатации собственной АЗС ОАО «Коримос» можно сделать вывод, что спрос на топливо упал из-за увеличения количества продавцов, предлагающих аналогичный товар. Падение спроса продолжалось и в 1997 году, что подтверждается данными табл. 2.2.4 по АЗС1.

Обобщая сказанное выше, можно сделать вывод – рынок розничной торговли нефтепродуктами за период с 1993 года по 1996 год характеризуется ростом количества продавцов и обострением конкурентной борьбы за покупателя. ОАО «Коримос» в процессе конкурентной борьбы потерял в объеме продаж и поэтому прежде чем продолжать реализацию долгосрочной программы предприятия, связанной с инвестициями в капитальное строительство АЗС необходимо было дать ответ на вопросы:

1. Принесут ли ожидаемый финансовый эффект, рассматриваемые инвестиции?

2. Если «Да», то каких принципов следует придерживаться в процессе финансирования и эксплуатации АЗС, учитывающих изменение состояния рассматриваемого рынка?

Необходимо было иметь в виду, что дальнейшее и необоснованное проведение существующей политики инвестирования могло существенно ухудшить финансовое состояние предприятия.

2.4.2. Динамика финансовой эффективности инвестиций

Как было показано в предыдущем разделе, ситуация на рынке розничной торговли автомобильными бензинами через стационарные АЗС за последние 3-4 года существенно изменилась. Эти изменения оказывают непосредственное влияние на финансовый эффект программы инвестиций предприятия. В качестве меры финансовой эффективности можно использовать следующие показатели, рекомендуемые в [4,8,11]:

- чистый дисконтированный доход (ЧДД);
- срок окупаемости;
- внутренняя норма доходности (ВНД).

Задачей настоящего раздела является анализ динамики перечисленных выше показателей финансовой эффективности инвестиций с учетом динамики рынка и выработка принципиальных рекомендаций, которым необходимо придерживаться для дальнейшего проведения инвестиционной политики.

Для оценки финансового эффекта необходимо оценить годовую сумму инвестиционных издержек и годовую сумму затрат на эксплуатационной фазы одной АЗС.

2.4.3. Оценка суммы инвестиционных издержек

Предположим, что сумма годовая инвестиционных издержек постоянна и равна сумме инвестиционных издержек по типовому проекту АЗС. Данные издержек по типовому проекту приведены в табл. 2.4.3.1.

Таблица 2.4.3.1

Норма амортизации

№	Наименование ОС	Стоимость, руб.,	Норма амортизации, %
1	Здание АЗС	1437471,01	5,00
2	Здание охраны	23295,21	9,80
3	Дорога с прилегающей территорией	1292231,61	3,20
4	Резервуары для хранения нефтепродуктов (7шт.)	75279,50	3,30
5	Канализация проливневая	207203,85	3,30
6	Канализация хозяйственная	59083,53	3,30
7	Водопровод противопожарный	22797,90	5,00
8	Водопровод хозяйственной	143893,97	5,00
9	Кабель ЛЭП до 10 Кв.	101021,17	5,00
10	Кабельная линия противопожарной безопасности	32332,19	5,60
11	Кабельная линия радиодиффузии и телефонизации	31112,63	5,60
12	Коммутатор телефонный	1950,57	5,60
13	Система распределения электрической энергии	7327,48	9,10
14	Средства громкоговорящей связи	14785,61	5,60
15	Вентиляционная система	11354,82	11,10
16	Информационный щит (малый)	1749,74	5,00
17	Информационный щит (большой)	4322,89	5,00
18	Контрольно-испытательный стенд для СТО	10189,48	14,30
19	Подъемник а/м для СТО	3515,32	16,70
20	Компрессор для СТО	1799,73	14,30
21	Топливо распределит, колонка (насос) (5 шт.)	118340,42	12,50
22	Пульт оператора ТРК с принтером (5 шт.)	44113,04	1250
23	Решетка декоративная для подоконников	2158,20	12,50
24	Кухонный комбайн, включая стол	2027,15	12,50
25	Металлическая кухонная полка	1077,05	12,50
26	Металлический стол	1036,10	12,50
27	Металлический стеновой шкаф	1339,15	12,50
28	Стенной шкаф	7080,70	12,50
29	Стенные полки	3022,30	1250
30	Полки	3497,35	12,50
31	Витрина многоярусная	7170,80	12,50
32	Витрина для выпечки	561,05	12,50
33	Холодильник в баре	12871,40	10,00
34	Холодильник-витрина	2158,20	10,00
35	Кофеварка	4313,82	12,50
36	Миксер	430,00	1250
37	Машина для приготовления льда	4066,59	12,50
38	Печка-гриль	1339,15	12,50
39	Тостер	430,00	12,50
40	Стойка бара	7170,28	12,50
	Итого	3658920,99	12,50

Как видно из табл. 2.4.3.1., общая стоимость инвестиционных издержек составляет – 3658921 рублей с годовой нормой амортизационных отчислений – 178117 рублей. Для размещения АЗС требуется 30 соток земли, из расчета 800 рублей за сотку, сумма затрат на приобретение земли составит 24000 рублей.

2.4.4. Оценка суммы

эксплуатационных издержек

Все издержки на этапе эксплуатации можно разделить на две группы:

- постоянные и условно постоянные издержки;
- переменные издержки.

Группа постоянных и условно постоянных издержек формируется как следствие необходимости решать задачи организационно-распорядительного плана, таких как:

- общее руководство АЗС
- финансовый контроль, бухгалтерский учет;
- организация снабжения, транспорта и хранения;
- организация продаж через ТРК, в кафе-баре и магазине;
- техническое обслуживание оборудования;
- оплата коммунальных услуг.

Для решения части перечисленных выше задач утверждается типовое штатное расписание работников АЗС в составе приведенном в табл. 2.4.4.1:

Таблица -2.4.4.1.

Штатное расписание

№	Наименование	Количество	Оклад, руб.
1	Директор АЗС	1	2500
2	Главный бухгалтер АЗС	1	2200
3	Старший бухгалтер АЗС	1	2000
4	Старший кассир	2	1800
5	Снабженец	1	1800
6	Старший по смене	2	1500
7	Товаро-денежный кассир	10	1300
8	Продавец магазина	2	1300
9	Продавец кафе-бара	2	1300
10	Заведующий хозяйством	1	1500
11	Инженер-механик	1	1500
12	Инженер-электрик	1	1500
13	Водитель автомобиля	2	1300
14	Уборщица	2	1000

Штатное расписание АЗС содержит 29 единиц работающих с годовым фондом оплаты труда 508800 рублей и обязательным отчислением в фонды социального страхования 223820 рублей.

Годовая стоимость технического обслуживания оборудования и других объектов основных средств составляет 3% от их начальной стоимости и равна 111208 рублей.

Годовая стоимость коммунальных услуг, из опыта эксплуатации АЗС1, примерно составляет 600000 рублей в год.

Данные о переменных затратах эксплуатационной фазы одной АЗС за период 1995 – 1996 годы содержатся в табл. 2.2.4 - 2.4.5.1. и могут быть использованы при расчете показателей эффективности инвестиций.

2.4.5. Результаты анализа финансовой эффективности инвестиций

В табл. 2.4.5.1. приведены данные эксплуатационной фазы одной АЗС, которые свидетельствуют о ее прибыльности и в 1995 году и в 1996 году, но показатели валовой прибыли и чистой прибыли существенно отличаются. Имеется отрицательная динамика этих

показателей, которая объясняется действием конъюнктуры рынка. Существенное уменьшение чистой прибыли может отрицательно сказаться на увеличении срока окупаемости и уменьшении внутренней нормы доходности.

Таким образом, при резком увеличении срока окупаемости типового проекта АЗС в новых рыночных условиях, может возникнуть ситуация, когда собственные средства используются быстрее, чем пополняются за счет чистой прибыли. Такая тенденция приведет либо к сокращению или замораживанию программы капитального строительства, либо к попытке уменьшить инвестиционные издержки, либо к отказу от самофинансирования и поиску иных источников покрытия инвестиционных издержек. Поэтому, для вновь строящихся АЗС необходимо знать динамику изменения таких параметров, как срок окупаемости и внутренняя норма доходности.

Таблица 2.4.5.1
Расчет ежегодных чистых денежных потоков эксплуатационной базы АЗС
(руб.)

Наименование показателя	1995 г.	1996 г.
Реализация нефтепродуктов		
Объем продаж (литров)	29536672	21757112
Объем закупок (руб.)	20709848	22228678
Товарооборот (руб.)	38225595	33031307
Торговая наценка (руб.)	17515747	10802629
Налоги от реализации		
Ставка налога НДС (%)	13,79%	13,79%
Налог НДС (руб.)	2415422	-1489683
Ставка налога ГСМ (%)	17,24%	17,24%
Налог ГСМ (руб.)	3019715	-1862373
Ставка налога на поддерж. жил. Фонда (%)	1,5%	1,5%
Налог на поддерж. жил. фонда (руб.)	-344263	-212320
Ставка налога на дороги (%)	0,15%	0,15%
Налог на дороги (руб.)	-65491	-54575
Издержки обращения и прочие затраты		
Погрузка товара (руб./тонн)	35	35
Погрузка товара - всего (руб.)	-827027	-609199
Перевозка товара (руб./тонн)	59	59
Перевозка товара - всего (руб.)	-1389405	-1023455
Коммунальные услуги (руб.)	-600000	-600000
Фонд оплаты труда (руб.)	-508800	-508800
Налоги на фонд оплаты труда (руб.)	-223820	-223820
Ремонт и содержание помещений (руб.)	-111208	-111208
Амортизационные отчисления (руб.)	-178117	-178117
Кроме того, налог на имущество (руб.)	-92673	-92673
Валовая прибыль (руб.)	7739807	3836406
Налог на прибыль (руб.)	-2708932	-1342742
Чистая прибыль (руб.)	5030874	2493664

Рассчитаем значения чистого дисконтированного дохода, показателей срока окупаемости и внутренней нормы доходности типового проекта АЗС для двух вариантов:

Вариант № 1 – сохранение экономических условий 1995 года на весь горизонт планирования:

- горизонт планирования – 10 лет;

- инвестиционные издержки (I_0) на типовую АЗС составляют 3682921 руб.;

- пусть, на протяжении всего горизонта планирования ежегодная чистая прибыль ($ЧП$) составляет 5030874 руб., т.е. АЗС эксплуатируется в рыночных условиях 1995 года;

- предположим, темп инфляции составляет 30,7% и выполняется условие $i_r = i_c = i$, т.е. происходит полное перекладывание инфляционных затрат на конечного покупателя;

- пусть, норма дисконта (k) (минимальный коэффициент окупаемости) равна сумме годовой процентной ставки по долгосрочным ссудам на рынке капитала в странах со стабильной экономикой и значению годовой российской инфляции в 1995 году, т.е.

$$k = k_0 + i = 8\% + 30,7\% = 38,7\%.$$

Вариант № 2 – сохранение экономических условий 1996 года на весь горизонт планирования:

- горизонт планирования – 10 лет;

- инвестиционные издержки (I_0) на типовую АЗС составляют 3682921 руб.;

- допустим, на протяжении всего горизонта планирования ежегодная чистая прибыль ($ЧП$) составляет 2493664 руб., т.е. АЗС эксплуатируется в рыночных условиях 1996 года;

- предположим, темп инфляции составляет 19,8% и выполняется условие $i_r = i_c = i$, т.е. происходит полное перекладывание инфляционных затрат на конечного покупателя;

- пусть, норма дисконта (k) (минимальный коэффициент окупаемости) равна сумме годовой процентной ставки по долгосрочным ссудам на рынке капитала в странах со стабильной экономикой и значению годовой российской инфляции в 1996 году, т.е.

$$k = k_0 + i = 8\% + 19,8\% = 27,8\%.$$

В приложении № 3 приведен расчет чистого дисконтированного дохода для обоих вариантов, рассчитанных по формуле приведенной в разделе 1.1.3. На рис. 3 приведены зависимости изменения ЧДД, которые показывают хорошую динамику роста этого показателя: при первом варианте исходных данных ЧДД принимает значение больше первоначальных инвестиций уже в первый год эксплуатации, при втором варианте исходных данных – во второй год. Обе зависимости достигают своего максимума примерно в одно и то же время – через четыре года после начала инвестиций, однако, абсолютное значение кривой, построенной по первому варианту исходных данных, выше.

На рис. 3 приведено графическое решение уравнения, позволяющего определить срок окупаемости инвестиций для двух вариантов исходных данных:

$$\dot{a} (ЧДД[t]) - I_0 = 0, \quad (6)$$

где

$ЧДД[t]$ – значение чистого дисконтированного дохода за t -й год;

I_0 – сумма инвестиционных издержек.

Таким образом, по графику на рис. 3 можно определить срок окупаемости, как момент пересечения кривых с осью абсцисс. Для варианта № 1 инвестиций он составляет около 2,4 года с момента начала инвестиций, против 3,2 лет для варианта № 2.

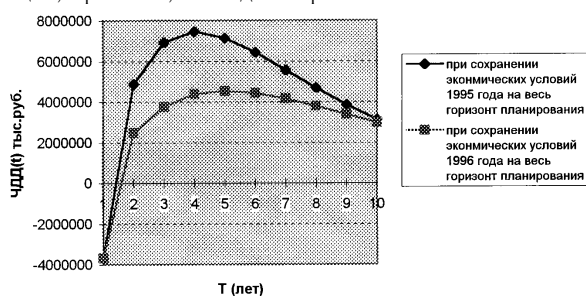


Рис. 3. Чистый дисконтированный доход одной АЗС

Показатели внутренней нормы доходности для приведенных выше вариантов исходных данных подсчитаны на компьютере и составляют;

- по варианту № 1 – 248%;
- по варианту № 2 – 131%.

Таким образом, эффективность инвестиций по этому показателю отличается почти в два раза.

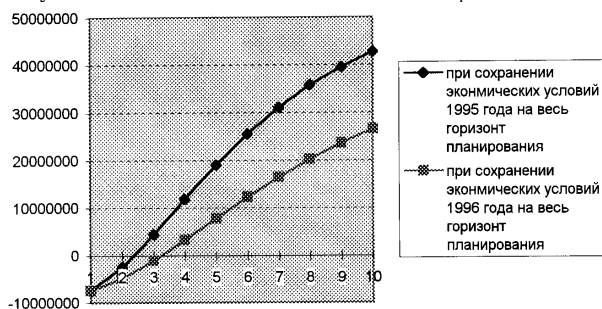


Рис. 4. Срок окупаемости одной АЗС

Проводя сравнительный анализ полученных показателей эффективности, можно констатировать, что несмотря на ухудшение конъюнктуры рынка в сфере розничной торговли нефтепродуктами через стационарные АЗС, инвестирование в капитальное строительство по проекту типовой АЗС обладает хорошей финансовой эффективностью, о чем свидетельствуют показатели ЧДД, ВНД и продолжительность срока окупаемости.

Таким образом, можно сделать вывод, что резкое изменение конъюнктуры рынка в сфере розничной торговли нефтепродуктами через стационарные АЗС за период с 1993 по 1996 год, что выражается в потере объемов продаж и уменьшении чистой прибыли, происходящей на этот вид деятельности предприятия, в ближайшей перспективе не должно повлиять на пересмотр стратегической доктрины предприятия, касающейся инвестирования в капитальное строительство сети стационарных АЗС из-за достаточно высоких запасов прочности показателей эффективности, к которым относится ВНД и ЧДД. Однако, следует учитывать, что иммобилизация собственных средств в капитальные вложения должна быть сбалансирована с их воспроизводством, если же размеры иммобилизации будут превышать определенные нормы, то может быть нарушено

одно из необходимых условий финансовой устойчивости предприятия – превышение или равенство собственных оборотных средств предприятия норме оборотных средств. В этом случае предприятию придется, на выбор (или одновременно):

1. Уменьшать инвестиционные издержки;
2. Уменьшать операционные издержки;
3. Привлекать заемные средства для пополнения оборотного капитала.

2.5. ПРИЧИНЫ МЕШАЮЩИЕ ЭФФЕКТИВНОМУ РАЗВИТИЮ ОАО «КОРИМОС»

Содержание предыдущих разделов свидетельствует о хорошем финансовом состоянии предприятия за период 1996 – 1997 годы:

- баланс предприятия обладает хорошей структурой, отчет о финансовых результатах и их использовании показывает наличие прибыли;
- анализ финансовой устойчивости показывает нормальную устойчивость в 1996 году и абсолютную устойчивость по данным баланса 1997 года;
- анализ финансовых показателей ликвидности, рентабельности, структуры капитала и коэффициенты деловой активности также свидетельствует о хорошем состоянии предприятия;
- финансовый анализ инвестиций в капитальное вложение, с учетом инфляционного влияния, показал, что несмотря на уменьшение прибыльности АЗС, финансовая эффективность программы строительства автозаправочных станций обладает достаточной финансовой прочностью.

Наличие хорошего финансового состояния не означает того, что не существует причин мешающих еще более эффективному развитию ОАО «Коримос». Скорее всего, и это действительно так, хорошее финансовое состояние предприятия говорит о высоком уровне руководства и квалифицированного персонала, которые ведут постоянную работу по их устранению.

Причины мешающие дальнейшему развитию предприятия косвенно или прямо влияют на его финансовое состояние. В зависимости от возможности влияния на них, причины можно разделить на две группы – независимые и зависимые от воли руководства и специалистов предприятия.

К первой группе причин можно отнести, например, такие факторы: инфляция, изменение ценовой конъюнктуры на рынке интересующих товаров и энергоносителей, прямое или косвенное повышение ставок налогов, – все это самым непосредственным образом влияет на финансовое состояние предприятия, причем в сторону его ухудшения.

К второй группе можно отнести следующие причины:

1. Существующий рост различных составляющих затрат деятельности предприятия, т.е. – общехозяйственных затрат, коммерческих расходов, издержек обращения, себестоимости готовой продукции;
2. Снижение объемов продаж через АЗС, которое влияет на размеры получаемой прибыли;
3. Неудовлетворительная точность планирования финансовых ресурсов и результатов деятельности из-за несовершенства процедуры планирования, распределе-

ния обязанностей и ответственности и вследствие этого:

4. Неэффективное использование имеющегося капитала, заключающегося в большом запасе прочности по финансовым ресурсам.

Каждая из приведенных причин может стать предметом дополнительного и кропотливого исследования, каждая из них может быть полностью или частично преодолена благодаря проведению системы мероприятий организационного, технического и технологического плана.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Настоящая работа ставила перед собой цель краткого обобщения существующих методик финансового анализа и проведение анализа финансового состояния (как важнейшую часть аудита) реального объекта исследования ОАО «Коримос». Исследование не ограничивалось внешним анализом публичной финансовой отчетности, также были сделаны шаги в сторону внутрихозяйственного финансового анализа в части анализа динамики объемов продаж по различным направлениям деятельности предприятия и анализа финансовой эффективности инвестиций в форме капитальных вложений. Задача внешнего анализа публичной финансовой отчетности решена достаточно полно, другая задача внутрихозяйственного финансового анализа затронута только в небольшой части, казавшейся наиболее важной.

ОАО «Коримос» динамично растущее предприятие, занимающееся производством продукции из побочного продукта переработки нефти и реализацией нефтепродуктов оптом и в розницу через сеть собственных автозаправочных станций.

В разделе 2.2. настоящей работы исследовалась динамика изменения объема производства и продаж по основной номенклатуре товаров за 1996 и 1997 годы. Было отмечено, что последние два года хозяйственной деятельности предприятия проходили на фоне положительного роста показателей по торгово-посреднической деятельности, как по оптовым продажам, так и по розничной торговле. Просматривается тенденция незначительного уменьшения разницы «цена покупки» – «цена продажи», о чем свидетельствуют данные бухгалтерского учета.

В части производства и реализации продукции собственного производства, предприятие в 1997г. пережило качественное изменение номенклатуры выпускаемой продукции, связанное с изменением в структуре основных фондов и изменения налоговой политики (в части акциза на бензин). Несмотря на эти изменения объем продаж, выраженный в натуральных единицах, изменился незначительно уменьшился на 10,3%. Однако, стоит отметить, что объем реализации добавки для производства высокооктановых бензинов – МТБЭ, повысился на 20%, выросла выручка от реализации этой продукции, и эти факторы сгладили темпы падения выручки от продажи готовой продукции в целом. Отмечается тенденция резкого роста спроса на эту продукцию в связи с изменением структуры потребления на рынке нефтепродуктов в сторону увеличения потребления высокооктановых бензинов. Можно отметить незначительный рост себестоимости продукции. Но, следует подчеркнуть, что скорость роста торгового оборота опережает рост себестоимости.

Количественный и качественный анализ динамики объема продаж за период 1996 – 1997 годы свидетельствует о стабильности финансового состояния предприятия в целом, можно даже говорить о тенденции улучшения по некоторым показателям.

В разделе 2.3. был проведен анализ содержания финансовой отчетности предприятия за тот же период.

Анализ общей динамики и структуры статей бухгалтерского баланса дает хорошую оценку баланса ОАО «Коримос», об этом свидетельствуют следующие факты:

1. Произошло увеличение имущества на балансе предприятия при одновременном абсолютном и относительном увеличении почти всех статей баланса, включая собственный капитал;

2. Абсолютные размеры дебиторской и кредиторской задолженности находятся в приблизительном соотношении 2:1; учитывая структуру оборотных средств, где денежные средства составляют около половины всех имеющихся, можно считать такое соотношение допустимым;

3. Размеры запасов и затрат не превышают размеров собственных оборотных средств;

4. В балансе отсутствуют «больные» статьи (убытки, просроченная задолженность).

Анализ динамики статей "Отчета о прибылях и убытках" отражает тенденцию улучшения финансового состояния, которая выражается в увеличении темпов роста чистой прибыли, связанной с возрастающими темпами роста выручки от реализации продукции на предприятии, а также в приведении к балансу использования чистой прибыли и ее воспроизводства. При сохранении темпов роста использования чистой прибыли и ее воспроизводства, предприятию, как и прежде, не придется искать заемные источники финансирования для поддержания необходимых оборотных средств на определенном уровне и продолжения программы инвестиций.

Анализ финансовой устойчивости по данным бухгалтерского учета и финансовой отчетности, позволил сделать выводы о нормальной финансовой устойчивости на конец 1996 года и абсолютной финансовой устойчивости ОАО «Коримос» на конец 1997года. При этом, была отмечена явная избыточность собственных оборотных средств, свидетельствующая о неэффективном управлении капиталом, но, с другой стороны, необходимо отметить, что эта избыточность, часто сознательная, просто необходима такому предприятию как ОАО «Коримос», где постоянно ведется капитальное строительство и происходит иммобилизация собственных оборотных средств в основные средства.

Анализ показателей ликвидности показал, что способность предприятия расплатиться по своим краткосрочным обязательствам высока, даже слишком. Международные стандарты оптимальных значений коэффициентов ликвидности меньше, чем полученные для ОАО «Коримос». Это подтвердило вывод, полученный ранее: высокие значения коэффициентов ликвидности, таких у ОАО

«Коримос», свидетельствуют либо о неэффективном управлении капиталом, либо о сознательном желании перестраховаться, имея некоторый запас неиспользованных собственных оборотных средств на крайний случай, что приводит к потере выгоды из-за не исполь-

зования эффекта финансового рычага, возникающего при использовании заемного капитала.

Анализ показателей деловой активности, свидетельствовал о положительной динамике коэффициентов деловой активности 1997 года по сравнению с тем же периодом 1996 года: увеличилась оборачиваемость активов; оборачиваемость дебиторской задолженности, материально-производственных запасов в днях сократилась, – все это говорит об эффективном использовании ресурсов.

Анализ коэффициентов рентабельности свидетельствует о положительной динамике роста этих важнейших показателей. Увеличение показателей рентабельности и, прежде всего, показателя рентабельности активов свидетельствует о конкурентоспособности предприятия и говорит о необходимости сохранять контроль по сокращению затратной части баланса, необходимости поддержания точной маркетинговой политики и показателей деловой активности. При сравнении уровней *Ракт.* и *Ркап.* с уровнем инфляции, который по официальным заявлениям в прессе должен находиться в диапазоне 20-30% в год, можно констатировать о нормальном уровне рентабельности в 1997 году, т.к. при таком соотношении рентабельность – инфляция сохраняется процесс воспроизводства активов и капитала.

Анализ значений коэффициентов структуры капитала показал увеличение финансовой независимости предприятия в 1997 году, снижения риска финансовых затруднений в будущих периодах и высокую кредитоспособность предприятия.

Таким образом, практически все показатели экономической эффективности, рассчитанные по данным годовых балансов за 1996 и 1997 года имеют положительную динамику роста, хотя, значения некоторых из этих показателей иногда свидетельствуют о неэффективном использовании капитала ОАО «Коримос». Предприятие имеет ликвидный баланс, хорошие параметры деловой активности, положительную рентабельность и высокие показатели структуры капитала. Руководству предприятия можно дать такие рекомендации:

1. С целью сохранения приемлемого уровня рентабельности необходимо сокращать объем затрат на всех стадиях операционной деятельности предприятия, особое внимание уделять сокращению постоянных затрат;

2. Рекомендуется увеличить размеры и сроки обращения кредиторской задолженности;

3. Рассмотреть вопрос об эффективном использовании имеющего собственного капитала;

В разделе 2.4. был проведен анализ финансовой эффективности программы капиталовложений в строительство стационарных АЗС, так как именно эта программа – самая важная часть стратегических планов предприятия. Сравнительный анализ полученных показателей эффективности показал, что несмотря на ухудшение конъюнктуры рынка в сфере розничной торговли нефтепродуктами через стационарные АЗС, которое выражается в потере объемов продаж и уменьшении чистой прибыли, приходящейся на этот вид деятельности предприятия, инвестирование в капитальное строительство по проекту типовой АЗС обладает хорошей финансовой эффективностью, о чем свидетельствуют показатели ЧДД, ВВД и продолжительность срока окупаемости. Высокой запас прочности показателей эффек-

тивности позволяет считать, что в ближайшей перспективе не будет пересмотра стратегической доктрины предприятия, касающейся инвестирования в строительство сети стационарных АЗС.

В заключении рассмотрены причины мешающие более эффективному развитию предприятия. Они объединены в две группы: 'независимые и зависимые от воли руководства и специалистов предприятия.

К первой группе причин можно отнести, например, такие факторы: инфляция, изменение ценовой конъюнктуры на рынке интересующих товаров и энергоносителей, прямое или косвенное повышение ставок налогов, – все это самым непосредственным образом влияет на финансовое состояние предприятия, причем чаще всего в сторону его ухудшения.

К второй группе можно отнести следующие причины:

1. Существующий рост различных составляющих затрат деятельности предприятия, т.е. – общехозяйственных затрат, коммерческих расходов, издержек обращения, себестоимости готовой продукции;

2. Снижение объемов продаж через АЗС, которое влияет на размеры получаемой прибыли;

3. Неудовлетворительная точность планирования финансовых ресурсов и результатов деятельности из-за несовершенства процедуры планирования, распределения обязанностей и ответственности и вследствие этого:

4. Неэффективное использование имеющегося капитала, заключающегося в большом запасе прочности по финансовым ресурсам.

Каждая из приведенных причин может стать предметом дополнительного и кропотливого исследования, каждая из них может быть полностью или частично преодолена благодаря проведению системы мероприятий организационного, технического и технологического плана.

Литература

1. Аудит, под ред. В.Н. Подольского, ЮНИТИ. - М.:1997.
2. Астахов В.П., Анализ финансовой устойчивости фирмы. - М.: Экономическое образование, 1996.
3. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. - М.: Финансы и статистика, 1997.
4. Ван Хорн Дж.К., Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, 1996.
5. Бухгалтерский анализ, пер. с англ., под ред. д.э.н. М.А.Гольцберга, к.э.н. Л.М.Хасан-Бек. - Киев, Торгово-издательское бюро ВНЧ, 1993.
6. Беренс В., Хавранек П. М.: Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: Инфра-М, 1995.
7. Менеджмент организации, под ред. д.э.н., проф. З.П. Румянцева, д.э.н., проф. Н.А. Саломатина. - М.: Инфра-М, 1995.
8. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. М.: Госстрой России, Министерство экономики РФ, Министерство финансов РФ, Госкомпром России, № 7-12.47 от 31 марта 1994 г.
9. Бухгалтерский учет, П.С.Безруких, В.Б. Ивашкевич, Н.П.Кондраков, В.Ф.Палий и др., под. ред. П.С.Безруких. - М.: Бухгалтерский учет, 1996.
10. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Методика финансового анализа. -М.: Инфра-М, 1996.
11. Друри К., Введение в управленческий учет. - М.: Аудит, 1994.
12. Липсиц И.В., Косов В.В., Инвестиционный проект. М.: Издательство БЕК, 1996.
13. Экспресс-Анализ, Методические положения и оценки анализа финансового состояния предприятия, М.: ТЕЛЕКОМ-

СЕРВИС, Центр Информационных Технологий, Группа «ОФЕРТ», ноябрь 1996.

14. Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Аналитические процедуры». Электронный справочник КонсультантПлюс.
15. Мелкумов ЯС., Экономическая оценка эффективности инвестиций. - М.: ИКЦ Дис, 1997.
16. Финансовый менеджмент, под ред. Е.С. Стояновой. - М., Перспектива, 1997.
17. Экономика, под ред. к.э.н., доц. А.С.Булатова. - М.: Издательство БЕК, 1997.

Приложение № 1

Приказ № ____

об учетной политике предприятия

«__» _____ 199__ г.

Приказываю утвердить следующие положения учетной политики предприятия на 199__ год:

1. Бухгалтерский учет на предприятии ведется в соответствии с действующими: Положением о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации, Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности и Инструкцией по его применению, Положением о составе затрат.

2. Предприятие самостоятельно устанавливает организационную форму бухгалтерской работы исходя из конкретных условий хозяйствования.

3. План счетов, используемый предприятием для ведения бухгалтерского учета приводится в приложении к настоящему положению.

4. К основным средствам (ОС) относятся средства труда со стоимостью выше чем пятьдесят минимальных заработных плат. Первоначальная стоимость ОС погашается по установленным единым нормам амортизационных отчислений на полное восстановление в течение их нормативного срока службы, стоимость амортизации относится в соответствии с действующим Положением о составе затрат.

5. К малоценным и быстроизнашивающимся предметам (МБП) относятся средства труда со стоимостью менее пятидесяти минимальных заработных плат. Первоначальная стоимость МБП погашается в размере 100% при передаче их в эксплуатацию, за исключением катализатора, стоимость которого погашается равными долями в течение года. Стоимость МБП отражается по дебету счета 12-"Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы" по фактической себестоимости. Стоимость МБП менее одной двадцатой от пятидесяти минимальных заработных плат списывается непосредственно на затраты без начисления износа.

6. Первоначальная стоимость нематериальных активов (НА) формируется с учетом затрат на приобретение, включая расходы по их доведению до состояния, в котором они пригодны к использованию. Первоначальная стоимость НА погашается по установленным на предприятии нормам.

7. Учет процесса приобретения и изготовления материальных оборотных средств осуществляется

по их фактической стоимости с применением счета: 10-"Материалы". На счете 15-"Приобретение и изготовление материалов" дифференцированно учитывается стоимость существенных издержек, возникающих при приобретении материалов. Стоимость накопленная на этом счете списывается на остаток неиспользованных материалов, при этом сумма затрат относящаяся к неиспользованному остатку материалов на конец квартала, исчисляется по среднему проценту издержек за отчетный период с учетом переходящего остатка на начало квартала.

8. Учет процесса приобретения товаров осуществляется по их покупной стоимости с применением счета 41-"Товары". Товары на оптовый склад приходятся без налога на добавленную стоимость, товары на розничный склад приходятся с налогом на добавленную стоимость. Дополнительные транспортные издержки и проценты по кредитам, связанные с закупкой товаров учитываются на счете 44-"Издержки обращения". Стоимость издержек накопленная на этом счете списывается на остаток нереализованных товаров, при этом сумма затрат относящаяся к нереализованному остатку товаров на конец квартала, исчисляется по среднему проценту издержек за отчетный период с учетом переходящего остатка на начало квартала.

9. Учет затрат на предприятии осуществляется с использованием накопительных счетов. 26-"Общехозяйственные расходы" – для учета косвенных затрат, 20-"Основное производство" – для учета прямых затрат на производстве, 44-"Издержки обращения" – для учета косвенных затрат в торговле-посреднической деятельности, 43-"Коммерческие расходы" – для учета затрат, связанных с реализацией готовой продукции.

10. Косвенные затраты собираемые по дебету счета 26- "Общехозяйственные расходы" распределяются в конце квартала между счетами 20-"Основное производство" и 44-"Издержки обращения" пропорционально объемам начисленной заработной платы производственным рабочим и работникам торговли.

11. Готовая продукция учитывается на счете 40-"Готовая продукция" по планируемой себестоимости. Планируемая себестоимость продукции может определяться на основании различных методов: предварительного расчета с учетом действующих цен на ресурсы и прочие затраты, эвристическим методом, использования данных фактической себестоимости за предыдущий отчетный период, скорректированных с учетом конъюнктуры рынка на прямые и косвенные затраты и др. Если сумма отклонения планируемой себестоимости от фактической в конце отчетного периода (квартала) превышает 10%, делается перерасчет плановой себестоимости с использованием основных фактических показателей прямых затрат отчетного периода, который берется за основу.

12. Выпуск готовой продукции в бухгалтерском учете отражается по планируемой себестоимости с использованием счета 37-"Выпуск готовой продукции", который ежеквартально закрывается счѣтами: 40-"Готовая продукция" – на сумму плановой себестоимости, 46- "Реализация продукции (работ, услуг)" – на сумму отклонения фактической себестоимости от планируемой.

13. Списание товарно-материальных ценностей, учтенных по счѣтам: 10-" Материалы", 40-" Готовая продукция", 41-"Товары" производится по методу ФИФО.

14. Ремонтный фонд на предприятии не создается. Затраты по текущему ремонту ОС включаются в затраты отчетного периода. Затраты на капитальный ремонт ОС относятся к расходам будущего периода и списываются в затраты в течение года.

15. Курсовые разницы учитываются на счѣте 83-"Доходы будущих периодов" и относятся на финансовые результаты в конце финансового года.

16. На предприятии создаются резервы по сомнительным долгам. Сомнительным долгом признается дебиторская задолженность предприятия, Приложение № 2

которая не погашена в сроки, установленные договорами, и не обеспечена соответствующими гарантиями. Резерв сомнительных долгов создается на основании результатов проведения в конце отчетного года инвентаризации дебиторской задолженности организации.

17. На предприятии создается резерв предстоящих расходов и платежей на основании смет, расчетов, финансовых планов и т.д.

18. Выручка от реализации продукции (работ, услуг) определяется по моменту отгрузки (переходу права собственности на партию товара) покупателю и передаче покупателю расчетных документов (счета-фактуры, инвойса, платежного требования).

19. При условии прибыльности предприятия (наличие налогооблагаемой базы для налога на прибыль), по итогам за квартал и календарный год работникам предприятия начисляется и выплачивается премия с отнесением ее на соответствующую статью затрат.

Генеральный директор ОАО "Коримос"

БАЛАНС ОАО «Коримос»

АКТИВ	Код стр.	1996 г.	1997 г.	1996 г. в % к итогу	1997 г. в % к итогу	% 1997 г. к 1996 г.
1	2	3	4	5	6	7
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Нематериальные активы (04, 05)	110	351 868	264 825	0,6	0,3	75,3
в том числе:						
организационные расходы	111					
патенты, лицензии, товарные знаки (знаки обслуживания), иные аналогичные с перечисленными права и активы	112	351 868	264 825			
Основные средства (01, 02, 03)	120	32 605 091	53 800 685	51,4	63,6	165,0
в том числе:						
земельные участки и объекты природопользования	121					
здания, сооружения, машины и оборудование	122	32 605 091	53 800 685	51,4	63,6	165,0
Незавершенное строительство (07, 08, 61)	130	12 723 995	2 391 834	20,0	2,8	18,8
Долгосрочные финансовые вложения (06, 82)	140	434 536	2 270 460	0,7	2,7	522,5
в том числе:						
инвестиции в дочерние общества	141	85 855	101 054	0,1	0,1	117,7
инвестиции в зависимые общества	142	40 875	68 750	0,1	0,1	168,2
инвестиции в другие организации	143	307 806	2 100 656	0,5	2,5	682,5
займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	144					
прочие долгосрочные финансовые вложения	145					
Прочие внеоборотные активы	150					
ИТОГО по разделу I	190	46 115 490	58 727 804	72,7	69,4	127,3
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	210	3 589 229	2 507 180	5,7	3,0	69,9
в том числе:						
сырье, материалы и другие аналогичные ценности (10, 15, 16)	211	1 057 836	559 604	1,7	0,7	52,9
животные на выращивании и откорме (11)	212					
малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (12, 13, 16)	213	590 061	514 951	0,9	0,6	87,3
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения) (20, 21, 23, 29, 30, 36, 44)	214	13 443	11 178	0,0	0,0	83,2
готовая продукция и товары для перепродажи (40, 41)	215	1 374 933	998 173	2,2	1,2	72,6
товары отгруженные (45)	216					
расходы будущих периодов (31)	217	552 956	423 274	0,9	0,5	76,5
прочие запасы и затраты	218					

АКТИВ	Код стр.	1996 г.	1997 г.	1996 г. в % к итогу	1997 г. в % к итогу	% 1997 г. к 1996 г.
1	2	3	4	5	6	7
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (19)	220	804 839	527 863	1,3	0,6	65,6
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	0	0	0,0	0,0	
в том числе:						
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	231					
векселя к получению (62)	232					
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	233					
авансы выданные (61)	234					
прочие дебиторы	235					
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	9 903 984	12 129 836	15,6	14,3	122,5
в том числе:						
покупатели и заказчики (62, 76, 82)	241	6 777 368	3 786 217	10,7	4,5	55,9
векселя к получению (62)	242					
задолженность дочерних и зависимых обществ (78)	243	25 267	180372	0,0	0,2	713,9
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (75)	244					
авансы выданные (61)	245	103 676		0,2	0,0	0,0
прочие дебиторы	246	2 997 673	8 163 247	4,7	9,7	272,3
Краткосрочные финансовые вложения (56, 58, 82)	250	0	2 121	0,0	0,0	
в том числе:						
инвестиции в зависимые общества	251					
собственные акции, выкупленные у акционеров	252					
прочие краткосрочные финансовые вложения	253		2 121	0,0	0,0	
Денежные средства	260	3 018 552	10 643 699	4,8	12,6	352,6
в том числе:						
касса (50)	261	5 024	5 255	0,0	0,0	104,6
расчетные счета (51)	262	809 910	3 942 596	1,3	4,7	486,8
валютные счета (52)	263	1 184	3 853 362	0,0	4,6	325452,9
прочие денежные средства (55, 56, 57)	264	2 202 434	2 842 486	3,5	3,4	129,1
Прочие оборотные активы	270	34 717	34 717	0,1	0,0	100,0
ИТОГО по разделу II	290	17 351 321	25 845 416	27,3	30,6	149,0
III. УБЫТКИ						
Непокрытые убытки прошлых лет (88)	310					
Непокрытый убыток отчетного года	320					
ИТОГО по разделу III	390	0	0	0,0	0,0	
БАЛАНС (сумма строк 190 + 290 + 390)	399	63 466 811	84 573 220	100,0	100,0	133,3

ПАССИВ	Код стр.	1996 г.	1997 г.	1996 г. в % к итогу	1997 г. в % к итогу	% 1997 г. к 1996 г.
1	2	3	4	5	6	7
IV. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (85)	410	1 000	1 000	0,0	0,0	100,0
Добавочный капитал (87)	420	23 503 641	23 095 361	37,0	27,3	98,3
Резервный капитал (86)	430	0	0	0,0	0,0	0,0
в том числе:						
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431					
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432					
Фонды накопления (88)	440	25 853 922	35 315 955	40,7	41,8	136,6
Фонд социальной сферы (88)	450	350 470	38 357	0,6	0,0	10,9
Целевые финансирование и поступления (96)	460	42 875	0	0,1	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль прошлых лет (88)	470	5 943 350	5 943 349	9,4	7,0	100,0
Нераспределенная прибыль отчетного года	480	0	12 576 880	0,0	14,9	0,0
ИТОГО по разделу IV	490	55 695 258	76 970 902	87,8	91,0	138,2
V. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ						
Заемные средства (92, 95)	510	0	0	0,0	0,0	0,0
в том числе:						
кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511					
прочие займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512					
Прочие долгосрочные пассивы	520	0	0	0,0	0,0	0,0
ИТОГО по разделу V	590	0	0	0,0	0,0	0,0
VI. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ						
Заемные средства (90, 94)	610	320 000	320 000	0,5	0,4	100,0

ПАССИВ	Код стр.	1996 г.	1997 г.	1996 г. в % к итогу	1997 г. в % к итогу	% 1997 г. к 1996 г.
1	2	3	4	5	6	7
в том числе:						
кредиты банков	611	320 000	320 000	0,5	0,4	100,0
прочие займы	612					
Кредиторская задолженность	620	7 451 553	7 282 317	11,7	8,6	97,7
в том числе:						
поставщики и подрядчики (60, 76)	621	5 372 149	3 317 659	8,5	3,9	61,8
векселя к уплате (60)	622					
задолженность перед дочерними и зависимыми обществами (78)	623	1	31	0,0	0,0	3100,0
по оплате труда (70)	624					
по социальному страхованию и обеспечению (69)	625	150	0	0,0	0,0	0,0
задолженность перед бюджетом (68)	626	484 074	1 889 412	0,8	2,2	390,3
авансы полученные (64)	627	672 930	586 900	1,1	0,7	87,2
прочие кредиторы	628	922 249	1 488 315	1,5	1,8	161,4
Расчеты по дивидендам (75)	630	0	0	0,0	0,0	0,0
Доходы будущих периодов (83)	640	0	0	0,0	0,0	0,0
Фонды потребления (88)	650	0	0	0,0	0,0	0,0
Резервы предстоящих расходов и платежей (89)	660	0	0	0,0	0,0	0,0
Прочие краткосрочные пассивы	670	0	0	0,0	0,0	0,0
ИТОГО по разделу VI	690	7 771 553	7 602 317	12,2	9,0	97,8
БАЛАНС (сумма строк 490 + 590+ 690)	699	63 466 811	84 573 219	100,0	100,0	133,3

Утверждена Министерством финансов
Российской Федерации
для годовой бухгалтерской отчетности за
1996 г.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ
за 12 месяцев 1997 г.

Форма № 2 по ОКУД	Коды
Дата (год, месяц, число)	710002
	01 января 1998
	г.
Организация: ОАО "Коримос"	по ОКПО 40640904
Отрасль (вид деятельности)	по ОКОНХ 71500
Организационно-правовая форма	по КОПФ 67
Орган управления государственным имуществом	по ОКПО 40640904
Единица измерения:	по СОЕИ 16
Контрольная сумма	

Наименование показателя	Код стр.	1997 г.	1996 г.	% 1997 г. к 1996 г.
1	2	3	4	5
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	10	183 521 175	114 392 494	160,43
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	20	137 029 356	90 538 758	151,35
Коммерческие расходы	30	15 696 078	12 214 152	128,51
Управленческие расходы	40	0	0	0,00
Прибыль (убыток) от реализации (строки 010-020-030-040)	50	30 795 741	11 639 584	264,58
Проценты к получению	60	523 266	316 838	165,15
Проценты к уплате	70	0	0	0,00
Доходы от участия в других организациях	80	71 995	0	0,00
Прочие операционные доходы	90	847 545	1 246 423	68,00
Прочие операционные расходы	100	2719726	1 994 601	136,35
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности (строки 050+060-070+080+090-100)	110	29 518 821	11 208 244	263,37
Прочие внереализационные доходы	120	52 229	542 889	9,62
Прочие внереализационные расходы	130	245 552	78 411	313,16
Прибыль (убыток) отчетного периода (строки 110+120-130)	140	29 325 498	11 672 722	251,23
Налог на прибыль	150	6 091 071	1 898 602	320,82
Отвлеченные средства	160	10 657 547	13 591 603	78,41
Нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода (строки 140-150-160)	170	12 576 880	-3 817 483	-329,45

Руководитель

Главный
бухгалтер

Расчет чистого дисконтированного дохода по варианту № 1

(руб.)

№	Наименование показателя	0	1	2	3	4	5
---	-------------------------	---	---	---	---	---	---

1	Результаты инвестиционной деятельности						
	Инвестиционные издержки по строительству АЗС		-3682921				
2	Всего инвестиций		-3682921				
	Результаты операционной деятельности						
3	Чистая прибыль			5030874	5030874	5030874	5030874
4	Амортизация			178117	178117	178117	178117
5	Чистый приток от операций			5208991	5208991	5208991	5208991
	Инфляция (i)	30,70%	1	1,307	2,6141	3,9211	5,2282
	Норма дисконта (E)	38,70%					
	Коэффициент дисконтирования ($1/(1+E)**N$)		1	0,721	0,5198	0,3747	0,2702
	Чистый дисконтированный доход за i -й год ($ЧДД/i$)		-3682921	4869125	6928293	7459145	7154272
	Суммарный ЧДД		-3682921	1186204	8114498	15573642	22727914

Расчет чистого дисконтированного дохода по варианту № 2

(руб)

№	Наименование показателя	0	1	2	3	4	5
1	Результаты инвестиционной деятельности						
	Инвестиционные издержки по строительству АЗС		-3682921				
2	Всего инвестиций		-3682921				
	Результаты операционной деятельности						
3	Чистая прибыль			2493664	2493664	2493664	2493664
4	Амортизация			178117	178117	178117	178117
5	Чистый приток от операций			2671781	2671781	2671781	2671781
	Инфляция (i)	19,83%	1	1,1983	2,3966	3,5948	4,7931
	Норма дисконта (E)	27,83%					
	Коэффициент дисконтирования ($1/(1+E)**N$)		1	0,7823	0,612	0,4788	0,3745
	Чистый дисконтированный доход за i -й год ($ЧДД/i$)		-3682921	2476942	3766434	4377105	453396
	Суммарный ЧДД		3682921	-1205979	2560455	6937559	11480956

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АГЕЕВА
И.Ю., ХАЛЕВИНСКАЯ Е.Д., Д.Э.Н., ПРОФ.....18**

1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	19
1.1. СУЩНОСТЬ И НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	19
1.2. АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРОЦЕДУРЫ В АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	21
1.3. НАПРАВЛЕНИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	21
1.4. О ПРОБЛЕМЕ ГАРМОНИЗАЦИИ МЕТОДИК ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА.....	22
2. АУДИТ И ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ ОАО «КОРИМОС».....	23
2.1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОАО «КОРИМОС».....	23
2.2. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА И ПРОДАЖ ПО ОСНОВНОЙ НОМЕНКЛАТУРЕ ТОВАРОВ ЗА 1996-1997 годы.....	25
2.3. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ И КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ СОДЕРЖАНИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	29
2.4. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОГРАММЫ КАПИТАЛОВЛОЖЕНИЙ В СТРОИТЕЛЬСТВО СТАЦИОНАРНЫХ АЗС	34
2.5. ПРИЧИНЫ МЕШАЮЩИЕ ЭФФЕКТИВНОМУ РАЗВИТИЮ ОАО «КОРИМОС»	38