

ИННОВАЦИОННЫЙ ЕВРАЗИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

МАГИСТРАТУРА

ПРОГРАММА МВА

Кафедра «Менеджмент»

Магистерская диссертация

ВЛИЯНИЕ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО АНАЛИЗА НА ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ

Исполнитель _____ Томилин В.В.

Научный руководитель

к.э.н., доцент ИнЕУ _____ Алтайбаева Ж.К.

Допущена к защите:

Зав. кафедрой «Менеджмент»

к.э.н., доцент ИнЕУ _____ Смагулова З.К.

Павлодар, 2011

РЕФЕРАТ

В последние годы, в период бурных преобразований в отечественной экономике, стала очевидной необходимость развития отдельных направлений экономических наук, которые способствовали бы методологическому обоснованию принятия управленческих решений и разработке практических подходов к ним. На современном методологическом уровне требуют обобщения множество методик и теоретических положений, используемых в практике управления хозяйствующими субъектами, и выделения специального раздела экономической науки — управленческого анализа.

Управленческий анализ — термин относительно новый, не нашедший еще широкого распространения ни в академической среде, ни среди практиков, менеджеров и экономистов. Интерес к нему стимулируется, с одной стороны, специалистами-практиками — экономистами и менеджерами, с другой — системой высшего профессионального образования. Он обусловлен как востребованностью самих аналитических методик при принятии управленческих решений, так и необходимостью выработки новых подходов к обучению по экономико-менеджеральным специальностям.

В качестве информационной базы управленческого анализа используется преимущественно экономическая информация — учетные данные, экономические показатели, финансовые нормативы. Все это позволяет нам отнести его к экономической сфере. Основопологающим понятием в этом контексте будет понятие экономического анализа.

Проведение процедур управленческого анализа позволяет сформировать информационную основу принятия управленческих решений внутри организации ее менеджерами всех уровней управления.

Управленческий анализ всегда имеет перспективную направленность, поскольку с точки зрения принятия решений прошлые события и данные никакой ценности не представляют и могут служить лишь в качестве приблизительных, не очень надежных ориентиров на будущее. Значимость их становится вообще ничтожной в периоды кризисов и быстрых перемен во внешней или во внутренней бизнес среде организации. Поэтому мы можем

заявить об актуальности темы нашего исследования.

Объектом нашего исследования мы определяем причинно-обусловленную цепь событий, происходящих как результат управленческих решений, принимаемых на основе особого рода информации, обработанной и представленной в соответствии с характеристиками управленческих проблем и целями ТОО «Качирский рыбопитомник».

Предметом исследования является совокупность процессов обработки и представления информации в систему принятия управленческих решений в организации.

Цель исследования определить проблемы и перспективы развития управленческого анализа как информационного обоснования принятия управленческих решений в ТОО «Качирский рыбопитомник».

Для достижения цели нам предстоит решить ряд задач: рассмотреть теоретические аспекты управленческого анализа, проанализировать эффективность деятельности вышеназванного предприятия и выявить значение влияния управленческого анализа на качество принимаемых долгосрочных управленческих решений.

Основным приемом (методом) используемым в исследовании является анализ, т.е. расчленение исследуемого объекта на составляющие его части, второй важнейший прием синтез — сведение отдельных элементов решаемых задач в ходе исследования и обобщение результатов. Вспомогательный прием, систематизация и др. Помимо общенаучных методов, используются математико-статистические методы.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
1 Теоретические аспекты управленческого анализа	6
1.1 Управленческий анализ как раздел экономической науки	6
1.2 Составные элементы гносеологии управленческого анализа и их взаимосвязь	11
1.3 Зарубежный опыт развития управленческого анализа	21
2 Анализ эффективности деятельности предприятия	26
2.1 Общая характеристика предприятия и внешние условия развития	26
2.2 Определение финансовой устойчивости предприятия	39
2.3 Рейтинговая оценка	54
3 Управленческий анализ в оценке перспектив развития предприятия	60
3.1 Анализ безубыточности производства	60
3.2 Обоснование некоторых долгосрочных управленческих решений	67
3.3 Анализ эффективности инвестиций	83
Заключение	93
Список использованных источников	98

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы, в период бурного развития отечественной экономической науки, стал очевидным интерес не только к разработке практических методик, но и к методологическому обоснованию выделения специальных областей знания в отдельные научные направления. Ярким примером в экономических науках может служить управленческий анализ. Этот термин уже нашел применение в специальной литературе, прежде всего в учебно-методической, однако серьезных попыток научного обоснования самостоятельности этого направления в рамках экономической науки сделано не было. Таким образом, сегодня на современном методологическом уровне требуют обобщения множество методик и теоретических положений, используемых в практике управления хозяйствующими субъектами, и выделения специального раздела экономической науки — управленческого анализа. В данной работе делается попытка такого обобщения.

Управленческий анализ — термин относительно новый, не нашедший еще широкого распространения ни в академической среде, ни среди практиков, менеджеров и экономистов. Интерес к нему стимулируется, с одной стороны, специалистами-практиками — экономистами и менеджерами, с другой — системой высшего профессионального образования. Он обусловлен как востребованностью самих аналитических методик при принятии управленческих решений, так и необходимостью выработки новых подходов к обучению по экономико-менеджеральным специальностям.

В качестве информационной базы управленческого анализа используется преимущественно экономическая информация — экономические показатели, учетные данные, финансовые нормативы. Все это позволяет нам отнести его к экономической сфере. Основопологающим понятием в этом контексте будет понятие экономического анализа.

Проведение процедур управленческого анализа позволяет сформировать информационную основу принятия управленческих решений внутри организации ее менеджерами всех уровней управления.

Управленческий анализ всегда имеет перспективную направленность, поскольку с точки зрения принятия решений прошлые события и данные никакой ценности не представляют и могут служить лишь в качестве приблизительных, не очень надежных ориентиров на будущее. Значимость их становится вообще ничтожной в периоды кризисов и быстрых перемен во внешней или во внутренней бизнес среде организации. Поэтому мы можем заявить об актуальности темы нашего исследования.

Объектом нашего исследования мы определяем причинно-обусловленную цепь событий, происходящих как результат управленческих решений, принимаемых на основе особого рода информации, обработанной и представленной в соответствии с характеристиками управленческих проблем и целями ТОО «Качирский рыбопитомник».

Предметом исследования является совокупность процессов обработки и представления информации в систему принятия управленческих решений в организации.

Цель исследования определить проблемы и перспективы развития управленческого анализа как информационного обоснования принятия управленческих решений в ТОО «Качирский рыбопитомник».

Для достижения цели нам предстоит решить ряд задач: рассмотреть связь управленческого анализа с другими экономическими науками и составные элементы его гносеологии, обобщить зарубежный опыт методов управленческого анализа, проанализировать финансовую устойчивость предприятия, провести рейтинговую оценку и анализ безубыточности производства, обосновать некоторые долгосрочные управленческие решения, проанализировать эффективность инвестиций и выявить значение влияния управленческого анализа на качество принимаемых долгосрочных управленческих решений.

Основным приемом (методом) используемым в исследовании является анализ, т.е. расчленение исследуемого объекта на составляющие его части, второй важнейший прием синтез — сведение отдельных элементов решаемых

задач в ходе исследования и обобщение результатов Вспомогательный прием, систематизация и др. Помимо общенаучных методов, используются математико-статистические методы.

Магистерская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, содержит 39 таблиц, 13 рисунков.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО АНАЛИЗА

1.1 УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КАК РАЗДЕЛ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ

Самая распространённая классификация экономических наук подразделяет их на: конкретные (экономика промышленности, сельского хозяйства, экономика предприятий и т.д.); функциональные (финансы и кредит, маркетинг, менеджмент), специализирующиеся на детальном анализе важнейших процессов в хозяйстве; информационно-аналитические (бухгалтерский учет, статистика, экономико-математическое моделирование), занятые совершенствованием методов сбора и обработки экономической информации; исторические [1]. Экономическая теория отнесена к теоретическим экономическим наукам, которая для экономических наук является общим теоретическим и методологическим основанием, т.е. выступает как фундаментальная наука, определяющая базовые понятия. При данном подходе к классификации экономических наук место экономического анализа в системе экономических наук определено в составе информационно-аналитических наук, что ставит под сомнение возможность проведения в рамках экономического анализа фундаментальных экономических исследований. Согласно другому подходу к структуре экономических наук, экономический анализ рассматривается как синоним любого исследования в экономике [2]. По этому поводу В. В. Ковалев отмечает: «В зависимости от характера исследуемого объекта, сложности его структуры, уровня абстракции, используемых в процессе познания подходов и практических способов их реализации, анализ выступает в различных формах, являясь часто синонимом исследования вообще как в естественных, так и в общественных науках (химический анализ, математический анализ, экономический анализ, финансовый анализ и т.п.)» [3]. Из этого утверждения следует, что экономический анализ как исследовательский процесс может иметь место в любой экономической науке.

Существует еще один подход, где экономические науки подразделяются на фундаментальные и прикладные. Фундаментальные экономические

дисциплины, по мнению авторов, имеют дело с наиболее общими закономерностями развития экономики и ее субъектов, используя в своих исследованиях исключительно математические подходы и достаточно сложный инструментарий [2]. При таком подходе теоретические исследования в экономике отнесены к области макроэкономики, микроэкономики, теории финансов и истории экономических учений.

Прикладные исследования обычно нацелены на изучение условий функционирования конкретных экономических субъектов, больших (как, например, целые страны) или малых (как, например, система ведения бухгалтерского учета отдельно взятого предприятия). В составе прикладных экономических дисциплин выделены функциональные, изучающие общие функции, связанные с процессом принятия управленческих решений и его информационным обеспечением, и специальные дисциплины, рассматривающие конкретные формы экономических отношений в разных аспектах.

Место управленческого анализа определено авторами Шеремет.А.Д., Бороненковой С.А., Вахрушиной М.А. в составе прикладных функциональных наук [4,5,6]. В данном случае очевидна прикладная направленность аналитических исследований в экономике.

Каждый день принимаются решения. На работе и дома, в личной жизни и в рамках служебных обязанностей, интуитивно и с использованием сложных аналитических методик. Аналитическая деятельность, без которой невозможно принятие решений, является одной из самых распространенных не только в практике управления, но и во многих других сферах жизни.

Аналитические методы за последние несколько веков стали столь распространенными в науке, что уже давно анализ воспринимается как синоним научного исследования вообще.

Какова же роль экономического анализа в экономических исследованиях? Представляется нецелесообразным отождествление экономического анализа с любым другим экономическим исследованием.

Понятие «экономический анализ» является видовым по отношению к родовому понятию — «анализ». В теории познания существуют различные подходы к определению понятия анализа:

а) «анализ — от греч. Analysis — разложение, расчленение. 1. Метод научного исследования, состоящий в мысленном расчленении целого на составные элементы. 2. Детальное изучение, рассмотрение, разбор каких-либо фактов, явлений» [7];

б) «анализ — логический прием, метод исследования, состоящий в том, что изучаемый предмет мысленно или практически расчленяется на составные элементы (признаки, свойства, отношения), каждый из которых затем исследуется по отдельности как часть расчлененного целого для того, чтобы выделенные в ходе анализа элементы соединить с помощью другого логического приема - синтеза — в целое, обогащенное новыми знаниями» [8];

в) «анализ, в самом общем значении,— процесс мысленного или фактического разложения целого на составные части» [9];

г) «анализ, в логике понятийное, т.е. делающее возможным образование понятий, разложение единства на множество, целого — на его части, сложного — на его компоненты, события — на его отдельные ступени, содержания сознания элементы, понятия — на его признаки» [10].

Как видно из приведенных определений, под анализом понимают особый вид исследовательской, познавательной деятельности человека. С другими видами познавательной деятельности его сближают следующие характеристики:

- 1) целевая направленность деятельности;
- 2) использование специальных методов и приемов познания для изучения окружающего мира.

Однако в отличие от других исследовательских процессов анализ имеет и особенные характеристики. Важнейшая из них — это, как отмечалось в приведенных ранее определениях, применение такого логического приема, как мысленное или практическое разделение целого на составные элементы.

Целью любого анализа является экстраполяция и/или интерполяция его результатов на иные временные или пространственные объекты, и на основе этого — выработка прогнозов относительно состояния этих объектов или рекомендаций по достижению желаемых их состояний. Объекты изучения в экономических науках изначально имеют сложную структуру, характеризуются множеством системных связей, а поведение их недетерминировано. Даже простое описание экономических систем, а тем более принятие решений по управлению ими требует применения развернутого аналитического инструментария. Неслучайно в экономических науках такое широкое распространение получили всевозможные классификации видов анализа.

Управленческий анализ — термин относительно новый, не нашедший еще широкого распространения ни в академической среде, ни среди практиков, менеджеров и экономистов.

Интерес к управленческому анализу стимулируется, с одной стороны, специалистами-практиками — экономистами и менеджерами, с другой — системой высшего профессионального образования. Он обусловлен как востребованностью самих аналитических методик при принятии управленческих решений, так и необходимостью выработки новых подходов к обучению по экономико-менеджеральным специальностям.

Управленческий анализ лежит на стыке нескольких экономических наук и менеджмента и, таким образом, может рассматриваться, с одной стороны, как особая отрасль экономической науки, с другой — как одна из функций практики управления организацией.

В связи с этим первой задачей, которая стоит перед тем, кто решился ввести этот термин в широкий профессиональный оборот, будет найти место управленческого анализа среди экономических наук. Обобщение теоретических основ и связей информационно-аналитических экономических наук можно представить в виде рисунка 1 [11].

В качестве информационной базы управленческого анализа используется преимущественно экономическая информация — учетные данные,

экономические показатели, финансовые нормативы. Все это позволяет нам отнести данный предмет к экономической сфере. Обобщающим, корневым понятием в этом контексте будет понятие экономического анализа.

В зависимости от того, что является объектом исследования в экономике, выделяют макроэкономический и микроэкономический анализ.

Объектами первого являются целые экономики, отрасли и группы (кластеры) субъектов, объектом изучения второго — отдельные хозяйствующие субъекты.

Вторым основанием классификации видов экономического анализа, которое кажется нам принципиальным для понимания предмета управленческого анализа; является деление видов анализа по принципу возможности непосредственного использования их результатов на две группы - фундаментальные и прикладные аналитические дисциплины.

Место управленческого анализа среди других наук

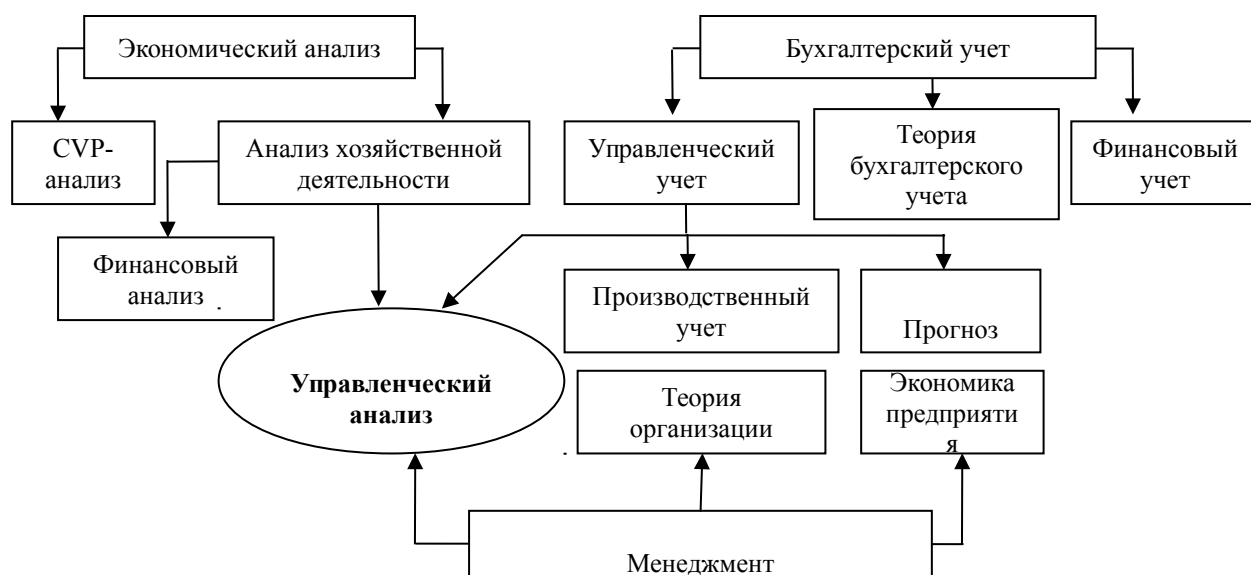


Рисунок 1

Две эти классификации независимы, что позволяет представить конкретные направления анализа в масштабных рамках.

Таблица 1

Направления экономического анализа

Объект	Фундаментальный	Прикладной
Кластер	Макроэкономический анализ	Анализ рынков
Отдельный хозяйствующий субъект	Микроэкономический анализ	Анализ хозяйственной деятельности предприятия

В таблице представлены устоявшиеся в отечественной экономической – аналитической практике виды экономического анализа. Каждый из них сам по себе включает множество подвидов, но нам для целей нашей работы принципиален лишь анализ хозяйственной деятельности.

В отличие от прочих направлений, анализ хозяйственной деятельности традиционно был весьма глубоко проработанным разделом экономического знания. Начиная с 1960-х г., в советскую эпоху широкую известность получили труды А.Д. Шеремета, М.В. Мельник, В.В. Ковалева и других видных экономистов [4, 6, 12]. Были разработаны, в том числе и весьма изощренные, методы обработки и интерпретации хозяйственных показателей.

Однако, анализ хозяйственной деятельности в том виде, в котором он был разработан в те годы, оказался недостаточен для работы в новых экономических условиях, когда хозяйствующие субъекты оказались абсолютно самостоятельными в осуществлении своей деятельности, и круг решений, принимаемых их менеджерами, стал совсем другим.

В настоящее время в зависимости оттого, какова цель анализа хозяйственной деятельности, какова его информационная база и кто пользователи его результатов, в теории и практике аналитической работы выделяют две основные ветви этого вида анализа — финансовый и управленческий (Рисунок 2).

Составляющие анализа хозяйственной деятельности

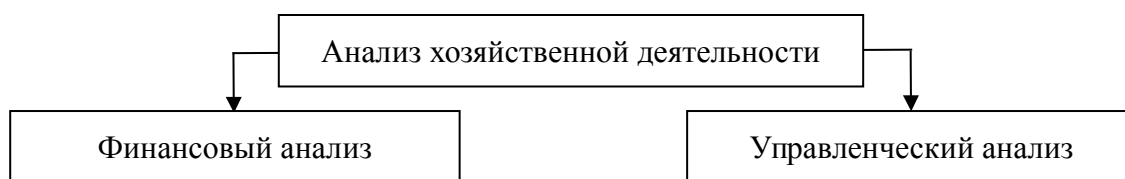


Рисунок 2

Цели и задачи финансового анализа определяются интересами и возможностями преимущественно внешних пользователей его результатов. Информационной базой, доступной для проведения процедур финансового анализа, является, прежде всего, бухгалтерская финансовая отчетность. Основной целью такого анализа является возможность принятия решений относительно анализируемой организации внешними пользователями (кредиторами, контрагентами, инвесторами и прочими участниками бизнес - среды, не имеющими доступа к оперативному управлению организацией). Такие решения обычно касаются вопросов формирования собственной финансовой политики названных организаций, в интересах которых проводится анализ – это могут быть вопросы кредитования, долговременного делового сотрудничества, приобретения доли анализируемой организации в собственность. Однако с точки зрения благополучия самой организации гораздо важнее проведение процедур управленческого анализа, который позволяет сформировать информационную основу принятия управленческих решений внутри организации ее менеджерами всех уровней управления.

Помимо целевой аудитории, финансовый и управленческий анализ имеют еще одно принципиальное отличие. Построенный на основе данных финансовой отчетности, составленной *post-factum*, финансовый анализ имеет ретроспективную направленность и позволяет оценить, прежде всего, результаты уже осуществленной деятельности. В то же время управленческий анализ всегда имеет перспективную направленность, поскольку с точки зрения принятия решений прошлые события и данные никакой ценности не

представляют и могут служить лишь в качестве приблизительных, не очень надежных ориентиров на будущее. Значимость их становится вообще ничтожной в периоды кризисов и быстрых перемен во внешней или во внутренней бизнес среде организации.

Таким образом, понимая анализ как синоним исследования вообще, мы рассматриваем управленческий анализ, с одной стороны, как составную часть экономического анализа, а с другой – как самостоятельную дисциплину со своим предметом, целями и методологией.

Необходимость обособления управленческого анализа в отдельную научную дисциплину обусловлена, прежде всего, тем, что в условиях заметного усложнения структуры и содержания информационных потоков в организациях все четче проявляется практическая потребность в систематизации и формализации методов и методик сбора, обработки и представления информации, используемой в качестве базы принятия управленческих решений. Эта потребность вполне соответствует объективной закономерности выделения отдельных сегментов существующих наук в самостоятельные отрасли знания, т. е. дифференциации наук, с одной стороны, и взаимопроникновения, интеграции различных отраслей знания, с другой стороны.

В современной литературе стран СНГ нам известна лишь одна серьезная попытка сформулировать определение управленческого анализа как самостоятельной дисциплины, ее автор М.А. Вахрушина [13]. Не вступая в детальную полемику по поводу приведенного ею определения, следует отметить, что она также рассматривает управленческий анализ, как раздел экономического анализа, служащий интересам принятия управленческих решений.

Мы также отмечаем двойственность значений термина «управленческий анализ». В первом значении его можно рассматривать как особую отрасль знания, объект и предмет которой, а также основания, по которым мы считаем целесообразным ее выделение в отдельную ветвь экономической науки, мы рассмотрели выше; во втором значении - это сфера практической деятельности,

отдельная управленческая функция в организациях. Управленческий анализ как область научного знания разрабатывается и формируется в интересах практики управления.

Таким образом, все сказанное выше позволяет нам идентифицировать управленческий анализ как специальный раздел экономической науки и практики, целью которого является обработка и представление информации в систему принятия управленческих решений в организации.

1.2 СОСТАВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ГНОСЕОЛОГИИ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО АНАЛИЗА И ИХ ВЗАИМОСВЯЗЬ

Научное знание и сам процесс его получения характеризуются системностью и структурированностью. В современной теории познания выделяют три уровня научного исследования: эмпирический, теоретический и метатеоретический. Эмпирический уровень ориентирован в основном на работу с фактологическим материалом; на теоретическом уровне исследования создаются законы, принципы, теории; на метатеоретическом уровне предметом изучения являются сами теории.

Для эмпирического уровня исследования в экономическом анализе характерен сбор фактов, их первичное обобщение, описание наблюдаемых и экспериментальных данных, их систематизация и иная фиксирующая факты деятельность. Наиболее ярко эмпирические экономические исследования проявились в статистике, одно из определений которой имеет следующий вид: «Статистика может быть определена как собирание, представление, анализ и интерпретация числовых данных» [14].

По гносеологической направленности эмпирическое экономическое исследование стремится к изучению и описанию явлений.

На этом уровне исследований применяются такие методы, как наблюдение, эксперимент, сравнение, измерение, индуктивные обобщения, экстраполяция, элементарный анализ (дифференцирующий явление на составные части без

учета тех отношений, в которых находятся эти части друг к другу и к целому), структурный анализ (позволяющий фиксировать взаимосвязи между отдельными элементами системы на эмпирическом уровне) методы установления причинно-следственной зависимости явлений.

Основной формой научного знания, получаемого на эмпирическом уровне исследования, являются научные факты, совокупности эмпирических обобщений, эмпирические законы и закономерности; понятия, обобщающие наблюдаемые предметы либо явления. В качестве примера эмпирических закономерностей могут выступать статистические закономерности распределения, которые выражают какие-либо свойства экономических явлений или условия, влияющие на образование вариации признака. Примером эмпирического понятия в экономике может быть понятие «взаимозаменяемые товары», положенное в основу такого известного экономического явления, как «эффект замещения», когда рост цен на товары более высокого качества вызывает рост объема продаж аналогичного товара, но с более низкими качественными характеристиками.

Теоретические исследования в экономике ориентированы преимущественно на объяснение наблюдаемых экономических явлений и процессов, раскрытие причин и сущностных связей между явлениями. На данном уровне исследований применяются такие методы, как гипотеза, аналогия, формализация, моделирование, дедукция, абстрагирование, идеализация, а также анализ.

Для теоретического уровня исследования в экономике характерен логический анализ (изучает логические отношения между элементами предмета исследования), феноменологический (дифференцирует составные части объекта анализа для выявления сущности и содержания объекта) причинно-следственный анализ (дифференцирует составные части объекта анализа с учетом причинных отношений между ними).

Результаты научных экономических исследований на теоретическом уровне выражаются в форме теоретических законов, принципов, научных

теорий, в которых раскрывается сущности изучаемых явлений.

В структуре экономического анализа возможно выделение и метатеоретического уровня исследования. Считаем возможным согласиться с мнением специалистов, полагающих, что существует научная дисциплина, связанная с изучением методов исследования в экономике.

Однако эта дисциплина не может носить название «Теория экономического анализа». По этому поводу В.В. Ковалев справедливо отмечает, что «...термин «Теория экономического анализа» буквально означает систему основных идей в области анализа в экономике, которая, естественно, никоим образом не сводится к экономике фирмы...» [3]. Для такого рода науки наиболее точно подходит термин «Методология экономического анализа», т.е. наука о методах исследования экономических явлений и процессов.

Эмпирическое экономическое исследование достаточно автономно и, тем не менее, органически связано с теоретическим уровнем познания. Во-первых, эмпирические разработки опираются на теоретические знания. Так, исследования в области оценки эластичности спроса на товары опираются на теоретические идеи крупной научной экономической школы — школы маржиналистов. В основе их теории лежит предположение о том, что поведение рынка определяет не продавец, а потребитель. На основе этой теоретической посылки был сформулирован закон убывающей предельной полезности, который изменил понятие создаваемого нацией богатства. Эмпирические исследования формируют базис для научных теорий, и в свою очередь сами опираются на теоретические принципы и закономерности.

Теоретическое экономическое исследование в свою очередь характеризуется преобладанием рационального момента — понятий, теорий, законов, других форм мышления и мыслительных операций. Живое созерцание и чувственное познание здесь не устраняются, а становятся подчиненным аспектом познавательного процесса. Теоретическое познание отражает явления и процессы со стороны их универсальных внутренних связей, закономерностей, постигаемых с помощью рациональной обработки данных эмпирического

знания.

Несмотря на существование различий в эмпирическом и теоретическом уровнях исследования граница между ними достаточно подвижна. Это объясняется наличием двусторонних связей между ними (использованием результатов эмпирического исследования на теоретическом уровне познания и наоборот), а также использованием одних и тех же методов на разных уровнях исследования, например, методов дедукции и анализа.

Таким образом, между теоретическими и эмпирическими компонентами экономического исследования существуют различия: эти два уровня автономны относительно друг друга и в то же время взаимосвязаны.

Таблица 2

Сравнительная характеристика теоретического и эмпирического экономического анализа

Критерий сравнения	Теоретический экономический анализ	Эмпирический экономический анализ
1. Объект исследования	Системы экономических отношений	
	Абстрактные системы экономических отношений	Конкретные системы экономических отношений

Продолжение таблицы 2

Критерий сравнения	Теоретический экономический анализ	Эмпирический экономический анализ
2. Гносеологическая направленность	Раскрытие причин и сущностных связей между экономическими явлениями и процессами	Описание и обобщение экономических явлений и процессов, фиксация научных фактов
3. Познавательные функции	□□ Объяснение изучаемых явлений и процессов; □□ Синтетическая (объединение отдельных	1. Базисная (информационная); 2. Детерминирующая; 3. Критериальная;

	знаний в единую целостную систему); □□ Методологическая функция; □□ Прогностическая; □□ Практическая	4. Целеполагающая
4. Методы исследования (перечень методов является открытым и может быть дополнен)	Феноменологический анализ; Логический анализ; Причинно-следственный анализ; Абстрагирование; Моделирование; Дедукция; Аналогия; Гипотеза; Идеализация	Элементарный анализ; Структурный анализ; Факторный анализ; Наблюдение; Эксперимент; Аналогия; Моделирование; Индуктивное обобщение; Сравнение; Измерение
5. Тип получаемого знания (научный результат)	Теоретические законы, принципы, научные теории, в которых раскрывается сущность изучаемых экономических явлений и процессов	Научный факт. Совокупность эмпирических обобщений. Эмпирические законы

Как уже было отмечено, анализ в экономических исследованиях может проводиться как на теоретическом, так и на эмпирическом уровне. Соответственно, целесообразно различать следующие два вида экономического анализа — теоретический экономический анализ и эмпирический экономический анализ. В экономической литературе сложились определенные подходы к экспликации теоретического экономического анализа и эмпирического экономического анализа. Например, М.И. Баканов, А.Д. Шеремет подчеркивают роль и значимость этих видов анализа: «Эмпирический и теоретический анализ позволяют не только рациональнее обосновать текущее или ближайшую перспективу, но и заглянуть за горизонт средней и дальней

перспективы» [15]. Содержание теоретического и эмпирического анализа в данном контексте не раскрывается. Классифицируя виды экономического анализа, авторы выделяют теоретический или политэкономический анализ (аналогом которого выступает макроэкономический анализ) и конкретно-экономический анализ (микроэкономический анализ).

Г.В. Савицкая в свою очередь отмечает, что «...нужно отличать общетеоретический экономический анализ, который изучает экономические явления и процессы на макроуровне (на уровне общественно-экономической формации, на государственном уровне национальной экономики и ее отдельных отраслей), и конкретно-экономический анализ на микроуровне — анализ хозяйственной деятельности, который применяется для изучения экономики отдельных предприятий».

Как следует из приведенных цитат, теоретический экономический анализ отождествляется с макроэкономическим анализом, а эмпирический экономический анализ (или, как его еще называют, прикладной экономический анализ, конкретно-экономический анализ) — с микроэкономическим анализом. По мнению Киреевой Н.В. выделение макроэкономического и микроэкономического анализа основано не на уровнях научного исследования (теоретическом и эмпирическом), а на другом видовом признаке – масштабе объекта исследования [17]. Между тем теоретическое и эмпирическое исследование может быть направлено как на макроэкономические, так и на микроэкономические объекты.

Так, например, анализ затрат на производство продукции и результатов деятельности предприятия относится, по приведенной выше классификации, к микроуровню, или к прикладному экономическому анализу. Однако на основе такого анализа были выявлены, сформулированы и доказаны известные теоретические экономические закономерности - производственная функция, выражающая зависимость между объемом получаемой продукции и количеством ресурсов, применяемых в производстве за определенное время, и закон убывающей отдачи, согласно которому добавление единиц переменного

ресурса к фиксированной величине постоянных ресурсов приводит к тому, что каждая последующая единица переменного ресурса начинает прибавлять к валовому продукту меньше, чем его предыдущая единица. Приведенный пример показывает, что теоретическое знание может быть получено и на микроэкономическом уровне.

Как видно из приведенной таблицы 2, теоретический экономический анализ и эмпирический экономический анализ имеют общий объект. Отличие его в рамках двух видов анализа в том, что в теоретическом анализе исследуется абстрактный объект, а в эмпирическом анализе — конкретный, например, предприятие, отрасль, регион страны и т.д.

Таким образом, экспликация категорий теоретического и эмпирического в экономических исследованиях позволила установить следующее:

1. Не следует отождествлять экономический анализ с любым исследованием в экономике. Исходя из того, что в методологическом плане экономический анализ использует специфические способы и приемы, под термином «экономический анализ» будет правильным понимать исследование экономических явлений и процессов, которое основано (помимо специальных методов) на таком логическом приеме, как разложение целого на части.

2. В структуре экономического анализа существуют метатеоретический, теоретический и эмпирический уровни, которые отличаются по гносеологической и методологической направленности исследования, познавательным функциям, а также по характеру и типу получаемого знания.

Экономический анализ, объектом исследования в котором являются абстрактные экономические системы, можно определить как «теоретический экономический анализ». Экономический анализ, объектом исследования которого являются конкретные экономические системы, можно определить как «эмпирический экономический анализ». Данные виды экономических исследований относительно автономны. Так, теоретическое знание не всегда может напрямую выводиться из эмпирического материала. И в то же время эмпирический и теоретический анализ взаимосвязаны между собой: первый

опирается на теоретические закономерности, второй — использует эмпирические материалы для проверки истинности теоретических положений, для поиска и постановки теоретических проблем.

Четкое структурирование гносеологических компонентов в любой науке является важной и актуальной научной задачей. Определение сущностных характеристик объекта, предмета науки, ее методологии обеспечивает успешное развитие познавательного процесса, эффективное внедрение результатов научной деятельности в практику. Неоднозначность, противоречивость, нечеткость гносеологической структуры науки приводят к использованию неверного понятийного аппарата, затруднениям в выявлении свойств и признаков изучаемых явлений и процессов, неточному определению области применения полученных результатов.

Ознакомимся с экспликацией гносеологической структуры управленческого анализа как разновидности экономического анализа на теоретическом и эмпирическом уровнях [17]. (Рисунок 3)

Гносеологическая структура экономических исследований

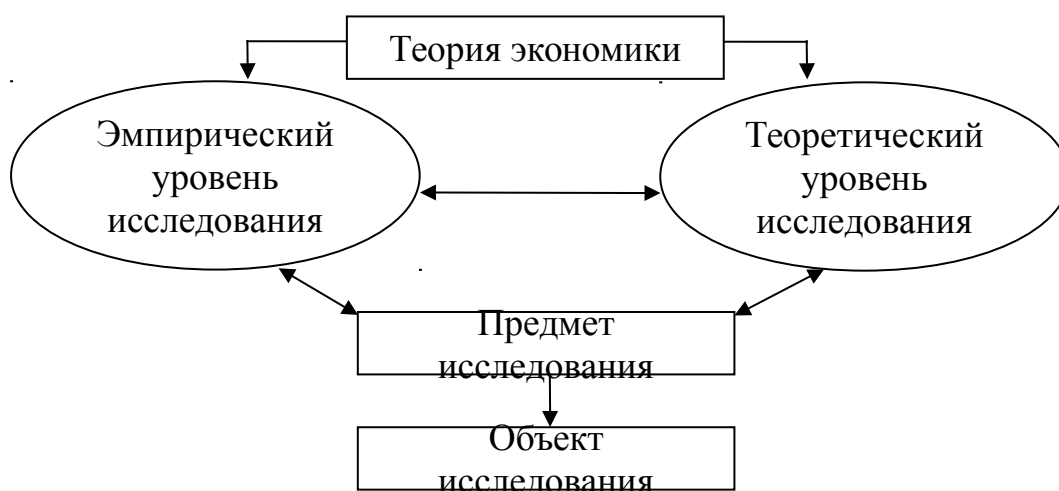


Рисунок 3

В экономических исследованиях подходы к экспликации структуры познавательного процесса весьма противоречивы. Имеют место различные

варианты классификации экономических наук, определения их объекта, предмета. Для экономического анализа, являющегося одной из экономических наук, эти аспекты также весьма характерны. Необходимость развития теоретической базы экономического анализа, повышения его действенности и эффективности требует уточнений, конкретизации имеющихся подходов в области гносеологической структуры познания экономических явлений и процессов.

Одной из причин отсутствия общности в теоретических основах экономического анализа является его недостаточная определенность в системе экономических наук.

Гносеологическая структура познания экономических явлений и процессов аналогична общенаучной структуре.

Выделение некоторого информационного континуума в отдельную отрасль научного знания требует определения в первую очередь предмета и объекта новой науки.

Объект представляет собой то, что существует вне нас и независимо от нашего сознания. Именно на объект направлена познавательная деятельность человека. Существуют различные трактовки объекта исследования в экономических науках. Например, в состав объектов экономического анализа включаются: процесс бизнес - планирования, инвестиционные процессы, процесс подготовки производства, реализации продукции (работ, услуг), финансовая деятельность организации, внешние связи организации [18]. По мнению Л. Е. Басовского, «объектом изучения в прикладном экономическом анализе являются хозяйствующие субъекты экономики. Изучению подвергается такое явление, как хозяйствующий субъект, его хозяйственная система. Такими субъектами, системами могут быть предприятия, организации, фирмы, акционерные компании и общества, другие формы бизнеса и хозяйственной деятельности» [19]. В.В. Ковалев в свою очередь отмечает, что «объекты анализа могут быть исключительно разнородными — страна, рынок, предприятие, инвестиционный проект, технологическая линия, себестоимость,

цена и т.п.» [3].

Как известно, при определении объекта науки следует исходить из содержания базового понятия, положенного в основу отраслевой классификации; в нашем случае таким понятием является «экономика». Существуют различные определения данного понятия. Под экономикой понимают совокупность производственных отношений, соответствующую данной ступени развития производительных сил; изучение способов, которыми человечество решает проблемы ограниченности ресурсов; совокупность общественных отношений, связанных с производством и всей хозяйственной деятельностью людей [20].

Многочисленность подходов к определению объекта в экономических науках вызвана, очевидно, многоуровневостью объекта. Следовательно, необходимо выявить в существующих подходах к идентификации объекта экономических наук какие-то общие признаки, характерные для любого экономического объекта.

Под объектом изучения понимают то, что изучает данная наука; он может быть общим у нескольких наук. Объектом изучения управленческого анализа выступает совокупность хозяйственных процессов в организации, при этом сама по себе хозяйственная деятельность должна быть направлена на достижение цели (целей) всей организации. Такой же объект изучения имеют теория бухгалтерского учета и некоторые другие науки.

Определив объект изучения управленческого анализа, можно выявить и его связи со смежными науками и отраслями знания. Объектом изучения различных разделов всех наук на рисунке 1 являются разного рода хозяйственные процессы.

Как видно из приведенных определений, в любом случае речь идет об особой системе общественных отношений — экономических отношениях. Понятие «система экономических отношений» включает в себя: элементы этой системы, в качестве которых выступают хозяйственные организации, ресурсы, технологии, продукты хозяйственных процессов, потребителей данных

продуктов и др.; связи и отношения между элементами, различные хозяйственные процессы. Полагаем, что в качестве основы для дальнейшего рассмотрения объект экономических наук можно определить как систему экономических отношений в обществе.

Предмет исследования соотносится с объектом как частное с общим. Каждая из экономических наук выбирает в структуре объекта свой, только ей присущий предмет. Относительно предмета экономического анализа как науки также существуют различные мнения.

Большинство авторов проводит границу между теорией экономического анализа и прикладным экономическим анализом и, соответственно, формулирует для каждого вида анализа свой предмет.

М. И. Баканов и А.Д. Шеремет дают следующее развернутое определение предмета экономического анализа: «Под предметом экономического анализа понимаются хозяйственные процессы предприятий, объединений, ассоциаций, социально-экономическая эффективность и конечные финансовые результаты их деятельности, складывающиеся под воздействием субъективных и объективных факторов, получающие отражение через систему экономической информации» [15].

Г.В. Савицкая в качестве одного из критериев классификации экономического анализа называет отраслевой признак, согласно которому выделяет отраслевой анализ (методика которого учитывает специфику отдельных отраслей экономики), и межотраслевой, который является теоретической и методологической основой анализа хозяйственной деятельности во всех отраслях национальной экономики, или теорией анализа хозяйственной деятельности [16]. В качестве предмета экономического анализа выделены причинно-следственные связи экономических явлений и процессов.

В учебно-методическом комплексе «Теория экономического анализа» отмечено, что предметом теории экономического анализа являются методы, правила, приемы оценки, диагностики, прогнозирования поведения субъектов хозяйствования, а целью теории экономического анализа — изучение и

совершенствование методологии оценки, диагностики и прогнозирования деятельности предприятия [21].

Предмет прикладного экономического анализа, по мнению Л.Е. Басовского, определяется целями анализа, задаваемыми пользователями аналитической информации; объектом экономического анализа являются хозяйствующие субъекты экономики [19].

Считает возможным согласиться с мнением Л.Е. Басовского и Н.В.Киреева о том, что предмет прикладного экономического анализа определяется целями анализа, задаваемыми пользователями аналитической информации. Действительно, если в качестве пользователя аналитической информации выступает, например, государство, реализуя цель измерения экономического потенциала национального хозяйства, то предметом анализа будет валовой внутренний продукт. Если же в качестве пользователя аналитической информации выступает потенциальный инвестор, который выбирает объект инвестиций, то предметом анализа будет финансовое состояние организации.

Совокупность особенностей, присущих объекту изучения, которая рассматривается только данной наукой и которые с позиции данной науки представляются наиболее существенными, формируют ее предмет. Так, например, теория принятия управленческих решений рассматривает хозяйственную деятельность как цепь управленческих задач, которые требуют решений, и, таким образом, предметом этой науки становятся эти задачи.

Управленческий анализ же рассматривает хозяйственную деятельность, прежде всего, как причинно-обусловленную цепь событий, происходящих как результат управленческих решений, принимаемых на основе особого рода информации, обработанной и представленной в соответствии с характеристиками управленческих проблем и целями организации. Управление в организации невозможно без передачи такой информации (разного рода сведений, данных) от одного подразделения к другому, с одного уровня управления на другой. Таким образом, содержание предмета управленческого анализа составляют структура и содержание информационных потоков,

циркулирующих в системе принятия управленческих решений в организациях.

Не всегда можно провести четкую грань между управленческим анализом и управленческим учетом, менеджментом и теорией принятия решений. Тем не менее, можно достаточно четко выделить объект, предмет, цель и задачи определяемого нами научного направления.

Полагая управленческий анализ экономической дисциплиной, можно утверждать, что его задачи таковы, каковы они у любой науки: используя характерный для нее метод, систематизировать все сведения, уже имеющиеся в информационном поле этой науки, а также генерировать новые данные на основе найденных закономерностей.

Под методом науки понимают то, как и с помощью каких приемов, наука изучает свой предмет. Основным общенаучным приемом (методом) управленческого анализа по определению является анализ, т.е. расчленение исследуемого объекта на составляющие его части. Необходимым условием эффективного управленческого анализа является выработка рекомендаций для лиц, принимающих решения, и поэтому вторым важнейшим приемом становится синтез — сведение отдельных элементов задачи и ее решения воедино. Не меньшую роль в управленческом анализе играет метод, с помощью которого исследуются и познаются особенности информационных потоков в системе принятия управленческих решений в организации, — моделирование. Оно позволяет изучать элементы информационных потоков, значимые при решении определенных управленческих проблем не прямо и непосредственно, а через специально созданные их образы и описания, т.е. модели. Вспомогательными приемами, формирующими метод управленческого анализа как науки, являются идеализация, обобщение, систематизация и др. Помимо общенаучных методов, в управленческом анализе широко используются методы, разработанные в других науках, в первую очередь в математике, статистике, учете.

То, какие методы будут использоваться в конкретных организациях, зависит от природы стоящих перед ее менеджментом управленческих проблем.

В соответствии с общепринятым представлением к сфере управленческой деятельности в организациях относится принятие решений относительно распределения материальных, финансовых и людских ресурсов [22]. Решения касательно всех трех областей менеджмента требуют информационной поддержки, различаться будет лишь частота используемых в них аналитических методов. Так, например, при принятии финансовых решений наиболее часто используются математико-статистические методы, которые весьма редко применяются при решении кадровых вопросов.

Если рассматривать управленческий анализ в качестве способа реализации научного знания в практической деятельности организации, то можно сформулировать его цель и более конкретные задачи.

В этом контексте в качестве общей формулировки задач управленческого анализа можно рассматривать формирование информационной базы при решении отдельных управленческих проблем. Эти проблемы и решения могут касаться:

- эффективной организации информационного обмена между сегментами организации;
- построения или реинжиниринга организационной структуры, функций, сегментов организации;
- оценки результатов деятельности отдельных сегментов организации (филиалов, функциональных подразделений или других центров ответственности);
- выработки правил ранжирования и/или соотнесения друг с другом отдельных объектов, необходимость в которых обусловлена особенностями хозяйственной деятельности и целями организации;
- оценки результатов исполнения принятых ранее решений;
- выбора структуры ассортимента, производственной и сбытовой политики, политики взаимоотношений со всеми участниками бизнес среды организации;
- выработки подходов к организационному планированию и контролю

исполнения планов всех уровней и т.д.

Список этот, разумеется, не исчерпывающий. При решении любой из этих проблем выявляются задачи управленческого анализа. Общими можно назвать:

- выбор методики формирования массивов входящих и исходящих данных для решения конкретных управленческих проблем;
- выработка системы показателей, описывающих данную проблему, и пути ее решения;
- выбор аналитических методик и процедур, наиболее полезных при решении данной управленческой проблемы, и их адаптация к конкретной ситуации;
- выявление ограничений, характерных для данной проблемы, путей ее решения и/или используемых аналитических методов;
- реализация выбранных аналитических методик и процедур на имеющихся массивах входящих данных;
- представление результатов осуществления аналитических процедур лицам, принимающим решения в организации;
- выработка рекомендаций для лиц, принимающих решения, относительно критериев выбора одного из альтернативных вариантов решения проблемы.

1.3 ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО АНАЛИЗА

В развитых западных странах развитие аналитических методов совершенствовалось параллельно с методами и практикой управления. Широкое распространение они получили лишь в эпоху бурного развития капиталистических форм хозяйствования. Отдельные методы и процедуры анализа (например, анализ безубыточности) получили широкое признание при принятии управленческих решений еще впервые десятилетия XX в., однако наиболее сильный толчок развитию этих методов дало бурное развитие теории менеджмента, а также теории финансов в 1960-е г.

Во всем мире привлечение инвестиций является приоритетной задачей для многих организаций, так как любая стратегическая программа организационного развития предусматривает расширение производства, завоевание новых рынков, освоение новых производств, что невозможно без определенных денежных вложений. Организация и финансирование инвестиций предопределяется влиянием факторов, к которым следует отнести вид инвестиций, стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения, и др.

Особое значение для привлечения инвестиций имеет проблема управления и учета самого инвестиционного процесса, формулируются цели, задачи и механизмы использования различных ресурсов, а, в конечном счете, определяются возможные сценарии получения прибыли от вложенных средств. Как показывают практика и теория инвестирования в различные типы организаций, все инвестиционные проекты на начальном этапе, как правило, разрабатываются самими организациями, которые в дальнейшем будут их реализовывать. Анализ и консалтинг проектов происходит при непосредственном участии инвестора, с учетом его возможностей по предоставлению средств, при этом принимаются во внимание показатели уровня рисков по соответствующим проектам. Следует отметить, что каждый проект является результатом совместной работы многих функциональных подразделений организации, стремящейся получить средства для своего развития. Основной целью построения совместной работы функциональных подразделений организации является создание не просто отдельной — ограниченного набора характеристик и свойств — возможной инвестиционной деятельности, собранной по определенной форме, которая называется инвестиционным проектом. Это означает, что в процессе проектирования менеджеры каждого функционального подразделения могут использовать полученные образцы инвестиционных проектов (модели) для оптимального построения своей работы при условии получения дополнительных денежных

средств. В результате целью построения процессов проектирования инвестиционных проектов является создание таких проектов, которые позволят менеджерам функциональных подразделений прогнозировать изменения в возможностях организации, меняя и развивая схемы их работы. Несомненно, идея проекта рождается «на верху», правда, исходя из целей и потребностей деятельности все организации. Ввиду этого немаловажным становится и процесс управленческого анализа инвестиционного проекта. В рамках проведения подготовительной работ производится подготовка расчетов и маркетинговых исследований для обоснования прибыльности инвестиционного проекта. На этой стадии происходит формирование первичных данных проекта, в нее также включаются выработка и утверждение плана организации инвестиционного проекта. В любом случае информация бухгалтерской отчетности служит исходной базой для принятия решений по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. Основой для принятия решения и разработки становятся данные финансового анализа.

В крупных международных компаниях принято выделять службу (группы специалистов), занимающуюся анализом финансово-экономического состояния, хотя бы на период реализации инвестиционного проекта. Перед ней ставятся следующие задачи: разработка аналитических форм с показателями ликвидности финансовой устойчивости и т.д.; периодическое составление пояснительных записок к выходным формам с расчетами основных аналитических показателей и отклонений от плановых, нормативных, значений. Принятие решений по инвестициям основано на применении разных формализованных и неформализованных способов.

Степень их сочетания во многом зависит от знания финансистом (инвестиционным менеджером) того или иного способа, умения применять способы инвестиционного анализа на различных стадиях оценки инвестиционного проекта и эффективности вложений. Кроме того, должен производиться постоянный мониторинг бизнес-процессов предприятия с целями, определенными генеральным планом проекта. В состав мониторинга

(аналитических процедур) входят:

1. «простой» анализ финансово-хозяйственной деятельности;
2. углубленный финансовый анализ;

Детализация, т.е. углубленный анализ, зависит от целей и различных факторов (информационных, временных, экономических). Однако, анализируя некоторые финансовые показатели деятельности, следует учитывать некоторые факторы, например инфляцию. В частности, одна из аналитических форм бухгалтерской отчетности — бухгалтерский баланс отражает постоянство в средствах и обязательствах предприятия на отчетную дату и не отражает методики получения обобщенных данных.

Такими данными могут быть показатели прибыльности (RDA - рентабельность активов) и финансового состояния (NWS — чистый оборотный капитал). Эти показатели также рассчитываются при составлении бизнес-плана, давая наряду с обобщенной бухгалтерской отчетностью полную картину финансово-экономического состояния объекта инвестирования. За рубежом хорошо известен Бенджамин Грэхем. Его теория стоимостного инвестирования нашла широкое подтверждение и состояла в следующем: инвестор не должен пытаться предсказать поведение ценных бумаг, он должен сосредоточиться на изучении внутренней стоимости компании и ее финансовых показателей. Изучив квартальные и годовые отчеты, можно найти показатель или статью, которые недооценены и за счет которых возможен последующий рост всего предприятия (объекта инвестирования).

Отрасль, в которой предполагается осуществить инвестиционный проект, должна быть рассмотрена со следующих позиций: темпы и перспективы роста отрасли; состояние рынков сбыта; уровень конкуренции; наличие специальных налоговых режимов и иных элементов государственного регулирования.

3. микроэкономический (локальный) анализ инвестиционного проекта. Анализ всех существенных сторон деятельности компании, которая является перспективным объектом инвестиций, представляется в виде либо бизнес-плана, либо технико-экономического обоснования (ТЭО) и отражает следующие

обобщенные показатели:

- история компании;
- правовой статус;
- финансовое состояние;
- состояние контрактов;
- состояние производственной сферы;
- выпускаемая продукция и ее ассортимент;
- структура управления;
- состояние социальной сферы;
- маркетинговая политика.

Полнота проводимого микроэкономического анализа зависит от того, как планируется осуществлять инвестиционный проект: с созданием нового юридического лица или в рамках уже существующего. В первом случае потребуется детальное рассмотрение всех указанных сторон деятельности компании, во втором — достаточно обойтись более кратким описанием предполагаемых участников проекта.

Анализ самого инвестиционного проекта включает в себя проверку исходных данных, анализ организационно-правовой формы реализации проекта, построение финансовой модели и оценку проекта в соответствии с выбранным критерием. Если проект отвечает выбранному критерию, то полученная информация образует основу для составления бизнес-плана.

Наряду с подготовкой бизнес-плана проводится анализ возможных способов привлечения капитала (выпуск акций, облигаций, получение кредита и т.п.) в соответствии с существующей практикой корпоративного финансирования, а также с условиями размещения ценных бумаг (андеррайтинга).

Для сравнения и выбора инвестиционных проектов используются различные показатели, которые делятся на две группы в зависимости от временного фактора.

В первую группу включены способы, основанные на дисконтированных оценках:

- чистая приведенная стоимость — NPV (Net Present Value);
- индекс рентабельности инвестиций — PI (Profitability Index);
- внутренняя норма прибыли — IRR (Internal Rate of Return);
- модифицированная внутренняя норма прибыли - MIRR (Modified Internal Rate of Return);
- дисконтированный срок окупаемости инвестиций - DPP (Discounted Payback Period).

Во вторую группу относят показатели, базирующиеся на учетных оценках (статистические способы):

- срок окупаемости инвестиций - PP (Payback Period);
- коэффициент эффективности инвестиций — ARR (Accounted Rate of Return).

Рассмотрим особенности показателей, используемых в практике инвестиционного анализа зарубежных стран, в частности России.

Среди простых методов определения целесообразности помещения капитала в инвестиционный проект чаще всего используются три: индекс доходности, расчет простой нормы прибыли и расчет срока окупаемости.

Анализ практики использования названных способов выявил некоторые недостатки, присущие им. Первый из них состоит в том, что при расчетах каждого из перечисленных показателей не учитывается фактор времени на прибыль, объем инвестируемых средств не приводится к настоящей стоимости. Следовательно, в процессе расчета сопоставляются заведомо несопоставимые величины — сумма инвестиций в настоящей стоимости и сумма прибыли в будущей стоимости. Вторым из недостатков используемых показателей заключается в том, что показателем возврата инвестируемого капитала принимается только прибыль. Однако в реальной практике инвестиции возвращаются в виде денежного потока, состоящего из суммы чистой прибыли

и амортизационных отчислений. Следовательно, оценка эффективности инвестиций только на основе прибыли существенно искажает результаты расчетов (искусственно занижает коэффициент эффективности и завышает срок окупаемости). Наконец, третий недостаток состоит в том, что рассматриваемые показатели позволяют получить только одностороннюю оценку эффективности инвестиционного проекта, так как оба они основаны на использовании одинаковых исходных данных (суммы прибыли и суммы инвестиций).

Мы планируем изучать опыт Германии, для чего организовываем командировку в эту страну. Перед поездкой мы определили какие предприятия необходимо посетить, а также цели стажировки в Германии (Приложение А, Б).

2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1 ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ И ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ РАЗВИТИЯ

Товарищество с ограниченной ответственностью «Качирский рыбопитомник» является юридическим лицом. Учредителем Товарищества является Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.

В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 29.12.2007 г №1403, доля государственного участия в размере 100% передано в управление АО «НК «СПК «Ертіс». Чтобы иметь более полное представление об условиях развития предприятия необходимо познакомиться с историей его создания и основными моментами, оказавшими наибольшее влияние на его судьбу.

При запуске Бухтарминской ГЭС была подорвана нерестовая база среднего течения Иртыша в Павлодарской области, в связи, с чем было введено в эксплуатацию в 1966-1968 гг. «Качирское прудовое хозяйство», как компенсационный зарыбляющий объект с производственной мощностью 2,0 млн. штук годовика - карпа в год. За период эксплуатации с 1968 года, наибольших результатов рыбное хозяйство достигало в период с 1970 по 1982 годы, когда получало от 1,8 до 2,5 млн. годовиков - карпа и производило рыбы до 150 тонн в год.

Снижение производства с 1982 г. происходило из-за аварийного состояния водопадающего трубопровода, уменьшившего водоснабжение питомника, в итоге приведшее к прекращению эксплуатации нерестовых, выростных и зимовальных площадей прудов. Также негативно на объемах производства отразилось недостаточное финансирование в течение последних лет. Постепенно ухудшалась материально-техническая база, стало невозможным в полном объеме проводить производственные, мелиоративные и другие работы на территории питомника.

В 1997 году на базе бывшего «Качирского прудового хозяйства»

Павлодарского рыбозавода, располагавшегося на территории Качирского района Павлодарской области, было создано РГКП «Качирский рыбопитомник».

В соответствии с Законом РК от 22.04.1998 года «О товариществах с ограниченной ответственностью и дополнительной ответственностью» и во исполнение постановления Правительства РК от 29.12.2007 года №1403 «О некоторых вопросах социально-предпринимательских корпораций» предприятие было преобразовано в ТОО (Рисунок 4).

Основные виды деятельности, предусмотренные уставом ТОО «Качирский рыбопитомник»:

- 1) воспроизводство молоди рыб;
- 2) выращивание рыбопосадочного материала;
- 3) выращивание товарной рыбной продукции;
- 4) иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Республики Казахстан.

Организационная структура ТОО «Качирский рыбопитомник»

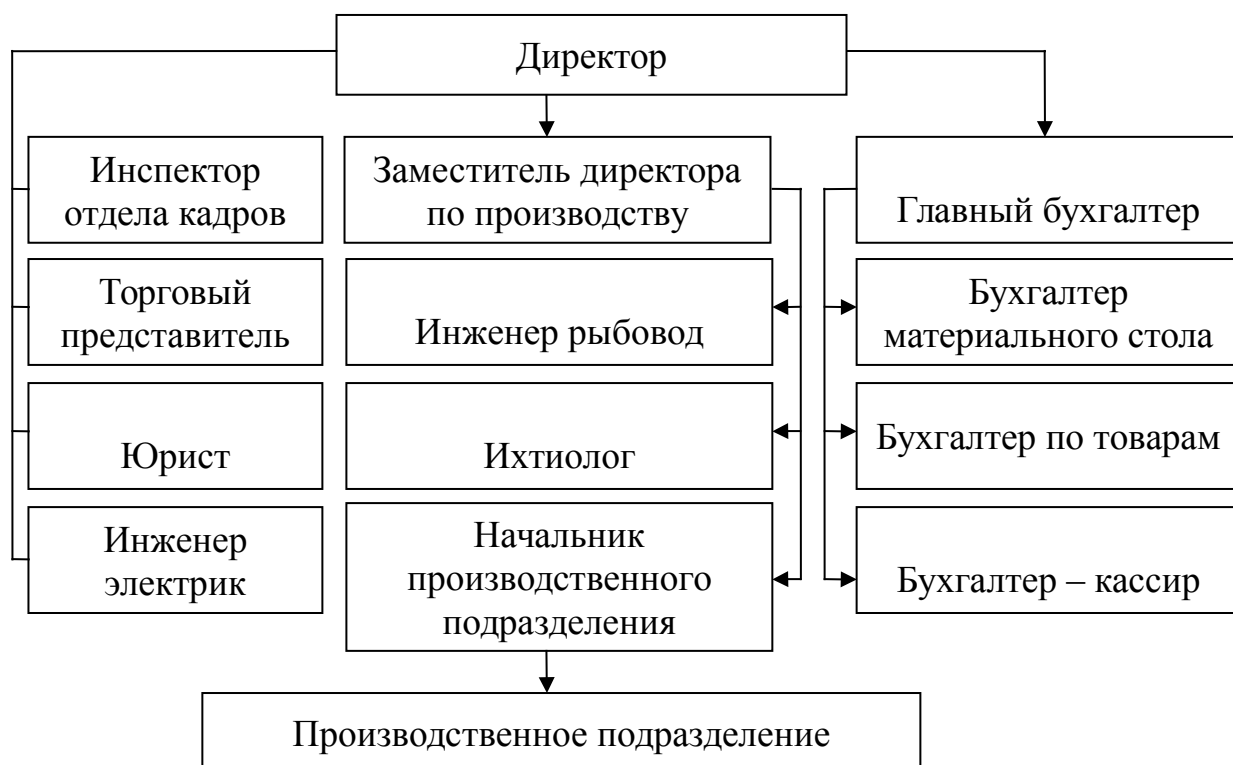


Рисунок 4

К функциональным обязанностям директора ТОО «Качирский рыбопитомник» относятся:

- Руководство производственно – хозяйственной и финансово – экономической деятельностью предприятия;
- Обеспечение выполнения предприятием всех обязательств перед бюджетом, поставщиками, заказчиками, кредиторами, банком, а также по хозяйственным, трудовым договорам и бизнес-планам;
- Организация работы и эффективное взаимодействие всех структурных подразделений;
- Обеспечение предприятия квалифицированными кадрами, рациональное использование и развитие их профессиональных знаний и опыта, создание безопасных и благоприятных для жизни и здоровья условий труда;
- Обеспечение соблюдения законности в деятельности предприятия.

Основными объектами разведения в этом хозяйстве являются такие рыбы, как: карп, пелядь, рипус, судак, сазан и другие растительноядные виды рыб. Практические данные Иртышского региона показывают, что основной прудовой рыбой является – карп - одомашненная форма сазана, обладающая относительно большой высотой тела, меньшими размерами головы, большим выходом съедобных частей, более высоким темпом роста, повышенной плодовитостью. В отличие от сазана, карп неприхотливо обитает в прудовых водоемах, растет быстро, к концу первого года жизни его вес достигает до 0,025 кг, на второй год до 0,500 кг, на третий до 2,0 кг.

Хозяйство занимается воспроизводством молоди карпа заводским (искусственным) способом, имеется приспособленный инкубационный цех. Исходное маточное стадо скомплектовано из производителей дикого карпа. Часть получаемой молоди реализуется рыбохозяйствующим субъектом и иным организациям для зарыбления естественных водоемов, остальное – для выращивания и доведения до товарной рыбы с последующей реализацией через торговые точки.

В хозяйстве с двухлетним оборотом, предусматривается выращивание

рыбопосадочного материала с использованием своих нагульных прудов. На территории ТОО «Качирский рыбопитомник» имеется порядка 80 специальных прудов, общей площадью более 300 га, каскад озер «Карасу» общей площадью водного зеркала порядка 500,0 га.

Таблица 3

Разновидности прудов

Вид пруда	Назначение	Характеристика
Производственные пруды		
Нерестовые пруды (нерестовики)	Для проведения естественного нереста карпа	Площадь- 1 га. Для быстрого прогревания воды мелководная зона нерестовика, глубиной до 0,5 м. Ложе пруда должно быть ровным и покрытым мягкой луговой растительностью, служащей субстратом для икры рыб. Нерестовые пруды расположены в удалении от дорог и других источников шума. Пруды полностью спускные. После нерестовой кампании, пруды этой категории до следующего нереста остаются осушенными.
Мальковые пруды	Для подращивания личинок, полученных заводским способом.	Площадь каждого пруда не более 1 га. Средняя глубина пруда 1,5 м при максимальной 1,8 м у донного водоспуска. Пруды этой категории с хорошо спланированным ложем с небольшим уклоном в сторону водосброса. На ложе пруда имеется рыбосборная сеть канав.
Выростные пруды	Для выращивания сеголетков рыб.	Нормативная площадь составляет 10-15 га. Средняя глубина – от 1 до 1,5 м, в районе водоспуска глубина должна быть 1,5-2,5 м. Выростные пруды должны быть хорошо спланированы и иметь рыбосборные канавы.

Продолжение таблицы 3

Вид пруда	Назначение	Характеристика
Нагульные пруды	Для выращивания рыбы до товарной массы.	Нормативная площадь одамбированных прудов 100-150 га при средней глубине от 1,3 до 2,2 м. Площадь русловых прудов может достигать 200 га и более. Допускается увеличение средней глубины руслового пруда до 3 м.
Зимовальные пруды (зимовалы)	Для содержания в зимний период рыб разного возраста, вплоть до производителей.	Нормативная площадь одного пруда 0,5-1 га. Общая средняя глубина прудов этой категории складывается из толщины непромерзающего в зимний период слоя воды, который должен быть не менее 1,2 м, и толщины льда, образующегося в условиях самой холодной зимы. Средняя глубина незамерзающего слоя воды в зимовалах северных регионов страны достигает 2 м
Специальные пруды		
Летне - маточные и летне - ремонтные пруды	Для нагула производителей и ремонтного поголовья прудовых рыб.	К этим прудам предъявляются те же требования, что и к нагульным, но их используемая площадь зависит от количества имеющихся в хозяйстве производителей и ремонтного поголовья и определяется в зависимости от плотности посадки рыб.
Карантинные пруды	Для выдерживания рыб, завезенных из других хозяйств.	Их площадь составляет 0,1-0,5 га при средней глубине 1,2 м. После спуска воды ложе этих прудов обязательно дезинфицируют. Для других целей использовать карантинные пруды нельзя.
Головной пруд	Служит накопителем воды для наполнения и подпитки прудов	Для сброса лишней воды он оборудован водосливом. В головном пруду вода нагревается и освобождается от взвесей. Выращивание рыбы в головном пруду запрещается во избежание возможного

	всех категорий.	возникновения и распространения по всему хозяйству заболеваний рыб.
--	-----------------	---

Площади прудов различных категории должны находиться в определенном соотношении. Это соотношение зависит от уровня интенсификации и рыбоводно-биологических нормативов. Соотношение прудов отдельных категорий в рассматриваемом предприятии примерно следующее: нерестовые – 0,1-0,5%, выростные – 3-7%, нагульные – 91-96%, зимовальные - 0,2-1%. Площадь специальных прудов (маточных, карантинных) планируются исходя из общей мощности хозяйства, независимо от соотношения прудов других категорий.

С учетом опыта прошлых лет и отсутствием условий содержания рыбы на территории производственной базы, маточное поголовье карповых размещается в водоемах канала им. К. Сатпаева. Ежегодно, с наступлением инкубационного периода, особи карпа отлавливаются и доставляются автотранспортом на расстояние порядка 350 км. Это негативно отражается на продуктивных свойствах, количестве и качестве производимой продукции – рыбопосадочного материала, а значит и на экономических показателях предприятия.

Таблица 4

Возможности и угрозы

Возможности	Угрозы
Организация полносистемного цикла выращивания товарной рыбы	Природные бедствия; Браконьерские промыслы; Заболевания рыбы; Стороннее вредительство

Производственная деятельность прошлых лет ТОО «Качирский рыбопитомник» была ориентирована исключительно на воспроизводство рыбопосадочного материала по государственному заказу. После передачи предприятия в конкурентную среду, хозяйство выполняет заказы и других хозяйствующих субъектов, например, в апреле 2010 года был заключен договор с АО «НК «СПК «Ертіс», содержащим заказ на рыбопосадочный материал сеголеток в количестве 1,0 млн. штук.

Ведется также определенная работа совместно с КРХ МСХ РК по осуществлению программы «Воспроизводство молодежи рыб». В соответствии с условиями программы часть расходов связанных с текущим содержанием предприятия покрывается за счет средств привлекаемых в рамках государственного заказа, что значительно уменьшает себестоимость товарной рыбы.

В 2010 году, на основании ходатайства Комитета рыбного хозяйства МСХ РК №16-02-02-10/294 был разработан и принят к исполнению «Проект по модернизации рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник». В рамках исполнения этого государственного проекта по модернизации, предприятие было переориентировано в прудово – озерное хозяйство, стали осуществляться ремонтно-восстановительные и рыбоводно-мелиоративные мероприятия, которые должны обеспечить непрерывный качественный и количественный рост получаемой рыбной продукции.

Проектом предусмотрено первоначальное финансирование основной уставной деятельности рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник» в рамках договора о совместной деятельности от 10.04.2010 г №2 в сумме 9 680 тыс. тенге. Мероприятия, предусмотренные проектом, соответствуют стандартам и нормативам по воздействию на окружающую среду программы охраны окружающей среды Республики Казахстан на 2010-2012 годы и «Концепции развития рыбного хозяйства Республики Казахстан на 2007-2015 годы. Указанные документы, направлены на сохранение и восстановление биологического разнообразия, обеспечение экологической безопасности страны, повышение конкурентоспособности рыбохозяйственного комплекса за счет сохранения, воспроизводства и рационального использования водных биоресурсов естественных водоемов и создание условий развития товарного рыбоводства (Таблица 5).

Потребности проекта в трудовых ресурсах

Наличие кадров с необходимой квалификацией:	Потребность в привлечении квалифицированных кадров	Влияние проекта на занятость и повышение образовательного уровня населения:
Директор – 1 ед; Зам директора–1 ед; Гл. Бухгалтер – 1 ед; Юрист – отд.кадров–1ед.	Руководитель проекта – 1 ед; Ихтиолог – 1 ед; Ихтиопотолог -1ед; Инженер – идротехник – 1 ед; Егерь- 2ед; Служба безопасности Главный рыбовод – 1 ед;	1) сохранение и увеличение рабочих мест на предприятии; 2) увеличение штатной численности, в связи с ростом объема выпускаемой продукции; 3) повышение квалификации специалистов предприятия, обмен опыта стран ближнего зарубежья.

В настоящее время ТОО «Качирский рыбопитомник» ведет работу по внедрению поэтапного технологического цикла инкубации, с последующим выращиванием рыбопосадочного материала и доведением до товарной массы.

Для переориентации предприятия в полносистемное рыбоводное хозяйство, необходимо выделить следующие основные производственные процессы и их этапность:

первый этап: получение половых продуктов и инкубация оплодотворенной икры; подращивание личинок до жизнестойкой стадии; выращивание и зимовка сеголеток;

второй этап: летний нагул годовиков до товарной массы при двухлетнем обороте хозяйства.

Затраты, связанные с выращиванием рыбопосадочного материала (первый этап) и товарной рыбы (второй этап), ведутся по следующим статьям расходов: материалы (корма, удобрения);износ и ремонт орудий лова, рыбоводного

снаряжения и специнвентаря; дополнительная заработная плата производственных рабочих; основная заработная плата производственных рабочих; отчисления на социальное страхование; транспортные расходы; расходы на содержание и эксплуатацию машин и оборудования; общепроизводственные расходы, в т.ч. амортизация и текущий ремонт; общехозяйственные расходы.

К затратам по выращиванию сеголетков относятся стоимость личинок, мальков, полученных в собственном хозяйстве, а также затраты на содержание выростных прудов и содержание сеголетков.

По статье «Сырье» учитывают количество и стоимость рыбопосадочного материала (личинок, мальков, годовиков), выращенного в условиях собственного хозяйства. По этой же статье учитывают расходы на приобретение гипофиза.

По статье «Материалы» учитывают количество и стоимость кормов, минеральных и органических удобрений, лечебных препаратов, дезинфицирующих средств и различных добавок (витамины, стимуляторы роста и пр.), внесенных в маточные, нерестовые, мальковые, выростные и нагульные пруды. Основные поставщики кормов, местные районного масштаба сельхозпроизводители, дополнительные питательные вещества (ингредиенты) составляющие комбинированные корма приобретаются у сторонних организаций. Доставка производится по мере договоренности (самовывоз, доставка).

По статьям «Основная заработная плата» и «Дополнительная заработная плата производственных рабочих» учитывают соответственно обе категории заработных плат рабочих, занятых обслуживанием маточных стад, проведением инкубации икры и другими работами, связанными с получением личинок, выловом и пересадкой их из нерестовых в выростные пруды, выращиванием сеголетков, зимовкой годовиков и выращиванием товарной рыбы.

По статье «Отчисления на социальное страхование» учитывают отчисления по установленным нормам на социальное страхование от общей

суммы основной и дополнительной заработной платы производственных рабочих, занятых получением личинок, выращиванием мальков и сеголетков, обслуживанием зимовальных прудов и выращиванием товарной рыбы.

По статье «Транспортные расходы» учитывают затраты собственного и привлеченного со стороны транспорта, используемого для перевозки производителей рыб, личинок, мальков, сеголетков, годовиков и товарной рыбы, доставки кормов, удобрений и других материальных ценностей к различным категориям прудов.

По статье «Расходы на содержание и эксплуатацию машин и оборудования» учитывают затраты, связанные с содержанием и эксплуатацией производственного оборудования и машин (кормораздатчики, камышекосилки, аэраторы, оборудование инкубационных цехов и пр.), используемых в производственных процессах по получению личинок, выращиванию мальков, сеголетков, зимовки годовиков и нагула товарной рыбы.

По статье «Общепроизводственные расходы» учитывают расходы, связанные с обслуживанием производства и управлением хозяйством, относящимся ко всем вышеперечисленным стадиям рыборазведения. Из общей суммы расходов выделяют в т.ч. амортизацию и затраты на текущий ремонт гидротехнических сооружений, маточных, нерестовых, мальковых, выростных, зимовальных, нагульных прудов и других основных средств.

По статье «Прочие производственные расходы» учитывают расходы, связанные с содержанием и обслуживанием маточных, нерестовых, мальковых, выростных, зимовальных и нагульных прудов, получением личинок, выращиванием мальков, сеголетков, зимовкой годовиков, нагулом товарной рыбы, но которые не могут быть отнесены к другим статьям вышеперечисленных затрат (в частности, рыбоводно-мелиоративные работы).

Вышеперечисленные статьи зависят от проектной мощности хозяйства, культивирования, выбранной технологии рыборазведения, рецептур используемых кормов, технологического оборудования, уровня механизации, культуры производственных процессов, а также рыночной стоимости тех или

иных услуг и приобретаемых материалов на определенном этапе эксплуатации хозяйства.

Таким образом, общая затратность на основные производственные циклы складывается из капитальных вложений и текущих затрат.

Пруды данного хозяйства оснащены различными гидротехническими сооружениями: головной насосной станцией, линией водообеспечения, гидросооружениями, водосливами, дамбами, и др.

Одним важным гидротехническим сооружением является водоподающая и водоотводящая система, которая представляет собой сеть земляных каналов, труб и регулирующих сооружений (шлюзов, перегораживающих сооружений и др.).

В целях перехода предприятия на промышленную основу производства товарной рыбы в рамках программы продовольственной безопасности, требуется осуществление ряда ремонтно-восстановительных работ (Таблица 6).

Таблица 6

Производственно-технические мероприятия

Краткое описание необходимых производственно-технических мероприятий	Обоснование выбора технологического решения
Ремонтно-восстановительные работы линии водоснабжения прудово-озерного хозяйства: установка усовершенствованных насосов на головной насосной станции; ремонтно-восстановительные работы линии трубопровода протяженностью порядка 5,0 км.	Удобство месторасположения для поставщиков и рынков:
Ремонтно-восстановительные работы группы специальных прудов: комплекс мелиоративных мероприятий; восстановление системы гидросооружений и водообеспечения.	Техническое оснащение: автотранспорт, водный транспорт, специнвентарь, материалы и другие основные средства

Продолжение таблицы 6

Краткое описание необходимых производственно-технических мероприятий	Обоснование выбора технологического решения
Установка системы оборотного водоснабжения (малый круг): установка малой насосной станции на дамбе озера «Карасу 2-3»; монтаж линии трубопровода и электроснабжения протяженностью 2,0 км.	Факторы, определяющие объем производства товаров, работ (услуг) по проекту: наличие износа, дефектов, выхода из строя технологического оборудования, потребность в современном переоснащении.
Установка системы подпитки: установка передвижной дизельной насосной станции на озера «Карасу 1»; монтаж линии трубопровода протяженностью порядка 0,7 км.	
Установка системы обеспечения естественной кормовой базой: монтаж линии электроснабжения до озера «Соленное 1».	
Установка площадки под содержание водоплавающей птицы и выращивание кормовых организмов: установка ограждения, навеса, кормушек и т.д.	
Техническое оснащение хозяйства: обновление машинотракторного парка; организация обеспечения охраны и безопасности территорий; ремонтно-восстановительные работы производственного бокса; установка линии по производству комбикормов; приобретение основных средств.	

Наличие у предприятия чистой прибыли свидетельствует об имеющемся альтернативном источнике пополнения оборотных средств (Таблица 7).

Таблица 7

Основные характеристики предприятия

Показатели	Ед. изм.	2009 год	2010 год	Отклонение (+; -)	Темп роста (%)
1	2	3	4	5 (4-3)	6 (4/3*100)

Доход от реализации продукции и оказания услуг	тыс. тенге	1240	10897	9657	879
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	тыс. тенге	646	4499	3853	696
Валовая прибыль	тыс. тенге	594	6398	5804	1077
Показатели	Ед. изм.	2009 год	2010 год	Отклоне- ние (+; -)	Темп роста (%)
1	2	3	4	5 (4-3)	6 (4/3*100)
Прочие доходы	тыс. тенге	23200	7192	-16008	31
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	тыс. тенге	-	601	601	-
Административные расходы	тыс. тенге	8289	9314	1025	112
Прочие расходы	тыс. тенге	10586	2626	-7635	25
Прибыль (убыток) до налогообложения	тыс. тенге	4919	1049	-3870	21
Расходы по корпоративному подходному налогу	тыс. тенге	984	501	-483	51
Итоговая прибыль (убыток) за период	тыс. тенге	3935	548	-3387	14
Среднегодовая стоимость основных средств	тыс. тенге	23162	30616	7454	132
Биологические активы	тыс. тенге	23300	36841	13541	158
Фонд оплаты труда	тыс. тенге	13860	17892	4032	129
Продолжение таблицы 7					

Среднесписочная численность работников	чел.	33	37	5	112
Фондоотдача	тенге	1,05	0,59	-0,46	56
Фондовооруженность	тыс. тенге	700	827	127	118
Производительность труда	тыс. тенге	740	489	251	66
Среднемесячная заработная плата	тыс. тенге	35	40,3	5,3	115
Рентабельность продаж	%	-	10,7	10,7	-

В 2008 году предприятие было убыточно. На протяжении последних двух лет удается избегать такой ситуации, но величина чистой прибыли имеет нестабильный характер. На динамику рентабельности влияет изменение выручки, себестоимости реализованной продукции и расходов по реализации. При сравнении последних двух лет наблюдается превышение темпов роста выручки над темпами роста себестоимости реализации. Это повлияло на рост валовой прибыли на 5804тыс. тенге. Рост среднемесячной заработной платы и количества работников, удорожание энергоносителей и производственных материалов (корм, минеральные удобрения) увеличили себестоимость реализации. Удорожание потребляемых ресурсов сказалось также и на увеличении административных расходов на 12 %. В 2010 году предприятие активно пополняло основные фонды, что значительно увеличило среднегодовую стоимость основных средств (на 32%) и биологических активов (на 58%). Такое изменение привело к росту фондовооруженности на 18% и снижению фондоотдачи на 44%.

Поскольку, приобретение основных средств и биологических активов было направлено на расширение производства, в ближайшие годы ожидаем рост таких показателей как фондоотдача и объем производства.

Эффективное существование и осуществление деятельности предприятия очень сильно зависит от его внешней среды. Внешняя среда может влиять на деятельность предприятия как прямо (поставщики и покупатели), так и косвенно (контролирующие органы). Внешняя среда ТОО «Качирский

рыбопитомник» состоит из нескольких групп предприятий, что отображено на рисунке 5



Рисунок 5

Отношения с финансово-кредитной системой многообразны: прежде всего, это отношения с бюджетными организациями, которые связаны с перечислением и уплатой налогов и отчислений.

Взаимосвязь фирмы с банками строится как в части организации безналичных расчетов, так и в отношении получения и погашения краткосрочных и долгосрочных кредитов.

Организация безналичных расчетов оказывает непосредственное влияние на финансовое положение предприятия.

Финансовые отношения с другими предприятиями включают отношения с

поставщиками, подрядчиками, покупателями. Это наиболее объемные отношения, которые связаны с приобретением товарно-материальных запасов для промышленно-производственной деятельности и реализацией готовой продукции.

Роль финансово-экономических отношений данной группы первична, так как именно в этой сфере материального производства создается доход предприятия, фирма получает доход от реализации продукции, а в конечном итоге и чистый доход.

Организация этих отношений оказывает самое непосредственное влияние на конечные результаты производственной деятельности предприятия (Таблица 8).

Таблица 8

Виды и объемы реализуемых товаров и услуг

Наименование товаров (услуг)	Объем производства в стоимостном выражении тыс. тенге			Объем производства в натуральном выражении			Примечание
	2009г	2010г	откл	2009г	2010г	откл	
Производство молоди рыб (сеголетка) тыс. штук	23200	3337	-19863	100	20,36	-79,64	Произведено 30000 тыс. штук малька. Замор малька произошел в августе из-за недостатка воды и высокой температуры воды в озере соленое 1
Товарная	435	7911	7476	1030	20000	18970	Организация

рыба (промысловый отлов) кг							промысловый отлов рыб на канале им К. Сатпаева
Наименование товаров (услуг)	Объем производства в стоимостном выражении тыс. тенге			Объем производства в натуральном выражении			Примечание
	2009г	2010г	откл	2009г	2010г	откл	
Оказание услуг по спортивно-любительскому рыболовству шт. билетов	805	2986	2181	980	4316	3336	Организация спортивно-любительского рыболовства на территории хозяйства
Услуги по транспортировке живой рыбы км	-	250	250	-	1000	1000	

Рыба - востребованный продукт питания. Прогноз рынка в результате возможных изменений социально-экономической ситуации относительно стабильный. Увеличение объемов реализации рыбы и птицы возможно посредством создания торговых точек в г. Павлодар, г. Астана.

Таблица 9

Маркетинговые позиции

Стоимость 1 ед. выпускаемой продукции (2011год)	Доля на рынке за три последних года в %	Основные конкуренты
СВЕЖЕМОРОЖЕНАЯ РЫБА:	20-30	ТОО «Ребровское» - Павлодарская область;

1. Лещ мелкий 0,1-0,2кг 60 тенге 2. Окунь 0,2-0,5 кг 110 тенге 3. Плотва 0,3-0,6 кг 130 тенге 4. Лещ средний 0,2-0,5кг 145 тенге 5 Лещ крупный 0,7-2 кг 240 тенге 6. Судак крупный 700 тенге 7. Судак мелкий 400 тенге 8. Щука крупная 0,7-2кг 350 тенге 9. Щука 0,2-0,5кг 250 тенге 10. Карп до 1кг 300 тенге 11. Карп крупный 400 тенге Розничная цена: 350-400 тн/кг; ассортимент товарной рыбы		ТОО «Шидертинское нерестово-выростное хозяйство» - Павлодарская область; ТОО «Бухтарминское нерестово-выростное хозяйство» - ВКО; ТОО «Карагандинский рыбопитомник» - Карагандинская область; ТОО «Зерендинский рыбопитомник» - Акмолинская область; ТОО «Нижнетобольский рыбопитомник» - СКО, и иные рыбохозяйствующие субъекты
---	--	--

По данным Агентства по статистике Республики Казахстан численность населения Павлодарской области составляет порядка 750,0 тыс. человек, при годовой норме потребления 14,6 кг рыбы, потребность области в рыбной продукции составит более 10,0 тыс. тонн.

Это означает, что на рынке рыбопродуктов ТОО «Качирский рыбопитомник» имеет все шансы занять лидирующее положение.

2.2

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

ПРЕДПРИЯТИЯ

Комплексная оценка финансовой устойчивости может быть проведена с различной степенью детализации с использованием показателей различных структурно-логических блоков экономического анализа конкретного хозяйствующего субъекта или группы организаций занятых в одной сфере, которая представлена на рисунке 6.

Логика комплексного экономического анализа рынопитомника



Рисунок 6

Объективное представление об эффективности производства специалисты могут получить на основе анализа данных о продуктивности, объемах продаж на протяжении ряда лет, а также по уровню технической оснащенности производства.

Важнейшим элементом в данной системе показателей является анализ финансовой устойчивости, который, с одной стороны, может рассматриваться как неотъемлемая составная часть комплексного анализа производственно-финансовой деятельности, с другой стороны, финансовая устойчивость может представлять собой относительно обособленное направление комплексного экономического анализа.

Степень финансовой устойчивости на текущий момент оказывает значительное влияние на все стороны хозяйственной деятельности в будущем, обеспечивая тот или иной уровень инвестиционной привлекательности.

Говоря о комплексной оценке финансовой устойчивости как наиболее обобщающей характеристике финансово-экономической деятельности хозяйствующего субъекта, нужно рассматривать ее в двух аспектах, представленных на рисунке 7.

Схема комплексной оценки финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта



Рисунок 7

На основе неформализованной оценки, предполагается использование

тестовых вопросов в отношении управленческого персонала организации, для получения и последующей обработки информации о текущем финансовом состоянии хозяйствующего субъекта. Вопросы могут охватывать различные стороны финансовой деятельности предприятия, что в конечном итоге позволит сформировать целостную, комплексную оценку уровня устойчивости финансового состояния.

К преимуществам данного рода анализа можно отнести оперативность, а также и то, что некоторая информация, которая может быть получена опросным путем, возможно, не содержится в формах публичной отчетности, как в силу действующего законодательства, так и в силу не отражения ее по самым разным причинам.

Недостатком является субъективизм или заведомо ложное представление информации в целях скрывания злоупотреблений.

Между тем тестовые вопросы относительно уровня финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта могут существенно разниться по уровню значимости, а соответственно, и степени влияния на способность организации выполнять свои основные функции, т.е. ее финансовую устойчивость.

Так, в частности, положительный ответ на вопрос: «Имеется ли просроченная кредиторская задолженность свыше трех месяцев?» - уже дает основание усомниться в платежеспособности. Можно выделить три основные группы (уровня) вопросов:

1 уровень. Тестовые вопросы, положительный / отрицательный ответ на которые позволяет в значительной степени судить об уровне финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта;

2 уровень. Тестовые вопросы, положительный / отрицательный ответ на которые позволяет при определенных условиях сделать предварительные выводы об уровне финансовой устойчивости коммерческой организации;

3 уровень. Тестовые вопросы, положительный / отрицательный ответ на которые в незначительной степени влияет на уровень финансовой

устойчивости.

Их использование целесообразно при разного рода дополнительных и вспомогательных исследованиях, а также при отсутствии или существенном недостатке основной аналитической информации.

В таблице 10 представлены приблизительные тестовые вопросы, соответствующие каждой из предлагаемой групп.

Таблица 10

Классификация тестовых вопросов неформализованной комплексной оценки финансовой устойчивости коммерческой организации

Наименование	Идеальный (рекомендуе мый) вариант ответа	Ответы специалистов рыбопитомни -ка
Вопросы первого уровня		
1. Имеется ли просроченная кредиторская задолженность свыше трех месяцев?	Нет	Нет
Наименование	Идеальный (рекомендуе мый) вариант ответа	Ответы специалистов рыбопитомни -ка
Вопросы первого уровня		
2. Имеются ли имущественные претензии со стороны налоговых и иных фискальных органов?	Нет	Нет
3. Финансируется ли производственно-коммерческая деятельность преимущественно за счет собственных и приравненных к ним средств?	Да	Да
4. Имеется ли на протяжении длительного времени превышение размеров заемных	Нет	Нет

средств над установленными лимитами?		
5. Существует ли хроническая нехватка оборотных средств?	Нет	Нет
6. Имел ли место отказ финансового учреждения в кредитовании хозяйствующего субъекта при наличии всей необходимой документации?	Нет	Нет
Вопросы второго уровня		
1. Имеет ли место (за последнее время) изменение состава учредителей?	Нет	Да
2. Наблюдается ли расширение каналов реализации продукции?	Да	Да
3. Расширяется ли ассортимент и качество реализуемой продукции в соответствии с предпочтениями потребителей?	Да	Нет
4. Поддерживается ли на протяжении длительного периода времени положительный чистый денежный поток?	Да	Нет
5. Есть ли хронически убыточные сегменты деятельности?	Нет	Нет
6. Имеется ли просроченная кредиторская задолженность?	Нет	Нет
Вопросы третьего уровня		
1. Есть ли за последнее время потеря ключевых контрагентов?	Нет	Нет
2. Регулярно ли производится инвентаризация и переоценка активов по справочной (рыночной) стоимости?	Да	Да
3. Случались ли сбои в производственном процессе по организационным или иным причинам?	Нет	Да
4. Высок ли коэффициент текучести кадров среди ключевых сотрудников аппарата управления?	Нет	Нет
5. Имеются ли неэффективные, по мнению	Нет	Нет

руководства, долгосрочные соглашения?		
6. Существует ли политический риск для организации в целом или ее подразделений?	Нет	Нет

Отметим, что круг вопросов может быть значительно расширен или сужен, отражая ту или иную целевую установку. Методика комплексной оценки финансовой устойчивости на неформализованной основе представлена на рисунке 8.

Методика комплексной оценки финансовой устойчивости на неформализованной основе



Рисунок 8

Ответы на вопросы каждого уровня существенности (группы) могут выглядеть следующим образом. Если от 80 до 100 % ответов соответствуют идеальным (рекомендуемым) вариантам ответов, то оценить финансовую устойчивость организации можно как очень высокую.

Признать финансовую устойчивость высокой можно при положительных ответах на 50 % и более. 25-50% - низкая финансовая устойчивость, и если менее 25% ответов соответствуют положительным, то финансовая устойчивость

хозяйствующего субъекта находится на крайне низком уровне. В нашем случае есть три отклонения от идеальных вопросов. Ответы специалистов рыбопитомника соответствуют идеальным более чем в 50% случаев, значит, финансовую устойчивость организации можно оценить как очень высокую.

Кроме того, неформализованная комплексная оценка финансовой устойчивости может включать консультации независимых экспертов относительно анализируемой организации, специалистов и аналитиков по фондовым и товарным рынкам, компетентные мнения работников налоговых служб, деловых партнеров.

Решающее значение принадлежит оценке текущего финансового состояния предприятия с помощью системы финансовых показателей и прогнозирования тенденций его изменения на перспективу.

Финансовую устойчивость организации определяет множество показателей (платежеспособность, ликвидность, рентабельность, активность, характер движения денежных потоков), одни из которых могут улучшаться на фоне ухудшения других. Например, улучшение показателей деловой активности может происходить из-за утраты собственных оборотных средств. Показатели рентабельности продаж могут иметь высокий уровень, но организация из-за высоких операционных и внереализованных или чрезвычайных расходов имеет отрицательный конечный финансовый результат.

Абсолютные показатели характеризуют значения активов, собственных активов и собственных средств предприятия в абсолютном выражении.

Финансовых показателей, характеризующих состояние предприятия, насчитывается несколько десятков. Однако в зависимости от цели оценки достаточно использовать сравнительно небольшую их часть, наилучшим образом определяющую наиболее существенные стороны финансовой устойчивости предприятия. Финансовое состояние предприятия, как правило, рекомендуется определять посредством расчета четырех групп финансовых коэффициентов.

— Коэффициенты ликвидности;

- Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности;
- Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости);
- Коэффициенты прибыльности (рентабельности, доходности).

Чтобы рассчитать коэффициенты и получить описание финансового состояния предприятия, необходимо составить агрегированные баланс предприятия (Таблица 11) и отчет о прибылях и убытках (ПРИЛОЖЕНИЕ С, Д, Е).

Таблица 11

Агрегированный баланс предприятия за 2010год

Агрегат	Статья баланса	Сумма (тыс. тенге)	Агрегат	Статья баланса	Сумма (тыс. тенге)
	АКТИВЫ			ПАССИВЫ	
A1	Текущие (оборотные активы), 33269		П1	Обязательства, 156225	
	В том числе:			В том числе:	
A2	денежные средства	16896	П2	долгосрочная задолженность	151839
A3	расчеты и прочие текущие активы	16373	П3	краткосрочная задолженность	4386
	Из них:		П4	прочие обязательства	
A4	расчеты с дебиторами	6102	П5	Собственный капитал 24202	

Продолжение таблицы 11

Агрегат	Статья баланса	Сумма (тыс. тенге)	Агрегат	Статья баланса	Сумма (тыс. тенге)
	АКТИВЫ			ПАССИВЫ	
A5	товарно-материальные запасы 5761			В том числе:	
A6	прочие текущие активы	4510	П6	уставный капитал	13448
A7	Основной капитал (внеоборотные активы)	147158	П7	резервный капитал	
A8	Имобилизованные активы		П8	прочие фонды	

		П9	Нераспределенная прибыль прошлых лет у отчетного
		П10	года 535
			Нераспределенная прибыль 10219
	БАЛАНС (A1+A7+A8) 180427		БАЛАНС(П1+П5) 180427

Таблица 12

Агрегированные показатели отчета о прибылях и убытках за 2010год

Агрегат	Показатель	Сумма (тыс.тенге)
01	Выручка от реализации	10897
02	Затраты (себестоимость) на производство реализованной продукции	4499
03	Отвлеченные из прибыли средства	5850
04	Прибыль (убыток) отчетного периода	548

Показатели финансовой устойчивости оценивают степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов. Базой для расчетов является стоимость имущества.

Алгоритм расчета коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности приведен в таблице 13.

Таблица 13

Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности

Коэффициент	Формула	Расчет по агрегатам	Оптимум	Расчет показателей
К4 — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(Собственный капитал — Внеоборотные активы) / Оборотные активы	(П5 - A7 - A8)/ A1	$\geq 0,1$	(24202-147158): 33269 = -3,70

Продолжение таблицы 13

Коэффициент	Формула	Расчет по	Оптимум	Расчет
-------------	---------	-----------	---------	--------

		агрегатам		показателей
К5 — коэффициент концентрации собственного капитала (автономии или финансовой независимости)	Собственный капитал / Пассивы	$P5/(P1 + P5)$	$\geq 0,5$	24202:180427 =0,13
Коэффициент финансовой зависимости (обратный коэффициенту К5)	Пассивы/Собств енный капитал	$(P1 + P5)/$ $P5$	-	180427:24202 =7,45
К.6 — коэффициент финансирования	Собственный капитал / Общая кредиторская задолженность	$P5 /$ $P2+P3+P4$	≥ 1	24202:156225 =0,15
Коэффициент соотношения привлеченного и собственного капитала (обратный коэффициенту К6)	Привлеченный капитал/Собстве нный капитал	$(P2+P3+P4)/$ $P5$	$\geq 0,3 < 1$	156225:24202 =6,45
Величина собственных оборотных Средств (функционирую	Текущие активы - Текущие обязательства	A1-P3	-	33269- 4386=28883

щий капитал)				
К.7 — коэффициент маневренности средств	(Оборотные активы — Краткосрочная задолженность) / Сумма оборотных активов	$(A1 - ПЗ) / A1$	$\geq 0,2$	$(33269-4386):33269 = 0,87$
Маневренность собственных	Денежные средства / ФК	$A2/A1-ПЗ$	-	$16896:(33269-4386) = 0,58$
Коэффициент	Формула	Расчет по агрегатам	Оптимум	Расчет показателей
оборотных средств				
К8 — коэффициент мобильности средств	Оборотные активы / Внеоборотные активы	$A1 / (A7 + A8)$	$\geq 0,5$	$33269:147158 = 0,23$
Коэффициент концентрации привлеченного капитала	Привлеченный капитал/пассивы	$(П2+ПЗ+П4)/ П1+П5$	-	$156225:180427 = 0,87$
Коэффициент структуры долгосрочных вложений	Долгосрочные обязательства/Ос новные средства	-	-	$156225:35291 = 4,43$
Доля ТМЗ в текущих активах	ТМЗ/Текущие активы	$A5/A1$	-	$5761:33269 = 17,31\%$

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие собственных оборотных средств у предприятия и рассчитывается как отношение разности между собственным капиталом и

внеоборотными активами предприятия к фактической стоимости его оборотных активов. Нормативное значение для данного показателя — 0,1 и более. На рассматриваемом предприятии этот показатель значительно ниже нормы. Поскольку у предприятия есть долгосрочные проекты и соглашения, подкрепленные финансированием национальной компании ситуация должна постепенно стабилизироваться.

Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии или финансовой независимости) представляет собой отношение собственного капитала предприятия к общей сумме пассивов (валюте баланса). Этот коэффициент особенно важен для кредиторов и инвесторов предприятия, так как характеризует долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия. Оптимальное значение этого коэффициента должно быть не менее 0,5. Значительное отклонение от нормы рассчитанного нами коэффициента (0,13), объясняется тесной связью с предыдущим показателем, который также ниже оптимального значения.

Коэффициент финансирования, или отношения собственного капитала к общей кредиторской задолженности, показывает, насколько кредиторская задолженность обеспечена собственным капиталом. В нашем случае значение коэффициента финансирования менее 1 и составляет 0,15, это свидетельствует о том, что большая часть имущества предприятия сформирована за счет заемных средств.

Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности в целом характеризуют соотношение собственного и заемного капиталов клиента. Чем выше доля заемного капитала в общем капитале предприятия, тем ниже его финансовая устойчивость. Если последнее на каждый тенге собственных средств привлекает более одного тенге заемных средств, это свидетельствует об ослаблении его финансовой независимости.

Соотношение заемных и собственных средств определяет зависимость от внешних займов. Чем больше значение этого показателя, тем выше степень риска. Допустимым считается диапазон 0,3—1 (за критическое значение

принимают единицу). Мы получили значение этого показателя 6,45. Превышение суммы задолженности над суммой собственных средств сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение. Однако следует учитывать, что в отношении данного параметра критерии носят скорее рекомендательный характер и могут сильно отличаться для предприятий с различными видами деятельности.

Коэффициент маневренности средств по своему экономическому содержанию характеризует реальную возможность превращения активов предприятия в ликвидные средства и рассчитывается как отношение разности оборотных (текущих) активов и краткосрочной задолженности к сумме оборотных активов. Коэффициента маневренности средств 0,58 превышает оптимальное значение.

Коэффициент мобильности средств отражает лишь потенциальную возможность превращения активов в ликвидные средства и рассчитывается путем соотношения оборотных и внеоборотных активов. Значение этого показателя 0,23 ниже нормы может свидетельствовать о нарушении структуры активной части баланса, а следовательно, есть угроза ухудшения финансового состояния предприятия.

Соотношение краткосрочной дебиторской и краткосрочной кредиторской задолженности означает, что с ростом дебиторской задолженности у предприятия возникает потребность в дополнительных источниках формирования текущих активов за счет краткосрочных кредитов банка и кредиторской задолженности. Опережающий рост кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской может привести в конечном итоге к снижению ликвидности.

Под ликвидностью предприятия понимается его способность исполнять имеющиеся краткосрочные обязательства. Предприятие считается ликвидным, если оно в состоянии выполнить свои краткосрочные обязательства за счет реализации текущих активов.

Коэффициенты ликвидности показывают, способен ли заемщик в принципе

рассчитаться по своим краткосрочным обязательствам, а также какая часть задолженности организации, подлежащая возврату, может быть погашена в срок (Таблицы 14).

Коэффициент покрытия, или текущей ликвидности, в общем виде представляет собой отношение всех текущих активов и краткосрочной задолженности. Рассчитанный нами показатель не соответствует оптимальному значению этого показателя и составляет 7,59.

Таблица 14

Коэффициенты ликвидности

Коэффициент	Формула	Расчет по агрегатам	Оптимум	Расчет показателей
К1 — коэффициент покрытия, или текущей ликвидности	Текущие (оборотные) активы / Краткосрочная задолженность	A1 / ПЗ	$\geq 2, < 3$	33269:4386 =7,59
К2 — коэффициент быстрой(промежуточной) ликвидности	(Текущие активы — ТМЗ) / Краткосрочная задолженность или (Денежные средства + Дебиторская задолженность) / Текущие обязательства	(A1 - A5) / ПЗ	≥ 1	(33269-5761):4386 =6,27
К3 — коэффициент абсолютной	Денежные средства / Краткосрочная	A2/ПЗ	$\geq 0,2; < 0,3$	16896:4386 =3,85

ликвидности	задолженность			
-------------	---------------	--	--	--

Для более обоснованной оценки ликвидности предприятия необходимо учитывать различную степень ликвидности текущих (оборотных) активов. Поэтому рассчитываются и другие показатели ликвидности.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности определяется отношением оборотных активов без учета товарно-материальных запасов к краткосрочной кредиторской задолженности.

Этот показатель характеризует долю текущих обязательств, которая может быть погашена за счет наличности и ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, оказанные услуги, выполненные работы. Значение данного коэффициента 6,27 превышает оптимальный уровень и является положительным признаком управления оборотными активами и краткосрочной кредиторской задолженностью.

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение денежных и приравненных к ним средств к краткосрочной задолженности. Он отражает долю текущей задолженности предприятия, которую можно погасить за счет наиболее ликвидной части активов — денежных средств. У нас он составил 3,85.

Однако, учитывая небольшую вероятность того, что все кредиторы предприятия одновременно предъявят свои долговые требования к взысканию, теоретически оправданно поддерживать значение этого показателя на уровне 0,2—0,3.

Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости) помогают определить эффективность использования, как отдельных статей активов, так и совокупных активов предприятия.

Анализ деловой активности предприятия дополняет оценку показателей ликвидности и финансовой устойчивости, а также позволяет сделать более обоснованное заключение о финансовом состоянии предприятия. Например, увеличение ликвидности предприятия может произойти за счет увеличения краткосрочной дебиторской задолженности. Если при этом снижается выручка от реализации продукции, ухудшается оборачиваемость, это свидетельствует о

негативных тенденциях в работе предприятия.

Показатели деловой активности характеризует, насколько эффективно предприятия используют свои средства. Данные, полученные в результате анализа деловой активности, не учитываются при расчете рейтинговой оценки предприятия.

В практике финансового анализа в качестве основных показателей деловой активности предприятия используются коэффициенты общей оборачиваемости средств, текущих (оборотных) активов, основного капитала, дебиторской задолженности (Таблица 15).

Таблица 15

Коэффициенты деловой активности (оборачиваемости)

Коэффициент	Формула	Расчет по агрегатам	Расчет показателей
К9 — коэффициент общей оборачиваемости средств	Выручка от реализации / Активы	$01 / (A1 + A7 + A8)$	$10897:180427 = 0,06$
К10 — коэффициент оборачиваемости мобильных активов	Выручка от реализации / Оборотные активы	$01 / A1$	$10897:33269 = 0,33$
К11 — коэффициент оборачиваемости немобильных активов	Выручка от реализации / Внеоборотные активы	$01 / (A7 + A8)$	$10897:147158 = 0,07$
Фондоотдача	Выручка от реализации/Основные средства	-	$10897:35291 = 0,31$

Продолжение таблицы 15

Коэффициент	Формула	Расчет по	Расчет
-------------	---------	-----------	--------

		агрегатам	показателей
К12 — оборачиваемости дебиторской задолженности (в оборотах)	Выручка от реализации / Дебиторская задолженность	01 / A4	$10897:6102=1,79$
Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности (Обратный коэффициент К12)	Дебиторская задолженность/ Выручка от реализации	A4/01	$6102:10897=0,56$
Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	360 / К12	-	$360:1,79=201$
Оборачиваемость ТМЗ(в оборотах)	Себестоимость/ ТМЗ	02/A5	$4499:5761=0,78$
Оборачиваемость ТМЗ(в днях)	360/оборачиваемост ь ТМЗ в оборотах	-	$360: 0,78=461$
Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	Кредиторская задолженность X 360/себестоимость	ПЗx360/02	$4386*360:4499 =351$
Продолжительность операционного цикла (в днях)	Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)+ Оборачиваемость ТМЗ в днях	-	$201+461=662$
Продолжительность финансового цикла (в днях)	Продолжительность операционного цикла (в днях) -	-	$662-351=311$

	Оборачиваемость кредиторской задолженности(в днях)		
Оборачиваемость собственного капитала	Выручка от реализации/Собстве нный капитал	01/П5	$10897:24202=$ 0,45

Коэффициент общей оборачиваемости средств, или коэффициент деловой активности, рассчитывается как отношение выручки от реализации к совокупным активам.

Это наиболее общая оценка деловой активности, отражает эффективность использования всех имеющихся в распоряжении средств, вне зависимости от их источников. Мы определили, что 0,06 раз за период совершается полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль в рыбопитомнике.

Коэффициент оборачиваемости мобильных активов рассчитывается как отношение выручки от реализации к величине оборотных активов. На каждое вложенное тенге в оборотные активы было получено в рыбопитомнике 0,33 тенге выручки. Это достаточно хороший уровень. Оборачиваемость оборотных средств показывает, в течение какого периода совершается полный цикл производства и обращения. У нас он составил 662 дня, Помимо указанного, анализируются структура и сроки погашения дебиторской и кредиторской задолженности. Коэффициент оборачиваемости немобильных активов представляет собой отношение выручки от реализации к величине внеоборотных активов. Выручка за рассматриваемый период на предприятии покрывает лишь 7% стоимости внеоборотных активов.

Фондоотдача, отражает насколько эффективно, используются основные средства на предприятии. На каждое тенге вложенное рыбопитомником в основные средства приходится 0,31 тенге выручки.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается путем отношения выручки от реализации к сумме дебиторской задолженности. Среднемесячный оборот по погашению дебиторской

(кредиторской) задолженности на отчетную дату определяется на основании полученной от предприятия-заемщика справки об ежемесячных оборотах по погашению соответствующей задолженности за последние шесть месяцев.

Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности показывает, что за 201 день в среднем осуществляется один цикл сбыта рыбопродукции. Чем ниже этот показатель, тем более оперативно работает предприятие по реализации своей продукции.

Определение параметра в днях позволяет не только более наглядно представить функционирование предприятия, но и сравнить цикл со сроком заимствования средств.

Запасы на предприятии оборачиваются за 461 день. Чем ниже этот показатель, тем меньше затоваривание, быстрее можно реализовать товарно-материальные ценности, а в случае необходимости погасить долги.

Оборачиваемость краткосрочной кредиторской задолженности 351 день показывает, период осуществления потребительского цикла взаиморасчетов с поставщиками. Данный показатель позволяет сделать вывод о том, что предприятие недостаточно эффективно использует полученные от поставщика материалы.

Коэффициенты прибыльности (рентабельности) отражают итоговую эффективность использования активов и собственных средств предприятия, а также характеризуют рентабельность вложений в имущество и производство продукции, т.е. конкретный финансовый результат. Показатели рентабельности, характеризующие прибыльность деятельности компании, рассчитываются как отношение балансовой прибыли к различным группам источников средств.

Оценка изменений параметров рентабельности от одного отчетного периода к другому позволяет сделать вывод о тенденциях в развитии. При их совпадении с направлением положительной тенденции напрашивается вывод о том, что предприятие развивается и можно ожидать его дальнейшего роста (Таблица 16).

Таблица 16

Коэффициенты прибыльности (рентабельности)

Коэффициент	Расчет	Расчет по агрегатам	Расчет показателей
К13 — Доходность реализованной продукции, в % (коэффициент рентабельности продаж, если без перевода в %)	Чистый доход/ Выручка от реализации	04 / 01	548:10897=5
Доходность объема продаж, в %	Валовый доход/Доход от реализации	01-02 / 01	(10897-4499):10897=59
Доходность основной деятельности, в %	Доход от основной деятельности/себестоимость+расходы периода		1049:(4499+9915)=7,3
К14 — Доходность активов, в % (коэффициент рентабельности активов, если без перевода в %)	Чистый доход / Активы	04 / (A1 + A7 + A8)	548:180427=0,003
Доходность текущих активов, в %	Чистый доход / Текущие активы	04/A1	548:33269=1,6
Доходность основного капитала	Чистый доход / Основной капитал		548:147158=0,004
К15 — Доходность собственного капитала, в % (коэффициент рентабельности собственного капитала, если без перевода в %)	Чистый доход / Собственный капитал	04 / П5	548:24202=0,02
Период окупаемости	Собственный	П5/04	24202:548=44

собственного капитала	капитал/Чистый доход		
Период окупаемости	360 X Чистый доход		360*548:2420
собственного капитала	/Собственный капитал	360x04/П5	2=8

Доходность реализованной продукции показывает, что с каждого тенге реализованной продукции предприятие получает 5% прибыли.

Нормативные значения дифференцированы по отраслям, видам производства и технологии изготовления продукции.

Поэтому для оценки рентабельности необходимо проследить динамику показателей за ряд периодов. Рост рентабельности свидетельствует об увеличении прибыльности, укреплении финансового благополучия.

С 1 тенге затрат на производство получено 7,3 тенге дохода от основной деятельности. При эффективной организации производства показатель доходности основной деятельности должен расти.

На каждое вложенное тенге в активы предприятие получило доход 0,003 тенге. Алгоритм расчета этого показателя строится как отношение величины прибыли к суммарным активам предприятия.

Предприятие получает 0,02 тенге прибыли на каждый тенге собственных средств.

Судя по данным табл. 16, деятельность клиента не является убыточной, но стабильным финансовый результат назвать нельзя.

2.3 РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА

Основными этапами комплексной оценки финансовой устойчивости организации являются:

- сбор и аналитическая обработка необходимой информации за рассматриваемый период времени;
- обоснование системы показателей, используемых при проведении анализа;
- расчет и интерпретация интегрального показателя финансовой устойчивости;

– классификация организаций по рейтингу.

На основе формализованной оценки, т.е. использования набора аналитических показателей, характеризующих степень устойчивости финансового состояния организации, осуществляется метод рейтинговой оценки (многомерного анализа, суммы мест и др.) с последующим нахождением интегрированного показателя, являющегося критериальным значением уровня финансовой устойчивости для ряда анализируемых организаций или одного хозяйствующего субъекта за ряд лет.

В исследовании мы применили разработанный МЛ. Лишанским рейтинговый метод оценки финансовой устойчивости.

В основе данной методики лежит идея предоставления возможности набрать равное максимально допустимое количество баллов и при оценке предприятия по финансовым показателям, и при оценке проекта.

Таким образом, осуществляется объективный учет двух подходов к одному вопросу. Чтобы не нарушать весовое соотношение показателей, используемых в базовой методике, были пересчитаны все баллы с соблюдением первоначальных пропорций.

Соблюдение критериального уровня каждого из полученных при финансовом анализе коэффициентов дает соответствующее значение для рейтинговой оценки (в баллах).

Таблица 17

Бальная оценка коэффициентов

Название коэффициента	Балл
Коэффициент независимости	20
Соотношение заемных и собственных средств	15
Коэффициент покрытия (общий)	20
Промежуточный коэффициент покрытия	10
Коэффициент абсолютной ликвидности	10
Рентабельность продаж	10
Рентабельность основной деятельности	10
Выполнение «золотого правила»	5

Несоблюдение рекомендуемого уровня каждого из полученных при финансовом анализе коэффициентов, используемых при рейтинговой оценке, а

также «золотого правила» экономики предприятия дает нулевое значение данного показателя.

Рейтинговая оценка предприятия формируется на основе полученных значений финансовых коэффициентов и является информативным обобщающим выводом анализа платежеспособности предприятия (Таблица 18).

Таблица 18

Расчет основных финансовых показателей и оценка платежеспособности ТОО «Качирский рыбопитомник» (в баллах)

Наименование коэффициента (нормативное значение)	На 01.01.10	На 01.01.11	Балл на 01.01.10	Балл на 01.01.11
Коэффициент независимости (больше 0,4)	0,13	0,13	0	0
Соотношение заемных и собственных средств (0,3 — 1)	6,6	6,45	0	0
Общий коэффициент покрытия (≥ 2 , <3)	30,3	7,59	0	0
Промежуточный коэффициент покрытия (≥ 1)	29,7	6,27	10	10
Коэффициент абсолютной ликвидности ($\geq 0.2 < 0.3$)	26	3,85	0	0
Рентабельность продаж (больше 0,1)	0,48	0,59	10	10

Продолжение таблицы 18

Наименование коэффициента (нормативное значение)	На 01.01.10	На 01.01.11	Балл на 01.01.10	Балл на 01.01.11
Рентабельность основной деятельности (больше 0,1)	-0,86	0,07	0	0
Выполнение «золотого правила»	Нет	Нет	0	0

Дополнительно 5 баллов присваиваются предприятию-заемщику при соблюдении им так называемого «золотого правила экономики предприятия».

Понятие «золотого правила экономики предприятия», включает в себя рассмотрение следующих величин:

Тбп — темпы роста балансовой прибыли;

Тр — темпы роста объема реализации;

Та — темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала).

Оптимальным является следующее соотношение:

$$Тбп > Тр > Та > 100\% \quad (1)$$

Темп роста рассчитывается как отношение соответствующего показателя за последний отчетный период к показателю за предыдущий (без учета нарастающего итога), умноженное на **100**.

Предприятию, набравшему от 75 до 100 баллов, присваивается 1-й класс, от 50 до 70 — 2-й класс, от 25 до 45 — 3-й класс, менее 20 баллов — 4-й класс.

По рейтинговой оценке ТОО «Качирский рыбопитомник» набрал 20 баллов в обоих периодах, т.е. относится ко 4-му классу. Это самая неблагоприятная группа относительно рейтинга платежеспособности.

Наиболее достоверную и объективную комплексную оценку финансовой устойчивости можно получить с помощью многомерного анализа, получившего наиболее широкое распространение для сравнительной оценки деятельности (например, с предприятиями-конкурентами).

Рассмотрим более подробно применение рейтинговой оценки классификации организаций рыбной отрасли по уровню финансовых показателей.

Методика рейтинговой оценки следующая. По каждому показателю финансовой устойчивости выбирается лучший, принадлежащий одной из десяти рассматриваемых организаций (либо оптимальный). Такой показатель признается эталонным.

Следующим этапом расчета рейтинговой оценки является стандартизация показателей рассматриваемой организации относительно эталонного показателя. Исходные показатели стандартизируются в отношении эталонного показателя по формуле:

$$X_{ij} = A_{ij} / \max A_{ij}$$

(2)

где X_{ij} — стандартизированный i -й показатель j -й организации; A_{ij} — рассматриваемый i -й показатель j -й организации; $\max A_{ij}$ — эталонный i -й показатель j -й организации.

Далее для каждой анализируемой организации определяется значение его рейтинговой оценки по формуле:

$$R_j = [(1 - X_{ij})^2]^{1/2} \quad (3)$$

где R_j — рейтинговая оценка j -й организации; X_{ij} — стандартизированный i -й показатель j -й организации.

Наивысший рейтинг имеет организация с минимальным значением R .

Достоинство выбранной методики рейтинговой оценки, по мнению проф. Л.Т. Гиляровской и А.А. Вехоревой, заключается в том, что она:

- базируется на комплексном многомерном подходе к оценке финансовой устойчивости организации;
- осуществляется на основе данных бухгалтерской отчетности компании;
- является сравнительной оценкой;
- использует гибкий вычислительный алгоритм, реализующий возможности математической модели сравнительной комплексной оценки финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

В таблице 19 на основе показателей финансовой устойчивости проранжирована устойчивость финансового состояния десяти аграрных хозяйствующих субъектов разной специализации и организационно-правовых форм собственности. При расчетах был использован пакет прикладных программ Excel. Отметим, что по коэффициенту маневренности собственного капитала (собственный оборотный капитал / собственный капитал) в качестве

эталонного было взято его рекомендуемое значение, равное 0,5.

Дело в том, что максимальное значение коэффициента маневренности, наблюдаемое на предприятии №4, равное 1, свидетельствует о том, что все собственные источники финансирования направлены на формирование оборотных активов, что, на взгляд автора, не гарантирует высокого уровня финансовой устойчивости.

Трем организациям, занимающим первое, второе и третье места, соответствуют значения обобщающего показателя до 2. Наименее рисковым объектом инвестирования, во всяком случае, в рамках анализируемой группы предприятий, будут организации со значением интегрального показателя до 2. Они характеризуются наиболее высоким уровнем финансовой устойчивости, что проявляется в оптимальных параметрах финансовой независимости, рентабельности, оборачиваемости, сбалансированности денежных потоков. Все это позволяет данным организациям достаточно успешно выполнять свои основные функции, а также адекватно противостоять неблагоприятным влияниям внутренней и внешней бизнес-среды. Анализируя данные таблицы 19, можно отметить, что большинство рассматриваемых хозяйств имеют значения интегрального показателя от 2 до 3. №1, №3 и №10, занимающие последние три места, имеют крайне высокие показатели интегральной оценки (свыше 10) в том числе и наше предприятие.

Таблица 19

Комплексная оценка финансовой устойчивости рыбных хозяйств за год

Показатель комплексной оценки	Организации									
	№1 ТОО «Качирский рыбопитомник»	№2	№3»	№4	№5	№6	№7	№8	№9	№10
Показатели следствия (статические)										
1. К* автономии	0,130	0,673	0,074	0,112	0,752	0,364	0,361	0,942	0,563	0,050
2. К финансовой устойчивости	0,150	0,923	0,085	0,724	0,977	0,559	0,361	0,942	0,627	0,050
3. К обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,70	0,812	-1,667	0,679	0,938	0,105	0,023	0,908	-0,044	-0,382
4. К маневренности	0,870	0,516	-7,651	1,000	0,458	0,142	0,042	0,604	-0,028	-5,175
5. К покрытия общий	7,59	5,341	0,371	3,122	6,272	1,117	1,024	5,886	0,958	0,723
Показатели причин (динамические)										
6. Чистая прибыль (непокрытый убыток), тыс. тенге.	548	4967	-2724	-128	3791	4824	1871	41654	441	144

7. К рентабельности активов	0,003	0,084	-0,096	-0,014	0,102	0,330	0,130	1,047	0,012	0,010
8. К рентабельности собственного капитала	0,022	0,121	-0,781	-0,107	0,138	1,362	0,443	1,481	0,020	0,190
9. К рентабельности продаж	0,509	0,241	-0,019	0,051	0,293	0,288	0,189	0,509	0,107	0,061
10. К оборачиваемости оборотных активов	0,33	1,506	0,853	1,377	1,776	2,851	1,699	2,846	1,571	1,567
Стандартизированные показатели										
1. К автономии	0,138004	0,71444	0,07856	0,11890	0,79830	0,386412	0,38323	1	0,59766	0,05308
2. К финансовой устойчивости	0,977	0,94473	0,08700	0,74104	1	0,572159	0,36950	0,9642	0,64176	0,05118
3. К обеспеченности собственными оборотными средствами	-3,944563	0,86567	- 1,77719	0,72388	1	0,111940	0,02452	0,9680	- 0,46908	- 0,40724
4. К маневренности	0,870	0,516	-7,651	1,000	0,458	0,142	0,042	0,604	-0,028	-5,175
5. К покрытия общий	1	0,70369	0,04888	0,41133	0,82635	0,147167	0,13491	0,7755	0,12622	0,09526
6. Чистая прибыль (непокрытый убыток), тыс. тенге.	0,013156	0,11924	- 0,06540	- 0,00307	0,09101	0,115811	0,04492	1	0,01059	0,00346

7. К рентабельности активов	0,002865	0,08023	- 0,09169	- 0,01337	0,09742	0,315186	0,12416	1	0,01146	0,00955
8. К рентабельности собственного капитала	0,014855	0,08170	- 0,52735	- 0,07223	0,09318	0,919648	0,29912	1	0,01350	0,12829
9. К рентабельности продаж	1	0,47348	- 0,03733	0,10020	0,57564	0,565815	0,37132	1	0,21022	0,11984
10. К оборачиваемости оборотных активов	0,115749	0,52788	0,29919	0,48299	0,62294	1	0,59593	0,9983	0,55104	0,54963
Интегральный (обобщающий) показатель	14,355	1,695	25,565	2,559	1,895	2,100	2,563	0,570	2,895	11,726
Место	I X	II	X	V	III	IV	VI	I	VII	VIII

3. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ АНАЛИЗ В ОЦЕНКЕ ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 АНАЛИЗ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ ПРОИЗВОДСТВА

Если предприятие существенно увеличивает объем производства товаров, то должно увеличиваться и количество ресурсов, требуемых для производства возросшего числа товаров, а увеличение объема производства ведет и к росту затрат. Однако, во многих случаях в процентном отношении рост затрат будет меньше, чем соответствующий рост объема производства. Для понимания того, как происходят такие явления необходимо рассматривать постоянные и переменные издержки.

Изменение затрат в зависимости от объема производимой продукции характеризуется тремя участками. На первом и третьем участках не наблюдается пропорционального роста затрат при изменении объема производства. Это объясняется тем, что соотношение постоянных и переменных факторов производства на этих участках не является оптимальным. На первом участке для данного объема производства наблюдается недостаток переменных факторов производства, поэтому при наращивании производства удельные затраты на единицу продукции снижаются более быстрыми темпами, чем рост объема производства. На третьем участке, где затраты на единицу продукции растут, наоборот, более быстрыми темпами, чем объем производства. Некоторые экономисты считают, что такое поведение затрат обусловлено снижением эффективности управления, однако в коротком периоде этот фактор не является определяющим.

Допустим, существуют малые, средние и крупные предприятия, каждое из них рассчитано на определенный объем производства, превышение которого неминуемо повлечет ускоренный рост затрат по сравнению с ростом объема производства. Причем это определяется не только абсолютной величиной постоянных затрат, но и такими качественными параметрами, как используемая техника, технология и организация производства. Для каждого диапазона объемов производства они различны. Интервал, в котором функция затрат носит

линейный характер, называется релевантным. Функция затрат в этом интервале с достаточной степенью точности может быть описана формулой:

$$TC = SF + N \times sv \quad (4)$$

где sv – переменные затраты на единицу продукции.

Анализ безубыточности является мощным инструментом для принятия оптимальных краткосрочных решений в области планирования в условиях изменяющейся конъюнктуры рынка.

Нахождение точки безубыточности позволяет определить, при каком объеме производства предприятие не будет иметь ни прибыли, ни убытков, а каждая дополнительно произведенная единица продукции будет приносить прибыль

Точка безубыточности (порог рентабельности) является ключевым элементом CVP-анализа наряду с анализом чувствительности, операционным рычагом, запасом финансовой прочности.

Основой CVP-анализа является исследование влияния на доход от операционной деятельности изменений, происходящих в таких показателях как:

- удельные переменные затраты – sv ;
- совокупные постоянные затраты – SF ;
- продажная цена – $ц$;
- объем производства (продаж) – N ;
- структура продаж.

Цель анализа – установить, что произойдет с финансовыми результатами, если изменится уровень производительности или другие показатели, перечисленные выше.

При маргинальном подходе общая сумма постоянных расходов показывается обособленно, прежде чем будет отражена сумма дохода от основной деятельности. Это помогает менеджерам сосредоточить внимание на поведении постоянных затрат.

Графическая модель анализа безубыточности представлена на рисунке 9.

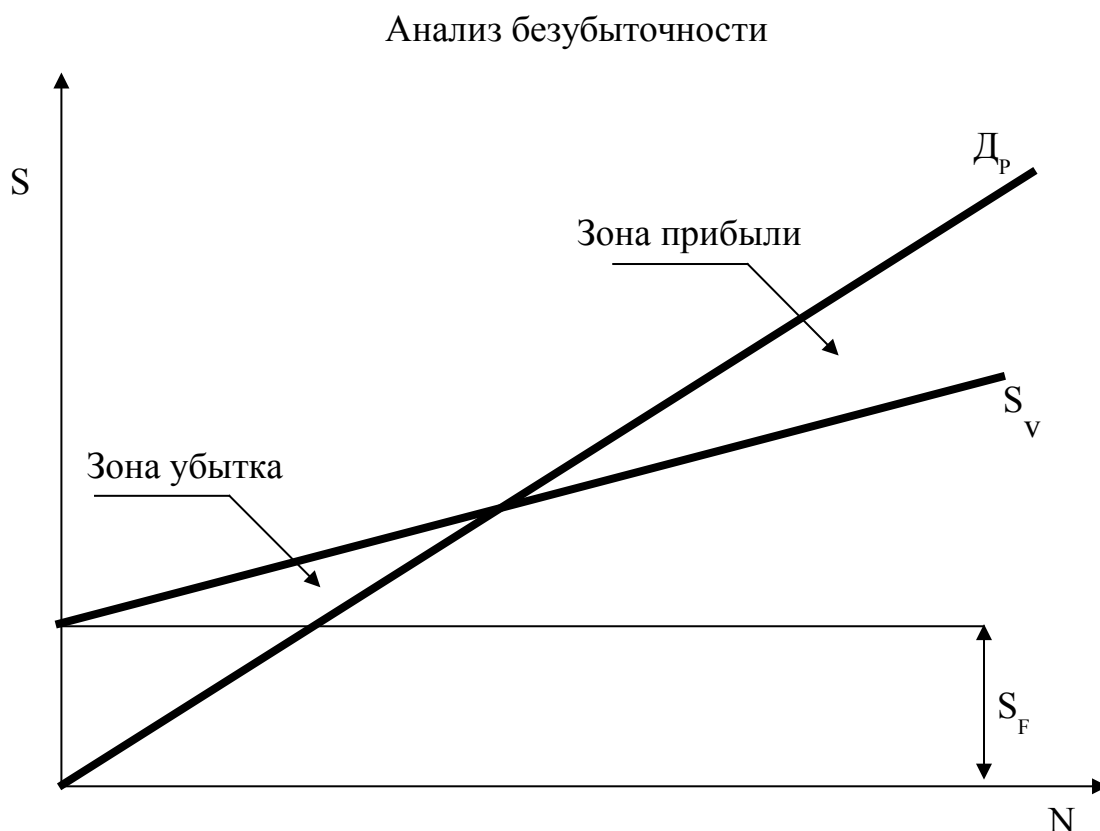


Рисунок 9

На практике чаще применяются математические модели анализа.

Рассмотрим расчет точки безубыточности аналитическим путем на примере воспроизводства молоди рыб:

В целях обеспечения текущей основной уставной деятельности, АО «НК «СПК «Ертіс» в апреле 2010 года заключило договор о совместной деятельности с ТОО «Качирский рыбопитомник», согласно которому денежные средства направлены на осуществление основной деятельности, в частности на проведение инкубационного технологического цикла, с последующим получением рыбопосадочного материала в количестве 1,0 млн. штук сеголеток.

Хозяйство занимается воспроизводством молоди карпа заводским (искусственным) способом, имеется приспособленный инкубационный цех.

Краткая информация для анализа безубыточности:

- 1) предполагаемая к выпуску продукция: 1,0 млн. сеголеток карпа в год;

- 2) краткое описание товара: сеголетка карпа средняя навеска 0,025 кг;
- 3) назначение и области применения: частичная реализация хозяйствующим субъектам, «природопользователям», выращивание основного объема до товарной массы;
- 4) характер предполагаемого проекта: реконструкция и расширение действующего предприятия.
- 5) Место реализации проекта: Павлодарская область, Качирский район.
- 6) Сроки реализации проекта – 5 лет.

Таблица 20

План мероприятий по воспроизводству молоди рыб

№ п/п	Наименование мероприятия	Примечание	Срок исполнения
1.1	Заготовка (облов) производителей, транспортировка	Канал им. К. Сатпаева – гидроузел № 3, 4, 5. Расстояние 350 км.	Апрель-май 2011 г
1.2	Инкубация	Инкубационный цех ТОО «Качирский рыбопитомник»	Май-июнь ежегодно
1.3	Зарыбление	Выростное озеро «Соленое 1-2»	Июнь ежегодно
1.4.	Соблюдение технологического процесса выращивания	Обеспечение кормовой базой. Выращивание, охрана и уход за рыбопосадочным материалом.	Июнь-сентябрь, ежегодно
1.5	Облов и пересадка сеголетки на зимовку	Организация отлова, пересадка рыбопосадочного материала в специальные зимовальные пруды.	Сентябрь-октябрь, ежегодно

1.6.	Зимовка	Соблюдение зимнего технологического процесса содержания рыб.	Ноябрь-апрель, ежегодно
------	---------	---	----------------------------

Таблица 21

Текущие затраты по воспроизводству молоди рыб ТОО «Качирский
рыбопитомник» на 2011 год

№ п/п	Наименование затрат	Сумма, тыс. тенге	Примечание
1	Постоянные затраты	14 059	
1.1.	Заработная плата административного персонала	3 624	Согласно штатного расписания
1.2.	Заработная плата производственного персонала	8 736	
1.3.	Отчисления в бюджет	383	Социальные отчисления в бюджет
1.4.	Коммунальные расходы	0	
1.5.	Услуги связи	60	Лимит 5,0 тыс. тенге в месяц
1.6.	Амортизация	26	Амортизационные отчисления
1.7.	Получение лимита на промысловый отлов	450	Ежегодная оплата за пользование биоресурсами
1.8.	Санитарная уборка территории	180	Ежемесячная санитарная уборка территории и прилегающих санитарных зон
1.9.	Обеспечение охраны	500	Дополнительная охрана территории во время нерестового периода
1.10.	Прочее	100	Прочие расходы, связанные с производственной деятельностью
2.	Переменные затраты	20 131	

2.1.	ГСМ	1 630	приобретение ГСМ для обеспечения текущей деятельности
2.2.	Материалы	351	приобретение материалов для обеспечения вылова рыб
2.2.1.	Сетематериалы	210	Сетематериалы (30 шт. х 7,0 т.тенге)
2.2.2.	Инвентарь	10	приобретение инвентаря
2.2.3.	Электротены	28	приобретение электротенов (10 шт. х 2,8 т тенге)
2.2.4.	Технологическая сетка	30	Приобретение сетки (20 м х 1,5 тыс. тенге)

Продолжение таблицы 21

№ п/п	Наименование затрат	Сумма, тыс. тенге	Примечание
2.2.5.	Полиэтиленовая пленка	10	Приобретение полиэтиленовой пленки (50 м х 200 тенге)
2.2.6.	Расходный материал (полиэтиленовая пленка)	10	Брезент, полиэтиленовая пленка
2.2.7.	Приобретение сливного рукава, брезента	53	Приобретение сливного рукава, брезента (15 мет х 3,5 тыс. тенге)
2.2.8.	Прочие материалы	0	Приобретение прочих материалов связанных с производственной деятельностью
2.3.	Вет.препараты	300	приобретение ветпрепаратов для профилактики заболеваний
2.4.	Ихтиопотологические услуги	150	привлечение ихтиопотолога для обследования состояний рыб и водоемов
2.5.	Приобретение гипофиза	600	приобретение гипофиза для проведения инкубации
2.6.	Электроэнергия	1 800	оплата за электрическую

			энергию
2.7.	Известь	400	приобретение извести для обработки прудов
2.8.	Приобретение комбикормов	9 500	приобретение рыбных комбикормов, в соответствии с нормами выращивания товарной рыбы
2.9.	Уголь	100	приобретение угля
2.10.	Удобрения	400	приобретение минеральных удобрений
2.12.	Приобретение спецодежды	400	спецодежда 40 комплектов х 20,0 тыс. тенге
3	Налоги	2 410	налоги и прочие отчисления в бюджет
ИТОГО		36 600	

Таблица 22

Данные для определения точки безубыточности

Показатели	При обычной технологии
Средняя цена реализации, тенге за штуку сеголетки, тенге	45
Объём реализации, шт. сеголеток(за год)	$1000000:5=200000$
Сумма реализации, тыс. тенге	$45*200000=9000$
Совокупные постоянные затраты, тыс. тенге	$14059:5=2812$
Удельные переменные затраты на 1шт.сеголетки,тенге	$22541\text{тыс. тенге}:1\text{млн. шт}=22,54$

Точка безубыточности в натуральном выражении:

$$N_{kp} = \frac{S_F}{\Pi - s_v} = \frac{14059}{150 - 22,54} = 110\,300 \text{ шт.}$$

(5)

Точка безубыточности в денежном выражении:

$$D_p = \frac{S_F}{k_{\text{мд}}} = \frac{14059}{(150 - 22,54) \div 150} = 16\,546 \text{ тыс. тенге}$$

(6)

Значительно чаще менеджера интересуют следующие вопросы:

Сколько единиц продукции необходимо продать для получения желаемого (планируемого) дохода от операционной деятельности? Допустим, планируем получить прибыль 10000тыс. тенге:

$$N_{\text{Доп.пл.}} = \frac{S_F + \text{Доп.пл.}}{ц - S_v} = \frac{14059 + 10000}{150 - 22,54} = 188\,000 \text{ ед.} \quad (7)$$

Вторым практическим применением CVP- анализа является определение запаса финансовой прочности ЗФП (показателя безопасности), который показывает, на сколько процентов можно сократить объем продаж, оставаясь в зоне прибыли:

$$\text{ЗФП} = \frac{(N_{\text{факт}} - N_{\text{кр}})}{N_{\text{факт}}} = \frac{(200000 + 110300) \times 100\%}{200000} = 44,85\% \quad (8)$$

Действие операционного рычага проявляется в том, что любое изменение дохода от реализации всегда порождает более сильное изменение дохода от операционной деятельности(СВОР).В практических расчетах для определения СВОР(сила воздействия операционного рычага) применяют отношение маржинального дохода к доходу от операционной деятельности:

$$\text{Дм} = \text{Др} - S_v = 30000 - (22,54 \times 200000) = 25492 \text{ тыс. тенге}$$

$$\text{Доп} = \text{Др} - S_v - S_F = 30000 - 4508 - 14059 = 11433$$

$$\text{СВОР} = \text{Дм} : \text{Доп} = 25492 : 11433 = 2,23$$

СВОР всегда рассчитывается для определенного объема продаж, так что при изменении Др изменяется и СВОР.

СВОР в значительной степени зависит от среднеотраслевого уровня фондоемкости: чем больше стоимость основных средств, тем больше постоянные затраты – это объективный фактор. Вместе с тем эффект операционного рычага поддается контролю именно на основе учета зависимости СВОР от величины постоянных затрат – чем больше постоянные

затраты при постоянном D_p , тем сильнее действует операционный рычаг, и наоборот. При возрастании D_p , если порог рентабельности уже пройден, СВОР убывает, так как доля постоянных затрат в общей их сумме снижается.

Определение точки безубыточности при использовании стоимостных измерителей объема производства продукции.

Чаще всего объемные показатели выражаются в стоимостной форме, так как предприятия выпускают большое количество разнородной продукции, и подобный подход является наиболее приемлемым.

Допустим, отчет компании представлен в следующем виде (Таблица 23).

Таблица 23

Исходные данные для определения точки безубыточности при стоимостных измерителях объема производства

Статьи	Сумма, ден.ед.	Доля в %
Выручка	120000	100
Переменные расходы	48000	40
Маржинальный доход	72000	60
Постоянные расходы	60000	-
Чистая прибыль	12000	-

Методика подсчета критической точки в данном случае выглядит следующим образом.

Пусть X – объем продаж в ден. ед., необходимый для достижения критической точки. Для его определения используем формулу:

$X - \text{удельный вес переменных расходов} * X - \text{постоянные расходы} = \text{чистая прибыль}$.

Учитываем из исходных данных таблицы следующие значения:

- Удельный вес переменных расходов – 0,4;
- Постоянные расходы – 60000;
- Уровень маржинального дохода – 0,6.

Получаем уравнение:

$$X - 0,4 * X - 60000 = 0$$

$$X=60000/(1-0,4)=100000 \text{ ден.ед.}$$

Следовательно, объем продаж до критической точки:

$$X=100000 \text{ ден.ед.}$$

CVP – анализ приносит существенную помощь в принятии управленческих решений по установлению каналов распределения, заключению договоров, определению расходов по продвижению товаров на рынке и при ценообразовании. Он обеспечит обзор поведения издержек и выручки по отношению к запланированной прибыли, что может привести к изменению управленческой стратегии. Следует, однако, помнить, что в основе CVP – анализа лежат определенные допущения, которые необходимо учитывать при его использовании.

3.2 ОБОСНОВАНИЕ НЕКОТОРЫХ ДОЛГОСРОЧНЫХ РЕШЕНИЙ

Современные методы управления фирмой предполагают подготовку надежной информационной базы для принятия следующих решений:

1. Ввод нового продукта;
2. Оценки целесообразности производства того или иного вида продукции;
3. Обоснования целесообразности производства или покупки комплектующих изделий;
4. Определения ценовой стратегии фирмы;
5. Оценки целесообразности покупки оборудования;
6. Оценки целесообразности изменений технологии и организации производства;
7. Кадровых вопросов;

Все управленческие решения можно разделить на краткосрочные и долгосрочные. Известно, что в краткосрочном периоде часть факторов производства переменна, а другая постоянна. В длительном периоде все факторы производства являются переменными, поэтому к чисто краткосрочным управленческим решениям можно отнести первые три из представленных

выше.

ТОО «Качирский рыбопитомник» в настоящее время рассматривает программу внедрения новых пород рыб. Данная программа предусматривает ряд совместных мероприятий с Комитетом рыбного хозяйства Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан в части импорта племенного маточного поголовья «сарбянского» карпа из близлежащих областей Российской Федерации.

В меру своих индивидуальных природных свойств, имеющийся «дикий» вид карпа при воспроизводстве и нагуле не столь продуктивен как окультуренные породы, что непосредственно сказывается на экономических показателях предприятия. Проект по модернизации рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник» предусматривает внедрение маточного и ремонтного племенного поголовья сарбянского карпа, путем закупа и доставки с территориально близко расположенных рыбохозяйствующих предприятий Российской Федерации. Данные мероприятия требуют тщательного подхода и совместного решения с Комитетом рыбного хозяйства Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан.

Таблица 24

Непосредственные участники проекта и их доли участия

Наименование участников проекта	Наименование предмета вложения в проект (деньги, земля, здания и прочее)
АО «НК «СПК «Ертіс»	Инвестиции в дочернее предприятие в рамках договора о совместной деятельности
Дочернее предприятие ТОО «Качирский рыбопитомник»	Прудово-озерное хозяйство, основные средства, трудовые ресурсы
Другие инвесторы	Предполагаются проектом, по мере развития предприятия

Заемные средства:

Заемные средства и другие механизмы финансирования	Источник	Сумма, тенге
Банки второго уровня;	Предполагаются по	Не

Лизинговые компании; Иные финансовые организации	мере развития	определена
---	---------------	------------

Сроки реализации проекта – 5 лет

Сроки исполнения проекта	Квартал, год
Начало работ	2 квартал 2011 год
Выпуск продукции / услуг	2 квартал 2011 год
Выход на проектную мощность	2 квартал 2013 год

По мере реализации данных мероприятий в дальнейшем планируется на ряду с карповыми совместное содержание пород сиговых и растительноядных рыб.

Таблица 25

План реализации мероприятий по модернизации рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник»

Наименование мероприятия	Примечание	Срок реализации
1. Приобретение производителей и ремонтников племенного карпа	Приобретение производителей и ремонтного племенного поголовья «Сарбоянского» карпа (Россия)	3 – 4 квартал 2011 года
2. Зарыбление водоемов ТОО «Качирский рыбопитомник»	Транспортировка, зарыбление	3-4 квартал 2011 года
3. Приобретение производителей сиговых и растительноядных	Транспортировка, зарыбление, выращивание, отлов, реализация	2-4 квартал 2011 года (возможна корректировка)

Продолжение таблицы 25

Наименование мероприятия	Примечание	Срок реализации
4. Обеспечение кормовой базой	Закуп, транспортировка, хранение комбикормов	постоянно
5. Содержание	Выращивание, охрана и уход за племенным стадом	постоянно

В целях получения дополнительных доходов, проект по модернизации рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник» предусматривает ряд мероприятий для совместного выращивания в монокультуре домашней

водоплавающей птицы: уток и гусей.

Мировой опыт, а также практика соседних государств показывает экономическую целесообразность совместного содержания рыбы и водоплавающей птицы, основа которой является кормовая база и наличие водоема.

Целесообразность и рентабельность такой интеграции определяется следующими соображениями:

- удешевляет производство товарной рыбы;
- достигается мелиоративный эффект на водоемах, так как уничтожаются не только водные растения, но и наземная растительность в прибрежной зоне;
- кормовой коэффициент при кормлении рыбы сокращается с 4,3 до 2,8;
- не требуются удобрения для водоемов, так как птица вносит экскременты;
- сокращается расход кормов на выращивание птицы по сравнению с ее выращиванием на птицефермах;
- увеличивается яйценоскость птицы;
- качество мяса птицы, выращенной на прудах, выше, чем при содержании на птицефермах;
- уничтожаются в водоемах враги рыб: жуки, головастики, личинки стрекоз и т.д.;
- суммарная получаемая продукция с водоемов и окружающей территории (дамбы и т.д.) значительно выше, чем при выращивании только рыбы;
- требуется относительно меньше обслуживающего персонала, что удешевляет себестоимость продукции;
- рыбопродуктивность прудов повышается на 20% выше нормативных показателей.

Отмеченные преимущества могут быть получены только при правильной организации интегрированного хозяйства. Необходимо соблюдать ряд требований, нарушение которых может привести к ухудшению условий

обитания рыбы и, как следствие, к снижению рыбопродуктивности.

Так, выгул птиц целесообразен только на прудах, где выращивается крупная рыба; предпочтительнее водоемы, сильно зарастающие водной растительностью и т.д.

Основные технологические операции по выращиванию товарной рыбы в комбинированных карпо-гусином хозяйстве, а также соответствующие нормативные показатели представлены в нижеследующей таблице 26.

Таблица 26

Технологическая схема операций выращивания товарной рыбы

Технологическая операция	Сроки	Норма	Способ выполнения
Внесение извести	1 раз за сезон	От 3-4 до 7 т/га	При содержании О ₂ менее 4-5 мг/л Аэратором С16М Э/Д мощностью 4,7 кВт (по воде); с берега АДЭ-100
Аэрация воды	при необходимости	5-6 мг О ₂ /л	
Наблюдение за содержанием кислорода	Ежедневно	5-6 мг О ₂ /л	Оксиметром
Измерение температуры воды	-//-	Свыше 15оС	Термометром
Полный химический анализ	Весна – осень	2 раза в сезон	В лабораторных условиях
Контрольный лов рыбы	Ежедекадно	По графику роста	Бреднем 30-50 м с ячеей 0,7-2 см
Кормление рыбы по дорожке	2-3 раза в день	1-3% массы	С лодки или с берега. Количество

			корма не более 100-140 кг/га
Проверка поедаемости кормов	Через 2-3 час. после внесения	При необходимости	При помощи сачка на шесте длиной 2 м
Облов нагульного пруда	При температуре воды ниже 8 оС	-//-	Полный спуск воды, рыба собирается в рыбоуловитель

Таблица 27

Нормативы расчетов

Показатель	Норматив
Рыбопродуктивность пруда по растительноядным рыбам и товарному карпу, кг/га (по зонам рыбоводства)	800-2400
Продолжение таблицы 27	
Показатель	Норматив
Дополнительная рыбопродуктивность за счет помета гусей, кг/га	200
Выход двухлетков карпа и растительноядных рыб, %	85
Норма посадки гусей в помещение в возрасте до 3-4 нед., шт/м ²	5-10
Кормовой коэффициент растительной массы для гусей	24
Частота вегетации растений на пастбище за сезон, раз	2-3
Масса гусей, кг:	
начальная	0,1
конечная	4,0

При ведении комбинированного карпо-утиного хозяйства также необходимо соблюдать определенные правила, нарушение которых может привести к ухудшению условий обитания рыб и снижению рыбопродуктивности.

Выращивать уток разрешается только в нагульных прудах, особенно заросших макрофитами. При этом пруды должны быть благополучными по аэромонозу (краснухе) и жаберной гнили. Плотность посадки уток зависит от степени зарастаемости водоема, его глубины и наличия или отсутствия водообмена, от гидрохимического режима. Рекомендуемая плотность посадки первой партии уток – 200-250 шт./га водной площади с глубинами до 1 м;

последующие партии – 100-125 уток на 1 га пруда.

Выращивать уток в нерестовых, мальковых, выростных и зимовальных прудах недопустимо, так как площади этих прудов небольшие, и они быстро загрязняются утиным пометом. Нежелательно содержать уток также на головном пруду, снабжающем водой все хозяйство. Утки служат переносчиками некоторых болезней, например, гриба – возбудителя жаберной гнили, и через подаваемую в хозяйство воду могут заразить всю рыбу.

Уток целесообразно выращивать в прудах с поликультурой карпа и растительноядных рыб. При поликультуре степень загрязнения воды в пруду снижается из-за способности толстолобиков очищать воду путем потребления интенсивно развивающегося фитопланктона и зоопланктона в прудах, удобряемых пометом уток.

Совместное выращивание рыбы и уток в условиях 3 зоны рыбоводства позволяет получать до 1 т/га товарной рыбы, 0,5-0,8 т/га утиного мяса.

Существует два способа содержания уток совместно с рыбами: прибрежный и акваториальный. При первом способе уток содержат на берегу под навесом и пользуются водным выгулом в основном в береговой зоне водоема. Акваториальный способ более рациональный. При этом способе уток содержат на площадках – навесах, установленных на плотках – понтонах, баллонах или на стационарных сваях. Надводные площадки – навесы рассчитаны на содержание 300-400 утят с плотностью посадки 15 голов на 1 м² пола.

До 2-недельного возраста утят, выклюнувшихся из яиц, содержат в хорошо отапливаемых помещениях. Далее их переводят в домики с площадкой – навесом. Продолжительность выращивания уток до товарной массы 47-51 день. К этому времени утки достигают индивидуальной массы 2,5-3,0 кг. Для кормления уток на каждой площадке устанавливают автокормушки, которые могут быть переносными и стационарными. Надводные площадки – навесы размещают равномерно по акватории водоема в местах с глубинами не более 1,3 м. Расстояние между ними и береговой линией должно быть 50-60 м.

Нагульные пруды зарыбляют годовиками карпа и растительноядных рыб по установленным нормам. Рыбоводные пруды можно использовать и для выращивания маточного поголовья уток. Утки, выращенные на воде, обладают хорошими экстерьерными показателями, высокими воспроизводительными качествами и устойчивы к заболеваниям. Маточное поголовье уток находится на нагульном содержании все лето, вплоть до спуска и облова пруда.

Для выращивания чаще используют уток пекинской породы и кросса Х-11.

Таблица 28

Плотность посадки рыбы при комбинированном выращивании с уткой в III зоне рыбоводства

Рыба	Средняя масса, г	Плотность посадки, тыс.шт/га
Карп	25	2,5-2,9
Белый толстолобик	30	1,5-1,8
Пестрый толстолобик	30	0,5-0,8

Таблица 29

Нормы посадки уток в зависимости от зоны рыбоводства

Порода и кросс уток	Зоны рыбоводства					
	I-II		III-IV		V-VI	
	посадка, шт/га	количество партий, шт	посадка, шт/га	количество партий, шт	посадка, шт/га	количество партий, шт
Пекинские	250	2	250	2-3	200	3-4
Кросс Х-11	200	2	200	2-3	150	3-4

При выращивании рыбы без кормления с выгулом гусей и уток на водоеме, как правило, болезни рыб и птиц не наблюдается. Это объясняется тем, что птицы активно выедают макрофиты, уничтожая потенциальных носителей болезни.

Таблица 30

Непосредственные участники проекта и их доли участия

Наименование участников проекта	Наименование предмета вложения в проект (деньги, земля, здания и прочее)
АО «НК «СПК «Ертіс»	Инвестиции в дочернее предприятие в рамках договора о совместной деятельности
Наименование участников	Наименование предмета вложения в проект

проекта	(деньги, земля, здания и прочее)
Дочернее предприятие ТОО «Качирский рыбопитомник»	Прудово-озерное хозяйство, основные средства, трудовые ресурсы
Другие инвесторы	Предполагаются проектом, по мере развития

Заемные средства:

Заемные средства и другие механизмы финансирования	Источник	Сумма, тенге
Банки второго уровня; Лизинговые компании; Иные финансовые организации	Предполагаются по мере развития	Не определена

Сроки реализации проекта - 5 лет

Сроки исполнения проекта		Квартал, год
Начало работ		2 квартал 2011 год
Выпуск продукции / услуг		4 квартал 2011 год
Выход на проектную мощность		2-4 квартал 2013 год
Наименование мероприятия	Примечание	Срок исполнения
Организация мест содержания	Установка ограждения, навесов, кормушек, освещение	2-3 квартал 2011года
Приобретение птенцов водоплавающей птицы	Заключение договоров на поставку птенцов	2-3 квартал, ежегодно
Содержание	Обеспечение кормовой базой, ветпрепаратами	2-4 квартал, ежегодно

Для интенсификации и повышения экономической эффективности товарного рыбоводства, особенно в индустриальных условиях, для подращивания молоди используют живые корма. В настоящее время разработаны методы искусственного разведения высокопитательных живых организмов (моины, дафнии, артемии, олигохеты, хирономиды и др.).

В последние годы в зарубежной и отечественной литературе все большее внимание уделяется вопросам промышленного разведения дождевых червей – вермикультуры - с целью утилизации органических отходов, производства

компостов для обогащения почв и кормовых добавок. Технология основана на способности дождевых червей поглощать и трансформировать в процессе жизнедеятельности органические остатки в почву.

В структурах, занимающихся вермикультурой, обычно используется так называемый «красный калифорнийский червь», выведенный в результате длительной селекции в США. Его успешно применяют при кормлении различных сельскохозяйственных животных. В рыбоводстве также имеются положительные результаты, показывающие, что дополнительное получение кормового белка за счет прироста биомассы калифорнийских червей покрывает потребности выращиваемой рыбы на 50%. С учетом того, что основным субстратом для вермикультуры является навоз сельскохозяйственных животных, сырьевая база для производства калифорнийского червя представляется практически неограниченной. Таким образом, вермикультура, благодаря своей высокой технологичности, доступности субстрата и возможности получения не только биомассы червей, но и экологически чистого удобрения, может стать серьезной альтернативой культивированию традиционных живых кормов.

Червь легко культивируется при комнатной температуре в большинстве органических остатков. Важная особенность объекта – потеря инстинкта покидать места обитания при неблагоприятных условиях среды. Красный калифорнийский червь отличается от своих сородичей – навозных червей – более высокой плодовитостью и продолжительностью жизни (16-17 лет). В течение этого времени каждая особь дает потомство до 20 тыс. экземпляров (около 1,5 тыс. в год). При оптимальной температуре (20-25 °C) калифорнийский червь достигает половой зрелости в 5-7 недель. Продолжительность развития зависит от условий содержания, наличия и качества пищи, плотности популяции. Каждый червь на протяжении 40 недель откладывает 2-3 кокона в неделю (около 70-100 коконов в год). В коконе 12-13 зародышей. Вылупившиеся черви в течение первых 3-х недель растут медленно и достигают веса 50-100 мг, после чего наступает фаза быстрого роста. Масса

их достигает 300-800 мг, однако отдельные особи в возрасте 8 недель могут весить до 1 г.

Калифорнийский червь пропускает через свой кишечник органические отходы, разлагает, переваривает их и превращает в копролит (биогумус). После некоторой адаптации он может перерабатывать все виды органики. За один цикл длительностью 2 месяца популяция из 30-50 тысяч особей (биомасса около 4 кг/м²) перерабатывает на каждом квадратном метре культиватора до 300 кг подстилочного навоза, превращая его в гумусное удобрение.

Биомасса червя содержит комплекс биологически ценных веществ и используется для скармливания всем видам животных, в том числе рыбе, как в сыром, так и в переработанном виде.

По химическому составу красный калифорнийский червь не уступает другим кормовым организмам, использующимся в качестве пищи как в природных условиях, так и в аквакультуре. Питательная ценность белка, оцененная по его растворимости и дисперсности, близка к зоопланктону и олигохетам.

При добавлении в комбикорма биомассы червя их питательная ценность увеличивается на 20-25%. Червь также перерабатывается в белковую муку, содержащую 62-72% белка, 20% жира и особо ценные аминокислоты - лизин и метионин – 8 и 3% соответственно. Белковая мука эффективнее всего используется для производства комбикормов как пищевая добавка.

Черви потребляют практически все органические отходы, уменьшая их объем примерно на 50%, тем самым повышая удобрительную ценность. Для кормления червей желательно использовать смеси различных компонентов: навоз животных, растительные остатки и др. В компосты включают отходы бумаги, целлюлозы, древесины, листья и стебли растений, отходы пищевого и текстильного производства, отжимки при производстве соков, промышленные отходы хлопчатника.. Хорошим кормом для калифорнийского червя является коровий навоз, однако он требует добавки соломы или целлюлозы. Рекомендуется его выдерживать перед использованием 5-6 месяцев.

В зависимости от климатических условий содержание червей может быть различным: на открытом воздухе и в помещениях.

Для того, чтобы понять целесообразность решения поставленных задач, необходимо остановиться на рассмотрении функций затрат в коротком и длительном периодах и их взаимосвязи, определить возможные варианты положения фирмы на рынке и только тогда приступить к подготовке и принятию рациональных управленческих решений.

Информация о затратах для принятия решений о целесообразности производства продукции, его структуре и объеме. Выбор объема производства. На утверждение объема производства влияет ряд условий:

- существующая производственная мощность;
- состав оборудования;
- технология и др.

Мы рассматриваем управленческие решения в коротком периоде, однако не стоит при этом забывать о перспективе.

Для решения этой проблемы наиболее удобна информация, подготовленная с позиций маржинального подхода. При использовании информации о полной себестоимости продукции сложно избежать неправильных решений.

Пример.

Фирма производит несколько видов продукции. Руководитель фирмы просит бухгалтера проанализировать рентабельность отдельных видов продукции. Тот рассчитывает полную себестоимость каждого вида продукции. Результаты расчета показывают, что некоторые виды продукции убыточны, и руководитель снимает их с производства.

Однако после этого прибыль компании снизилась, так как уменьшение выручки не повлекло за собой пропорционального уменьшения затрат. Часть накладных расходов осталась прежней.

Дальнейшее развитие этой проблемы – специальные заказы.

Руководство иногда сталкивается с проблемой: стоит ли брать специальный заказ по ценам ниже рыночных?

Например, ТОО «Качирский рыбопитомник» выращивает товарную рыбу. Мощность используется не полностью (проектная мощность позволяет произвести 150 тонн рыбы, фактически производится 20 тонн). Новый заказчик предложил купить оптом 20 тонн по цене 300 тенге за килограмм, и транспортные расходы взял на себя.

Руководство ТОО настроено против этого заказа, так как цена (300 тенге.) ниже полной себестоимости (377 тенге.). Для обоснования целесообразности принятия специального заказа рекомендуется использовать маржинальный подход.

Релевантными в данном случае являются только переменные затраты.

Не следует все переменные расходы относить к релевантным, а постоянные – к нерелевантным. В данном примере со спецзаказом расходы по транспортировке переменны, но не релевантны, так как оплачиваются покупателем. В долгосрочном периоде практически все расходы переменны, но далеко не все из них релевантны.

Четкое деление затрат на переменные и постоянные позволяет обезопасить фирму от обвинения ее в демпинге, если цена продаж не ниже средних переменных затрат.

Далеко не всегда на практике наблюдается рассмотренная выше ситуация, когда имеется избыток одного или нескольких производственных факторов. Зачастую, наоборот, присутствуют ограничения по какому-то производственному или иному фактору.

Выбрать в этих условиях продукт, приносящий наибольший вклад, также помогает маржинальный подход.

Это не значит, что в производстве надо искать изделие с наибольшим маржинальным доходом.

Пусть компания выпускает два вида товарной рыбы, карп и судак (Таблица 31).

Таблица 31

Вклад рыбопродуктов в маржинальный доход

Показатели	каarp	судак
Цена за единицу, тенге.	385	450
Переменные расходы на единицу	315	365
Удельный маржинальный доход	70	85
Уровень маржинального дохода, %	18	19

На первый взгляд выгодно производить судака. Однако при условии, что лимитирующий фактор (производственная мощность) ограничен 200га. нагульных прудов и на 1 га. можно произвести 750кг. карпа или 300кг.судака, следует выбрать карпа, ибо он дает больший маржинальный доход на единицу лимитирующего фактора (Таблица 32).

Таблица 32

Наличие лимитирующего фактора

Показатели	Продукт А	Продукт В
Количество единиц, произведенных на1 га.	750	300
Маржинальный доход на единицу, тенге.	70	85
Маржинальный доход на 1 га.тенге.	52500	25500
Маржинальный доход на 200 га, тенге.	10500000	5100000

Таким образом, критерием максимизации прибыли для данной мощности является наибольший маржинальный доход на единицу лимитирующего фактора. Это может быть площадь прудов и т.д. в большинстве случаев действует не один, а несколько лимитирующих факторов, оптимизация в этом случае достигается с помощью линейного программирования.

Эффект структурных сдвигов. Реализационная корзина – это набор относительных долей продукции, которые в общей сумме дают выручку. Если структура меняется, то заданная выручка может быть достигнута. Однако влияние этих сдвигов будет зависеть от того, в сторону высоко – или низкорентабельных видов продукции произошли изменения первоначальной структуры.

Предположим, компания выпускает два вида товарной рыбы карп, и судаки имеет следующий бюджет (Таблица 33).

Таблица 33

Бюджет компании

Показатели	карп	судак	Всего
Объем реализации, кг.	10000	10000	20000
Выручка (цена 385 тенге и 450 тенге.)	3850000	4500000	8350000
Переменные расходы (315 и 365 тенге.)	3150000	3650000	6800000
Маржинальный доход (70 и 85 тенге.)	700000	850000	1550000
Постоянные расходы	-	-	1080000
Чистая прибыль	-	-	470000

Возьмем исходное уравнение:

Выручка – переменные расходы – постоянные расходы = 0.

Тогда:

$$385 \times \text{кг. карпа} + 450 \times \text{кг. судака} - 315 \times \text{кг. карпа} - 365 \times \text{кг. судака} - 1080000 = 0;$$

$$60 \times \text{кг. карпа} + 85 \times \text{кг. судака} = 1080000$$

Объем реализации в критической точке равен 7448 кг. карпа и 7448 кг. судака.

Очевидно, что при любом заданном объеме прибыль будет тем выше, чем выше удельный вес продукции с большим маржинальным доходом, однако при решении этого вопроса необходимо учитывать ограничения по ресурсам.

Альтернативные затраты, релевантность и принятие управленческих решений. В идеале менеджер должен анализировать все возможные варианты.

На практике поступают несколько иначе: сразу отбрасываются заведомо неэффективные варианты и рассматриваются только те, которые наиболее интересны.

Альтернативные затраты – это максимальная выгода, которая может быть получена при использовании ограниченного ресурса.

Анализ с использованием альтернативных затрат будет проводиться по следующей схеме (Таблица 34).

Таблица 34

Альтернативные затраты использования ресурса

Показатели	Варианты			
	Использовать для производства продукции			
	А	В	С	Д
Ожидаемая выручка, тыс. тенге	2200	2040	1860	1700
Ожидаемые результаты, тыс. тенге:				
- альтернативные затраты при варианте реализации ресурса	950	950	950	950
- затраты труда и ОПР	900	700	600	1000
Всего ожидаемых затрат, тыс. тенге	1850	1650	1550	1950
Чистая выгода по вариантам, тыс. тенге	350	390	310	250

Методика использования альтернативных затрат может быть проиллюстрирована на примере политики создания производственных запасов.

Пример.

Исходные данные:

Плановая сумма материалов на годовую производственную программу, тыс. тенге 1200
 Цена при заказе ниже 120000 ед., тенге. 10
 Цена при заказе, равном или больше 120000 ед. (2% скидка), тенге. 9,8

Альтернативные решения:

А: Купить 120000 ед. в начале года.

В: Покупать по 10000 ед. в месяц.

Средние сложения в запасы, тенге.:

А – $(120000 \times 9,8) = 1176000$.

В – $(10000 \times 10,0) = 100000$.

Разница между средними вложениями в производственные запасы: $(1176000 - 100000) : 2 = 538000$ тенге.

Эту сумму можно вложить в банк или ценные бумаги и вернуть при 6%

доходности 32280 тенге. в год. Она будет являться альтернативными затратами для варианта А.

Затраты на материалы с учетом альтернативных затрат на запасы:

вариант А = $9,8 \times 120000 = 1176000 + 32280 = 1208280$.

вариант В = 1200000.

Вывод:

С учетом альтернативных затрат выгоднее вариант В.

Модернизация производства. Целью модернизации производства является экономия трудозатрат оператора. Допустим, что есть только два варианта: модернизировать или нет. На реконструкцию надо затратить 112947тыс. тенге. Решение не влияет на объем продаж (1млн.шт. сеголеток.), норму расхода основных материалов (22,54тенге нашт.) и цену реализации (150тенге).

Таблица 35

Капитальные затраты

№ п/п	Наименование затрат	Сумма тыс. тенге	Примечание
1	Ремонтно-восстановительные, монтажные и строительные работы		
1.1.	Монтаж водопроводной трассы: озеро "Карасу" - зимовальные пруды	18 200	Монтаж линии водообеспечения, системы озер «Карасу» - зимовальные пруды
1.1.1.	Монтаж оголовка	950	
1.1.2.	Монтаж насосной станции	11 706	
1.1.3.	Монтаж напорного водовода	5 544	
1.2.	Ремонтно-восстановительные работы линии водоснабжения (р. Иртыш - спецпруды) (замена насоса, капитальный ремонт линии водоснабжения)	22 350	Восстановление линия водовода от р Иртыш до группы спецпрудов
1.2.1.	Капитальный ремонт насосной станции	7 228	Капитальный ремонт насосной станции, замена

			насоса в кол-ве 1 ед
1.2.2.	Капитальный ремонт напорного водовода (455 м)	12 604	Капитальный ремонт водовода от р. Иртыш до группы спецпрудов, устранение порывов
1.2.3.	Капитальный ремонт напорного водовода (150 м)	2 518	
1.3.	Ремонтно-восстановительные работы группы спецпрудов (капитальный ремонт зимовальных и нагульных прудов, мелиорация, ремонтно-восстановительные работы гидросооружений типа «Монах»)	15 182	Ремонтно-восстановление группы спецпрудов: капитальные земляные, подготовительные, мелиоративные работы. Восстановление гидросооружений типа «Монах», водоспускных каналов
1.3.1.	Подготовительные работы	33	
1.3.2.	Землянные работы (планировка, уплотнение грунта)	1 310	
1.3.3.	мелиорация прудов (внесение удобрений, известкование)	4 982	
1.3.4.	Капитальный ремонт рыбоуловителя	1 031	

Продолжение таблицы 35

№ п/п	Наименование затрат	Сумма тыс. тенге	Примечание
1	Ремонтно-восстановительные, монтажные и строительные работы		
1.3.5.	Капитальный ремонт гидросооружения типа «Монах»	153	
1.3.6.	Капитальный ремонт водоводного канала	10	
1.3.7.	Подготовительные работы	156	
1.3.8.	Капитальные землянные	3 927	

	работы (планировка, уплотнение грунта)		
1.3.9.	Капитальный ремонт рыбоуловителя	3 349	
1.3.10.	Капитальный ремонт гидросооружения типа «Монах»	230	
1.4.	Организация площадки для совместного содержания водоплавающей птицы	2 866	Строительство площадки для совместного содержания водоплавающей птицы
1.5.	Организация площадки для выращивания дополнительной естественной кормовой базы	1 135	Организация на территории 1 -2 га выращивание дополнительной кормовой базы
1.6.	Монтаж линии электроснабжения озера «Соленое 1»	2 725	Обеспечение естественной кормовой базой мальков, выращиваемых в озере «Соленое 1»
1.6.1.	Монтаж железобетонных опор с кабелями	2 402	
1.6.2.	Монтаж металлических опор с кабелями	323	
1.7.	Организация прибрежных площадок для рыболовов-любителей	1 000	Организация мест ловли рыбы в прибрежной зоне озера «Карасу 1» (4шт)
1.8.	Организация мест проживания рыболовов-любителей (ремонт и обустройство гостиницы)	1 480	Ремонт гостиницы, приобретение бытовой мебели, техники
1.9.	Ремонт кровли производственного бокса (гараж)	1 062	Капитальный ремонт производственного бокса

Продолжение таблицы 35

№ п/п	Наименование затрат	Сумма тыс. тенге	Примечание
1.10.	Ремонт кровли склада комбикормов	1 597	Капитальный ремонт склада комбикормов
1.11.	Установка рыбосороуловителя (5 шт)	160	Монтаж металлоконструкции на выпускной водоподводящей трубе
1.12.	Ограждение территории (окапывание траншей периметра территории, установка ограждения территории АХК)	3 640	Ограждение территории порядка 800 м, ограничение доступа (скот и автотранспорт)
1.13.	Подготовка инкубационного цеха	250	ремонт отопления, электроснабжения
		71 647	
2.	Приобретение основных средств		
2.1.	Приобретение мини-комбикормовой линии	11000	установка мини кормовой линии
2.2.	Приобретение спецавтотранспорта (лизинг)	12000	живорыбная машина и рефрижератор
2.3.	Приобретение торгового, холодильного оборудования (лизинг)	2500	организация торговой сети
2.4.	Приобретение инкубационного оборудования	1500	техническое переоснащение
2.5.	Приобретение лабораторного оборудования	1400	техническое переоснащение
2.6.	Приобретение спецсредств	900	охрана территории
2.6.1.	Ружья	375	ружья 5 шт х 75,0 тыс. тенге
2.6.2.	Бинокли	100	бинокли 4 шт х 25,0 тыс. тенге
2.6.3.	Рации	150	рации 5 шт х 30,0 тыс. тенге

2.6.4.	сирены	170	сирены 2 шт x 85,0 тыс. тенге
2.6.5.	патроны, порох, дробь	105	патроны, порох, дробь и др
2.7.	Приобретение специального технического инвентаря	660	садки и рыболовный инвентарь
2.8.	Приобретение промыслового невода и инвентаря	1800	промысловый невод, специнвентарь
№ п/п	Наименование затрат	Сумма тыс. тенге	Примечание
2.9.	Приобретение жилых передвижных вагонов для организации промыслового лова рыб на канале им. К.Сатпаева	900	приобретение жилых вагонов для установки на канал им. К.Сатпаева, бытовая техника, кровати, столы, посуда
		32660	
3.	Организация постов охраны		
3.1.	Установка стационарных постов охраны территории	1900	обеспечение безопасности территории (посты охраны по периметру)
		1900	
4.	Прочие затраты		
4.1	Разработка ПСД, экспертиза	3000	Оплата за разработку проектно-сметной документации, проведение экспертизы
4.2.	Организация торговой сети	1600	Аренда торговых площадей
4.3.	Разработка биологического обоснования	1800	Биологическое обоснование в целях получения подтверждения на разведение тех или иных видов рыб и естественной кормовой базы
4.4.	Прочие материалы и	340	Запасные части

	запасные части		автотракторного парка, резина
		6 740	
	ИТОГО	112 947	

Фактические данные и прогнозы. Релевантные затраты – это проектные (имеющие отношение к делу) затраты (доходы), диапазон которых ограничен альтернативными решениями. Фактические затраты нужны только как база для прогнозирования затрат. В данном случае можно абстрагироваться от выручки и материальных затрат, так как по этим статьям нет разницы между вариантами.

При условии реализации проекта в различные периоды времени релевантность прогнозируемых затрат и выручки может изменяться в связи с реальной ценностью денег.

В процессе принятия управленческого решения следует сконцентрировать внимание только на релевантной информации.

Данные по вариантам: «модернизировать производство» (вариант 1) и «не модернизировать» (вариант 2) представлены в таблице 36.

Таблица 36

Обоснование выбора варианта (тыс. тенге)

	Все данные		Релевантные данные	
	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 1	Вариант 2
Выручка	150000	150000	-	-
Затраты:				
Основные материалы	22540	22540	-	-
Заработная плата производственных рабочих	43680	8736	43680	8736
Затраты на модернизацию		112947		112947
Всего затрат	66220	144223	43680	121683
Операционная прибыль		78003	-	78003

По данным таблицы альтернативное решение «модернизировать производство» при прочих равных условиях приведет к увеличению прибыли на 78003 тыс. тенге.

Причины, побуждающие выбрать один из альтернативных вариантов,

можно разбить на количественные и качественные.

Качественные причины трудно изменить. Иногда лучше принять решение, связанное с повышением затрат, чем, например, нарушить долгосрочные связи с поставщиками.

3.3 АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Знание современных подходов к анализу проектов для принятия решений по капитальным вложениям позволяет проводить обоснованную экономическую политику на предприятии в длительном периоде. Долгосрочное связывание капитала характерно для вложения в материальные ресурсы и средства: строительство, приобретение недвижимости, оборудования и т.п. инвестиционные решения, связанные с осуществлением вложений капитала в материальные средства и реализуемые в настоящее время, в значительной степени определяют технический и технологический уровень предприятия, его успешную работу в будущем.

Выделяют две основные группы целей, которые преследуют инвесторы в процессе осуществления инвестиций:

1. Цели, которые могут быть выражены в денежной форме, такие как максимизация прибыли или товарооборота, минимизация издержек или инвестиционных затрат.

2. Цели, которые не могут быть выражены в денежной форме, т.е. стремление к престижу и известности, завоевание соответствующего сегмента рынка, независимость или осуществление каких-либо социальных программ.

Для обоснования их достижения можно использовать количественные методы. Количественные методы, которые позволяют определить оптимальные инвестиционные решения по отношению к количественно определенным целям, называются инвестиционными расчетами.

Методы обоснования инвестиций разделяются на две группы:

1) статистические методы;

2) динамические методы.

Статистические методы оценки инвестиционных расчетов используются в том случае, если рассматривается только один период, инвестиционные расходы осуществляются в начале периода, а полезные результаты – в его конце, статистические методы используются также в том случае, если некоторый долгосрочный проект можно без особого ущерба описать среднегодовыми показателями.

Динамические методы инвестиционных расчетов применяются в том случае, если проект носит долгосрочный характер, а доходы и расходы инвестора при осуществлении этого проекта существенно меняются в течение этого периода. Для корректного применения статистических методов все рассматриваемые инвестиционные проекты должны быть приведены в сопоставимый вид. Это означает, что все показатели проектов, за исключением критериального (прибыль, издержки или рентабельность), должны быть одинаковыми.

Динамические методы инвестиционных расчетов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идет о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами по годам реализации проекта. В основе динамических методов лежат следующие предпосылки:

1. Рассматривается долгосрочный инвестиционный проект, единицей периода является один год.

2. Каждый инвестиционный проект описывается платежным рядом, элементы которого представляют собой сальдо доходов и расходов инвестора при осуществлении проекта за каждый год его реализации. Платежный ряд каждого инвестиционного проекта начинается с отрицательного элемента, поскольку осуществление инвестиций сразу предполагает денежные затраты. Платежный же ряд финансирования проекта начинается с положительного элемента, ибо осуществление финансирования означает наличие собственных или заемных средств.

3. Инвестор должен отдавать себе отчет в том, что применения различных методов оценки проектов носят вероятностный характер, поэтому фактические результаты могут отличаться от тех, которые были определены в процессе инвестиционных расчетов.

4. В процессе осуществления динамических инвестиционных расчетов учитываются только экономические факторы, определяющие будущие результаты инвестиций. Поэтому наряду с этими методами необходимо использовать методы качественного анализа.

В качестве основных методов динамических инвестиционных расчетов можно выделить следующие:

- метод капитализированной (настоящей) стоимости (метод чистой приведенной стоимости);
- метод внутренней процентной ставки (метод внутренней ставки доходности).

Рассмотрим методы оценок инвестиций на примере Инвестиционного проекта по модернизации рыбного хозяйства ТОО «Качирский рыбопитомник» на 2011-2015 годы (ПРИЛОЖЕНИЕ Ж).

Инвестиционные издержки - 150,0 млн. тенге. Возврат денежных средств будет осуществлен по истечении срока реализации Проекта, с учетом рыночной ставки не менее 13%. Предполагаемое использование прибыли: – пропорциональное распределение доходов и расходов между АО «НК «СПК «Ертіс» и ТОО «Качирский рыбопитомник». Схема и условия финансирования: – инвестиции в дочерние предприятия в рамках договора о совместной деятельности (Рисунок 10).

Схема финансирования

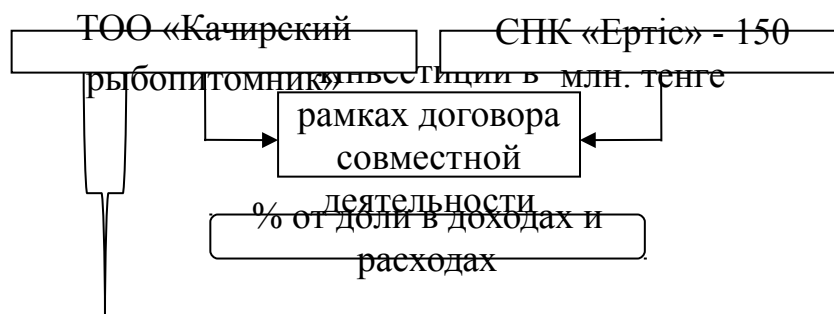


Рисунок 10

Таблица 37

Краткая характеристика проекта

Наименование мероприятия	Примечание	Срок исполнения	Эффект тыс. тенге
Воспроизводство молоди рыб	Проведение инкубационного технологического цикла, с последующим получением рыбопосадочного материала в количестве 1,0 млн штук сеголеток.	Сроки реализации проекта – 5 лет.	$15000:5=3000$ ежегодно
Развитие товарного рыбоводства	Предполагаемая в 2011 году к выпуску продукция: 100 тонн товарного карпа средним весом 0,5 кг; 300тыс. тенге за тонну	С 2011 года	30000
Наименование мероприятия	Примечание	Срок исполнения	Эффект тыс. тенге
Внедрение новых пород рыбы	Данная программа предусматривает ряд совместных мероприятий с Комитетом рыбного хозяйства Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан в части импорта племенного маточного поголовья «сарбоянского» карпа из близлежащих областей Российской Федерации. Характер предполагаемого проекта:	С 2011года	

	увеличение объемов производительности		
Развитие промыслового отлова рыб	Организация промыслового отлова рыб на канале им. К. Сатпаева. предполагаемая к выпуску продукция: 40-45 тонн 435 тыс. тенге за тонну в среднем	Объёмов достичь в 2011 году	19500
Совместное разведение водоплавающей птицы	Характер предполагаемого проекта: организация совместного содержания водоплавающей птицы и организация дополнительной естественной кормовой базы; Совместное выращивание рыбы и уток в условиях 3 зоны рыбоводства позволяет получать до 1 т/га товарной рыбы, 0,5-0,8 т/га утиного мяса. В среднем $100 \times 0,5 = 50$ тонн по цене 330 тыс. тенге	С 2011 года	16500

В соответствии с общепринятыми стандартами инвестиционного проектирования инвестиция признается целесообразной, если показатель чистой приведенной стоимости больше нуля, а внутренняя норма доходности выше стоимости капитала. Для того чтобы не допустить ошибки в расчете этих показателей, сформулируем принцип согласования процедуры прогноза денежного потока и расчетной ставки дисконта. Суть принципа состоит в том, что прогноз денежного потока и оценка стоимости капитала, принимаемая в качестве показателя дисконта, должны быть сопряжены в виде единой расчетной схемы. В соответствии с этим принципом, в частности, при расчете денежного потока финансовые издержки (процентные платежи) должны

игнорироваться, если в качестве стоимости капитала принимается взвешенная стоимость капитала.

Представляется целесообразным выделить два подхода к оценке эффективности инвестиций. Первый подход назовем традиционным методом оценки капитала предприятия. В рамках этого подхода будет оцениваться эффективность всего бюджета капитала предприятия. Второй подход оценивает эффективность использования собственного капитала инвестора. В первом случае мы оцениваем денежные потоки для проекта и сравниваем их с общей суммой инвестиций предприятия, во втором случае выделяем денежные потоки только для собственника и сопоставляем их с суммой собственного капитала, используемого для финансирования инвестиций.

На рисунке 11 показаны характерные различия между рассматриваемыми подходами.

Различия в подходах к оценке эффективности инвестиций

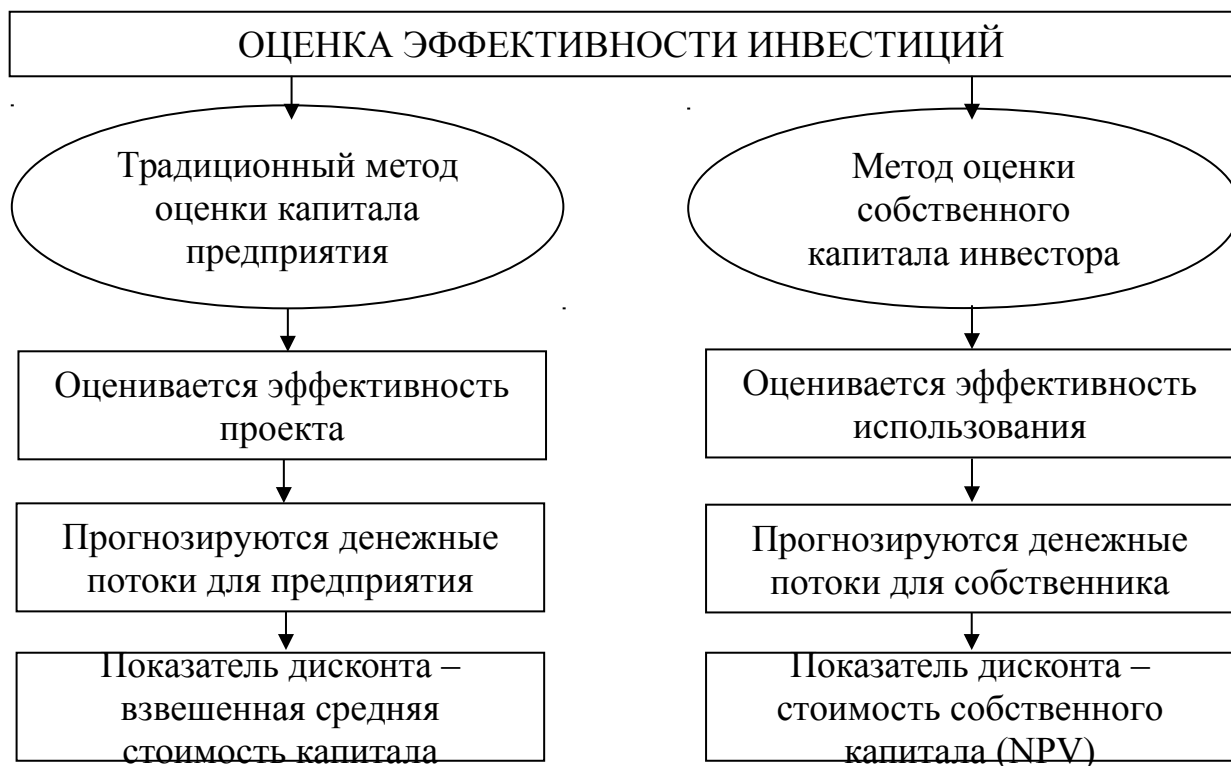


Рисунок 11

Следует подчеркнуть, что отмеченные различия не являются принципиальными с точки зрения оценки результативности инвестиций в виде операционной прибыли. Речь идет только о согласовании схемы пересчета операционной прибыли в денежный поток, с одной стороны, и расчетной ставки дисконта – с другой.

В обоих методах в качестве стартовой позиции расчета денежного потока будет принята прибыль до начисления амортизации, уплаты процентов и налога на прибыль. Традиционный метод расчета показателей эффективности имеет следующие особенности:

- в качестве показателя дисконта при оценке проекта используется взвешенная средняя стоимость капитала проекта;
 - в процессе принятия решения на основе IRR-метода значение внутренней нормы доходности проекта сравнивается с взвешенной средней стоимостью капитала проекта;
- при прогнозе денежных потоков не учитываются процентные платежи, и погашение основной части кредитной инвестиции.

Последнее связано с тем, что дисконтирование денежных потоков производится в соответствии с показателем дисконта, равным взвешенной средней стоимости капитала (в которую в качестве одной из компонент входит стоимость долга). При этом все дисконтированные денежные потоки при определении показателя NPV сравниваются с общей суммой инвестиций (в которую в качестве одной из компонент входит кредитная доля совокупности финансовых ресурсов, привлеченных для проекта).

Напомним, что процесс дисконтирования и последующее сравнение с исходной инвестицией при оценке показателя NPV (чистой приведенной стоимости) соответствуют вычитанию из денежных потоков ожидаемого дохода и сопоставлению дисконтированных значений денежных потоков с исходным объемом инвестиций (прямых и кредитных). Таким образом, если бы мы вычли процентные платежи и выплату основной части долга при прогнозе денежных

потоков, мы тем самым учли бы долговую компоненту дважды: один раз в прямом виде в таблице прогнозов денежных потоков, а в другой раз – в процессе дисконтирования и вычисления NPV.

Оба метода одинаково хорошо «работают». Однако, второй подход, предполагающий оценку эффективности применения собственного капитала, является более наглядным для инвестора. Инвестор в процессе анализа проекта может наблюдать по конкретным строкам расчетной таблицы прогноза денежных потоков процентные платежи и погашение основной части долга. Результирующий денежный поток он расценивает в качестве элемента гарантии платежеспособности предприятия. Если предприятие не будет в состоянии реализовать все свои планы в отношении объемов реализации и валовых издержек, то это может снизить результирующие денежные потоки. Но наличие больших положительных чистых денежных потоков повышает уверенность инвестора в том, что он вернет свои деньги и получит проценты, так как имеет более высокий приоритет.

Второе преимущество схемы собственного капитала заключается в его большей гибкости. Если схема обслуживания долга носит характер неодинаковых годовых выплат, например, инвестор, может предоставить отсрочку погашения основной части долга на два года, то традиционная схема не «почувствует» этой особенности, тогда как в рамках схемы собственного капитала это адекватно отразится на результатах оценки эффективности проекта.

Использование обоих подходов позволяет всем заинтересованным в проекте участникам комплекснее и глубже проанализировать, насколько хорошо будет работать инвестиционный проект, и принять более осознанное решение в части участия в проекте и риска своего участия. При имеющихся данных мы проведем традиционные расчеты.

Недисконтированные методы оценок:

1. Метод окупаемости

Метод окупаемости определяет время, необходимое для поступления

денежных средств от вложенного капитала.

Если чистые денежные поступления денежных средств от вложенного капитала год одни и те же, то период окупаемости находится делением первоначальных инвестиций на сумму чистых ожидаемых ежегодных поступлений.

$$\text{Период окупаемости} = \frac{\text{Первоначальные инвестиции}}{\text{Ежегодный чистый денежный поток}} \quad (9)$$

Первоначальные инвестиции по проекту – 150000тыс. тенге. Ежегодный чистый денежный поток –49500 тыс. тенге(69000-19500). Период окупаемости равен:

$$3 \text{ года и } 0,5 \text{ месяца} = \frac{150000}{49500}$$

Если ежегодные чистые денежные поступления неравномерны, то для определения периода окупаемости необходимо аккумулировать чистые денежные потоки до тех пор, пока первоначальные инвестиции не будут возмещены.

Пример:

Первоначальные инвестиции	Чистые денежные поступления				
	год 1	год 2	год 3	год 4	год 5
150 000 тыс.тенге.	40 000	50 000	69 000	35 000	45 000

Расчеты показывают, что в третье году необходимо 60 000 у.е. для возмещения первоначальной инвестиции.

$$\text{Период окупаемости} = 2 \text{ года} + 60\,000 / 69\,000 = 2,87$$

При наличии альтернативных проектов предпочтение отдается проекту с наименьшим сроком окупаемости.

Пример:

тыс.тенге

Проект	Первоначальные инвестиции	Чистые денежные поступления			
		год 1	год 2	год 3	год 4
А	150 000	60 000	40 000.	50 000	
Б	100 000	40 000.	50 000	50 000	50 000

Срок окупаемости: проект А = 3года, проект Б = 3,2 года

Согласно методу окупаемости предпочтение отдается проекту А, несмотря на то, что проект Б обеспечивает большую сумму чистых денежных поступлений, чем проект А.

Недостатком метода окупаемости является то, что он игнорирует временную стоимость денег. Другим недостаткам метода является игнорирование денежных потоков после времени окупаемости.

2. Учетный коэффициент окупаемости

Данный метод основывается на учетной прибыли и определяется делением средней годовой прибыли по проекту на первоначальные инвестиционные вложения.

$$\text{Учетный коэффициент окупаемости} = \frac{\text{Среднегодовая прибыль}}{\text{Первоначальные инвестиции}}$$

(10)

Пример:

Первоначальные инвестиции по проекту – 150 000 тыс. тенге. Общая прибыль за пятилетний срок реализации проекта составляет 97 500 ($69000 \cdot 5 - 150\,000 - 150\,000 \cdot 0,13 \cdot 5$), что дает среднегодовую прибыль в сумме 19 500 тыс. тенге. Учетный коэффициент окупаемости равен:

$$\frac{19500 \text{ у.е.}}{150000 \text{ у.е.}} = 13\%$$

Недостатком метода является то, что он игнорирует временную стоимость денег.

Дисконтированные методы оценок инвестиций.

Методы дисконтированных денежных потоков измеряют все ожидаемые будущие денежные поступления, и выплаты на определенный момент времени. Данные методы используют временную стоимость денег, согласно которой денежная единица, полученная сегодня, стоит больше чем денежная единица, которая будет получена в будущем.

1. Чистая приведенная стоимость (NPV)

Метод чистой приведенной стоимости определяет ожидаемую денежную выгоду от проекта посредством дисконтирования всех ожидаемых денежных поступлений и выплат на текущий момент времени с использованием требуемой ставки доходности.

Метод чистой приведенной стоимости включает следующие шаги:

1) Рассчитать текущие стоимости всех связанным с проектом релевантных денежных потоков

2) Суммировать отдельные текущие потоки

3) Сравнить сумму, найденную в б) с первоначальными инвестициями.

Если чистая текущая стоимость положительна, то проект следует принять.

$$NPV = \frac{FV_1}{1+K} + \frac{FV_2}{(1+K)^2} + \dots + \frac{FV_n}{(1+K)^n} - I_0 \quad (11)$$

I_0 – первоначальные инвестиции

FV – чистые денежные потоки, которые будут получены в годы от 1 до n

При выборе между взаимоисключающими проектами следует принять проект с большим значением чистой приведенной стоимости.

Пример:

Первоначальные инвестиции	150 000 тыс. тенге
Срок проекта	5 лет
Ежегодный чистый денежный поток	49500 тыс. тенге
Требуемая ставка доходности	13%

Чистая приведенная стоимость = $69500/(1+0,13)^1 + 69500/(1+0,13)^2 + 69500/(1+0,13)^3 + 69500/(1+0,13)^4 + 69500/(1+0,13)^5 - 150000 = 193136 - 150000 = 43136$ тыс. тенге.

Чистая приведенная стоимость больше нуля, поэтому проект следует принять.

2. Внутренняя ставка доходности (IRR)

Под внутренней нормой окупаемости (IRR) понимается значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю.

Метод внутренней ставки доходности определяет ставку дисконтирования,

при которой приведенная стоимость чистых денежных потоков равна первоначальным инвестициям, то есть чистая приведенная стоимость проекта равна нулю.

$$I_0 = \frac{FV_1}{1+K} + \frac{FV_1}{(1+K)^2} + \dots + \frac{FV_n}{(1+K)^n} \quad (12)$$

При равных чистых денежных потоках, необходимо:

а) найти ставку дисконтирования делением первоначальной инвестиции на сумму чистого ежегодного денежного потока $150000/49500 = 3,03$;

б) используя значение, найденное в а) определить процент из таблицы текущей стоимости аннуитет. Используя таблицу текущей стоимости аннуитета находим 17% (ПРИЛОЖЕНИЕ 3).

в) проект принимается, если внутренняя ставка доходности превышает требуемую ставку доходности. $13\% < 17\%$. Так как внутренняя ставка доходности больше требуемой ставки доходности проект следует принять.

На основании рассчитанных для каждого инвестиционного проекта величин NPV и IRR можно построить график чистой текущей стоимости, который является полезным инструментом для суммарного выражения характеристик доходности инвестиций.

Если чистую приведенную стоимость (NPV) проекта вычислить для большого количества различных ставок, а результаты отразить на графике, то будет получена следующая кривая (Рисунок 12).

Основным преимуществом NPV над IRR является то, что NPV позволяет получать результаты в денежном измерении, а не в процентном отношении. Метод NPV выбирает проекты, которые в большей степени увеличивают благосостояние акционеров. Метод IRR допускает, что чистые денежные потоки реинвестируются в бизнес по внутренней норме доходности, а NPV подразумевает, что чистые денежные потоки реинвестируются по ставке дисконтирования, что более реально на практике. NPV имеет преимущество над IRR в случаях, когда в течение срока проекта имеют место несколько требуемых

ставок доходности. В то время как возможно вычислить NPV, сравнение внутренней ставки доходности и с несколькими ставками доходности может вызвать затруднения.

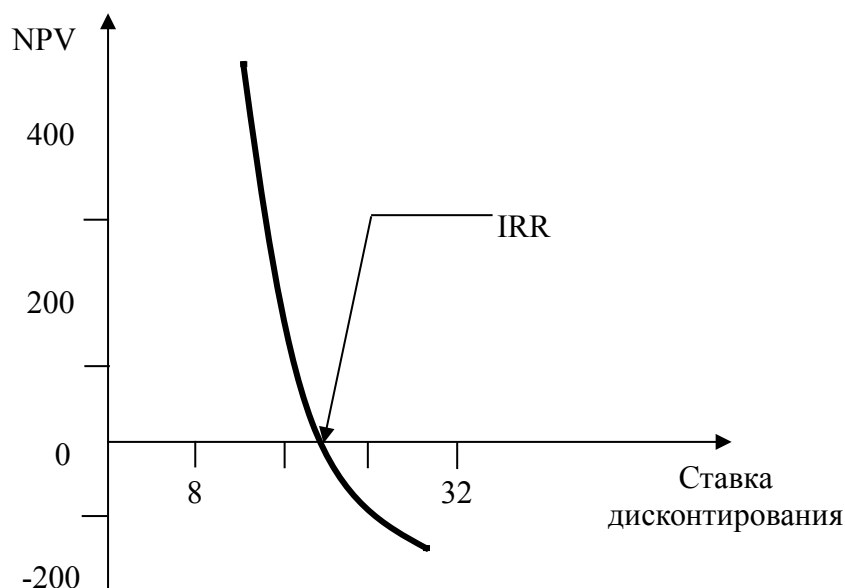


Рисунок 12

Если анализируются альтернативные проекты, которые являются взаимоисключающими, то, как правило, избирают проект с наибольшим NPV.

В заключение отметим, что при проведении инвестиционного анализа необходимо помнить, что для потенциального инвестора кроме финансовых показателей могут быть важными также другие критерии целесообразности реализации проекта: интересы сторон, принимающих участие в проекте; системы бухгалтерского учета; ценообразование на ресурсы и готовую продукцию; срок жизни проекта; риск и неопределенность.

Применение различных методов оценки инвестиционных проектов требует значительной сложности и трудоемкости расчетов. Поэтому следует использовать прикладные программы по финансовому и инвестиционному

анализу, а также аналитические возможности бухгалтерских программ (комплексов), элементы программирования распространенной Microsoft Excel.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Состояние производства рыбной продукции одна из серьезных проблем снабжения населения Казахстана продуктами питания. Спад объемов производства и сокращение ассортимента рыбы увеличивает зависимость Казахстана от импорта продуктов питания из-за рубежа. По данным Агентства по статистике граждане Казахстана обеспечены рыбной продукцией отечественного производства лишь на 3,8% от нормативной потребности. Поэтому мы должны воспринимать проблему развития рыбопитомников с точки зрения продовольственной безопасности государства. Залогом успешного развития таких предприятий является эффективное управление. Наличие достаточных активов для осуществления основной деятельности без разумного подхода к их распоряжению может привести к деградации и банкротству предприятия. Управление предприятием неразрывно связано с процессами принятия управленческих решений, которые в свою очередь основываются на информации формируемой управленческим анализом. Перед своим диссертационным исследованием мы ставили цель определить проблемы и перспективы развития управленческого анализа как информационного обоснования принятия управленческих решений в ТОО «Качирский рыбопитомник».

Для достижения цели мы решали ряд задач, и получили результаты, которые позволили сделать следующие выводы:

1. Управленческий анализ находится на стыке нескольких экономических наук и менеджмента и может рассматриваться, с одной стороны, как особая отрасль экономической науки, с другой — как одна из функций практики управления организацией.

Необходимость обособления управленческого анализа в отдельную научную дисциплину обусловлена, прежде всего, тем, что в условиях заметного усложнения структуры и содержания информационных потоков в организациях все четче проявляется практическая потребность в систематизации и формализации методов и методик сбора, обработки и представления

информации, используемой в качестве базы принятия управленческих решений. Управленческий анализ как область научного знания разрабатывается и формируется в интересах практики управления.

2. Объектом изучения управленческого анализа выступает совокупность хозяйственных процессов в организации, при этом сама по себе хозяйственная деятельность должна быть направлена на достижение цели (целей) всей организации.

Управленческий анализ рассматривает хозяйственную деятельность, прежде всего, как причинно-обусловленную цепь событий, происходящих как результат управленческих решений, принимаемых на основе особого рода информации, обработанной и представленной в соответствии с характеристиками управленческих проблем и целями организации. Содержание предмета управленческого анализа составляют структура и содержание информационных потоков, циркулирующих в системе принятия управленческих решений в организациях.

3. В крупных международных компаниях принято выделять службу (группы специалистов), занимающуюся анализом финансово-экономического состояния и обоснования управленческих решений.

4. В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 29.12.2007 г №1403, доля государственного участия в размере 100% передано в управление АО «НК «СПК «Ертіс». В рамках исполнения государственного проекта по модернизации, стали осуществляться ремонтно-восстановительные и рыбоводно-мелиоративные мероприятия, которые должны обеспечить непрерывный качественный и количественный рост получаемой рыбной продукции. В 2008 году ТОО «Качирский рыбопитомник» было убыточно. На протяжении последних двух лет удается избегать такой ситуации, но величина чистой прибыли имеет нестабильный характер. На динамику рентабельности влияет изменение выручки, себестоимости реализованной продукции и расходов по реализации. При сравнении последних двух лет наблюдается превышение темпов роста выручки над темпами роста себестоимости

реализации. Это повлияло на рост валовой прибыли на 5804тыс. тенге.

Таблица 38

Сильные и слабые стороны предприятия

Сильные стороны	Слабые стороны
Наличие прудово-озерного хозяйства	Ремонтно-восстановительные работы линий водоснабжения, энергоснабжения и группы спецпрудов
Наличие естественной стартовой кормовой базы	Обеспечение комбикормами
Территориально выгодное расположение (100 км от областного центра)	Отсутствие системы охраны

Данное хозяйство не нуждается в отчуждении значительных земельных угодий, так как выращивание рыбы, в отличие от аналогичных прудовых рыбоводных предприятий, основано на интенсивном использовании естественной озерной кормовой базы.

5. Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности, рассчитанные нами за 2010год значительно ниже нормы. Но поскольку у предприятия есть долгосрочные проекты и соглашения, подкрепленные финансированием национальной компании «СПК «Ертіс» ситуация должна постепенно стабилизироваться.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности составил 6,27 ,он превышает оптимальный уровень и является положительным признаком управления оборотными активами и краткосрочной кредиторской задолженностью. На каждое вложенное тенге в оборотные активы было получено в рыбопитомнике 0,33 тенге выручки. Это достаточно хороший уровень . Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности показывает, что за 201 день в среднем осуществляется один цикл сбыта рыбопродукции. Запасы на предприятии оборачиваются за 461день. Запасы на предприятии оборачиваются за 461день. Судя по проведенному анализу в пункте 2.2 деятельность клиента не является убыточной, но стабильным

финансовый результат назвать нельзя.

6. По проведенному рейтингу десяти предприятий, показатели интегральной оценки (свыше 10) нашего предприятия занимают одно из последних мест. Это заставляет задуматься о том, что без поддержки государственных средств и при наличии жесткой конкуренции будущее предприятия было бы сомнительным.

7. При анализе безубыточности выполнения заказа от АО «НК «СПК «Ертіс» на 200000 сеголеток в год, мы рассчитали порог безубыточности в натуральном выражении как 110300штук. При заданной программе запас финансовой прочности составит 44,5%.

8. В пункте 3.2 мы определили, при каких условиях можно расширять ассортимент, целесообразность ввода нового продукта, оценили целесообразность покупки оборудования.

9. Оценили проект по инвестированию на 150млн. тенге и определили его прогнозируемую эффективность. Этот проект начнет осуществляться с 2011года.

Наряду с вышеперечисленными выводами мы определили следующее (рисунок 13).

Основные проблемы развития предприятия

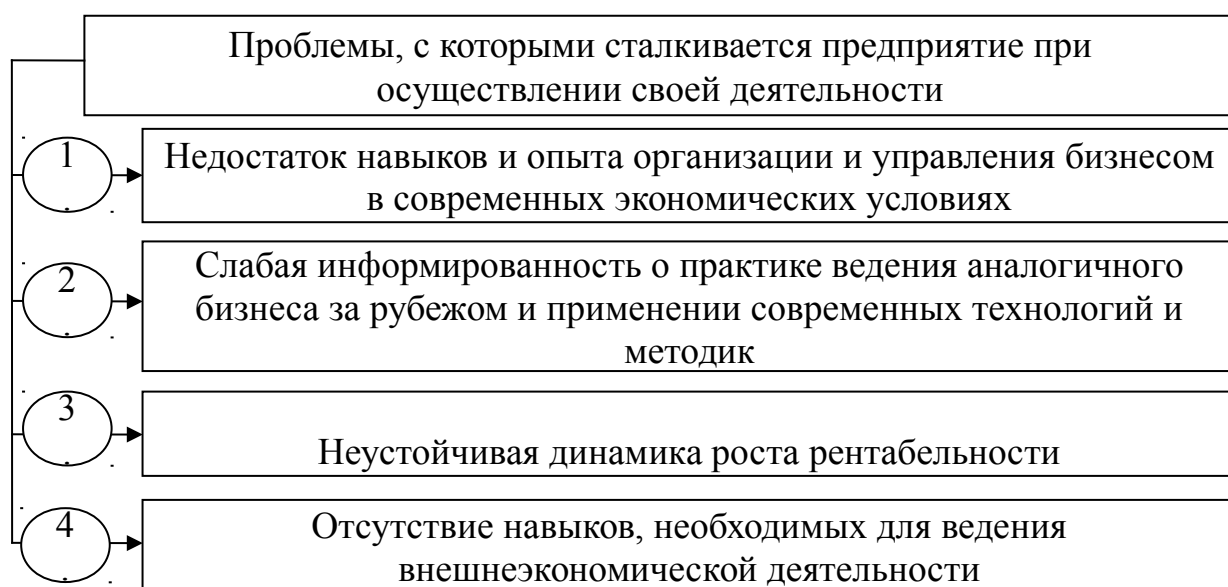


Рисунок 13

Для нашего предприятия, мы определили круг аналитических мероприятий по сферам разных управленческих решений, но которые должны осуществляться комплексно (Таблица 39).

Это по нашему мнению обеспечит эффективность принимаемых управленческих решений.

Таблица 39

Перечень аналитических мероприятий по улучшению процесса принятия управленческих решений

Сфера управленческого решения	Мероприятие	В настоящее время	Эффект
Проведенные мероприятия			
Повышение финансовой устойчивости	Анализ выполнения платежного календаря на месяц	Планирование денежных потоков на месяц с разбивкой по дням	Уменьшение количества заемных средств, сокращение затрат (% по кредиту), уменьшение риска потери ликвидности, отсутствие пени за несвоевременные оплаты
Выявление потенциала экономии ресурсов	Анализ и пересмотр существующих нормативов, и внедрение новых. Доведение их до всех	Недопущение превышения фактических затрат над нормативами	Сокращение затрат, повышение эффективности распределения ресурсов

	специалистов		
Обеспечение соблюдения операционного бюджета	Разработка методики и внедрение план - факта анализа	Составление отчета об исполнении плана и проведение анализа отклонений	Более точное планирование, уменьшение отклонений
Обеспечение коммуникативности и четкой координации деятельности подразделений	Разработка формы отчета об исполнении бюджета. Установление критерия существенности отклонений	Предоставление начальниками подразделений отчета с подробным описанием отклонений	Контроль за выполнением работ и освоением средств по бюджету
Сфера управленческого решения	Мероприятие	В настоящее время	Эффект
Обеспечение принятия эффективных инвестиционных проектов и их осуществления	Детализация и систематизация инвестиционных бюджетов. Оценка эффективности проектов	Контроль цен и перечня покупаемого оборудования и проводимых ремонтных работ	Уменьшение инвестиционных затрат и отклонений от стратегического бюджета. Снижение риска неплатежеспособности
Мероприятия, планируемые к внедрению			
Обеспечение мотивации персонала на выполнение	Внедрение системы мотивации, основанной на	Учет и планирование современных систем	Эффективная мотивация персонала

заданий	выполнении показателей бюджета	стратификации заработной платы	
Безопасность труда	Проведение технического анализа	Оптимизация условий труда	Увеличение показателя фондовооруженности
Ввод новых продуктов, покупка технологий	Анализ мировых инновацион- ных технологий	Оценка возможности применения	Улучшение качественных и экономических характеристик продукции

Однако мы должны отметить, что данный перечень не окончательный и может пополняться и дорабатываться с учетом изменений условий и обстоятельств.

В отечественных трудах ученых экономистов неоправданно мало уделяется внимания практическим аспектам управленческого анализа хозяйствующих субъектов, за исключением финансовых учреждений. Проведя свое исследование, автор пришел к мнению, что управленческий анализ является инструментом, который может значительно изменить качество принимаемых управленческих решений, а значит, напрямую оказывает влияние и на развитие предприятия в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Грязнова А.Г., Юданов А.Ю. Микроэкономика. Теория и российская практика: Учебное пособие – М.: КНОРУС. – 2004, - 54с.
2. Ковалев.В.В., Волкова О.Н., Захаров М.А. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.:ПБОЮЛ, 2001, - 11с.
3. Ковалев.В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. – М.: Финансы и статистика, 2004, - 80с.
4. Шеремет.А.Д. Управленческий учет: Учебное пособие. – М.: ФБК-ПРЕСС,1999, - 235с.
5. Бороненкова С.А. Управленческий анализ: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2004, - 204с.
6. Вахрушина М.А. Управленческий анализ. - М.: Омега-Л, 2004, - 118с.
7. Кузнецов С.А. Большой толковый словарь русского языка. – СПб.: «Норинт», 2000, - 368с.
8. Кондаков.Н.И. Логический словарь-справочник. – М.: Изд-во «Наука», 1975, - 209с.
9. Фролов И.Т. Философский словарь. - М.: Политиздат,1991, - 120с.
10. Губский Е.Ф., Лутченко Г.В. Философский энциклопедический словарь. - М.:Инфра-М,1997, - 256с.
11. Волкова О.Н. Управленческий анализ среди экономических дисциплин.// Экономический анализ теория и практика №3, – 2006, - С.22.
12. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. М.: «Инфра-М», 2004, - 119с.
13. Вахрушина М.А.Управленческий анализ: выбор оптимального решения. – М.: Омега - Л, 2005, - 308с.
14. Елисеева И.И., Юзбашев Ю.М. Общая теория статистики: Учебник. 4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 2003, - 5с.
15. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник.-4-е изд., доп. и перераб. - М.: Финансы и статистика, 2000, - 416с.
16. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 2-е изд.,

- доп. и перераб. - Мн.: ИП «Экоперспектива», 1998, - 11с.
17. Киреева.Н.В. Подходы к экспликации теоретического и эмпирического анализа.//Экономический анализ теория и практика. - 2006, №3, - 18с.
 18. Мельник М.В. Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник. - М.: Экономистъ, 2004, - 320с.
 19. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа; Учебное пособие. - М.: Инфра-М, 2001, - 222с.
 20. Макмиллан А. Словарь современной экономической теории. - М.: Инфра-М, 1997, - 608с.
 21. Усенова Л.П. Экономическая эффективность производства в рыбном хозяйстве.// Транзитная экономика, - Алматы, 2003, № 5, - С. 79-81.
 22. Любушина Н.П. Теория экономического анализа: Учебно-методический комплекс. - М.: Экономистъ, 2004, - 23с.
 23. Райан Б. Стратегический учет для руководителя. - М.: Изд. «ЮНИТИ», 1998, 200с.
 24. Ендовицкий Д.А. Методология комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности. - М.: Финансы и статистика, 2004, - 115с.
 25. Александров О.А. Инвестиционный анализ: методологические и практические аспекты.//Экономический анализ теория и практика. 2006, №22, - С 55-56.
 26. Краснов М.А. Новый подход к оценке эффективности инвестиционных проектов.//Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – М.: 2010, №4, - С.56.
 27. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. - М.: АОЗТ «Интерэксперт», «Инфра-М», 1995, - 528с.
 28. Мухтарова К.С., Кенжебаева А.Р. Экономическая безопасность в условиях глобализации. Учебное пособие. – Алматы: Наука, 2003, - 150с.
 29. Дюсембаев К.Ш. Аудит и анализ в системе управления финансами. – Алматы: Экономика, 2000, - 295с.
 30. Назарова В.Л., Фурсов Д.А., Фурсова С.Д. Управленческий учет. – Алматы:

Экономика, 2004, - 307с.

31. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка: Учебное пособие. - М.: Высшая школа, 1997, - 396с.
32. Ковалёв В.В. Финансовый анализ: Методы и процедуры. - М.: Финансы и статистика, 2001, - 560с.
33. Патласов О.Ю., Сергиенко О.В. Антикризисное управление, финансовое моделирование и диагностика банкротства коммерческой организации. Учебное пособие. – М.: Книжный мир, 2009, - 335с.
34. Рудольф Н.В. Экономика и управление производством. Учебное пособие. – Павлодар: Изд. ПГУ, 2006, - 155с.
35. Ильина З.М., Мирочитская И.В. Рынки сельскохозяйственного сырья и продовольствия. Учебное пособие. – Минск: БГЭУ, 2001, - 342с.
36. Материалы сайта www.rbc.ru
37. Материалы сайта <http://www.allmedia.ru>