

ждого подразделения, а не стратегические интересы предприятия. Нет отработанного механизма сбора информации, нормативной базы, что делает процесс определения цены изделия трудоемким и длительным. Отдел сбыта, как правило, в формировании цены не участвует, а ведь получая готовую цену на изделие, он должен убедить покупателей в ее реальности, обоснованности.

Рассмотренные аспекты ценовой политики характеризуют инертность мебельных предприятий в области ценообразования. Подобный типичный для большинства предприятий способ работы можно объяснить отсутствием пока необходимых знаний и опыта работы в рыночных условиях.

Ценовая политика может и должна стать реальным фактором улучшения финансового состояния предприятия и укрепления его позиций на рынке; если оно осознает ее необходимость и будет целенаправленно перестраивать всю систему ценообразования с учетом конкретных условий деятельности и требований рынка.

T.P. Tikhomirova

Some Aspects of Price Policy at Furniture Mills

The meaning and nature of the price policy of the enterprises in the market is considered. The main factors, characterizing furniture as an object of price formation and stipulating the necessity of forming the efficient price policy for the furniture mills are revealed.

УДК 674:336.6

Л.Э. Пийгли

Пийгли Людмила Эдуардовна родилась в 1946 г., окончила в 1969 г. Уральский лесотехнический институт, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита Уральской государственной лесотехнической академии. Имеет 70 печатных работ в области проблем бухгалтерского учета, налогообложения, аудита.



РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В УЛУЧШЕНИИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

Эффективность инвестиций рассмотрена с учетом составления баланса, отчета о прибыли и движении денежных средств, определено их влияние на показатели действующего предприятия.

Повышение эффективности функционирования лесного комплекса требует расширения инвестиций. Так, анализ деятельности лесных предприятий Советского района Тюменской области показал, что

все они находятся в сложном финансовом состоянии, которое характеризуется недостатком собственных источников финансирования, большой дебиторской задолженностью, невозможностью рассчитаться по обязательствам. Основная причина этого в том, что покупатели не торопятся рассчитывать, ибо уверены, что легко найдут поставщиков аналогичной продукции. Существующие технологические процессы не позволяют выпускать продукцию, которая полностью бы отвечала запросам покупателей. Следует увеличить объемы перерабатываемой древесины с одновременным улучшением качества пиломатериалов. Это необходимо осуществить в условиях, когда все большие объемы тонкомерной древесины придется использовать. Применяемое оборудование должно иметь широкие технические возможности по выпуску пиломатериалов разнообразных характеристик. Необходимость сушки диктует наличие соответствующих мощностей, желательно со своим теплоносителем. Учитывая все эти обстоятельства, при обосновании технологии в Торском ЛПХ было отдано предпочтение оборудованию производства Германии.

Экономическая эффективность инвестиций объективно может быть оценена только на базе финансового планирования. Для этого необходимы три отчета: баланс, отчеты о прибыли и движении денежных средств. Фактически они составляются на базе одних и тех же показателей и требуют взаимоувязки. Кроме того, эти отчеты отражают динамику по планируемым периодам.

Общие критерии оценки инвестиционного проекта мы рассматривали с учетом этих взаимодополняющих элементов. Кратко их можно обозначить как финансовая состоятельность и эффективность инвестиций. В первом случае анализировали ликвидность (платежеспособность) проекта в ходе его реализации, во втором – ставили акцент на потенциальной возможности проекта обеспечить сохранение покупательной ценности вложенных средств и достаточный темп их прироста.

Экономическую эффективность определяли на основе показателя – чистый поток денежных средств (ЧПДС). Он представляет собой сумму, в пределах которой могут осуществляться платежи за привлеченные источники финансирования (собственные и заемные) без ущерба для основного капитала проекта.

Отрицательная накопленная в течение всего срока жизни проекта сумма чистых доходов свидетельствует об убыточности проекта, неспособности полностью возместить инвестированные средства, не говоря уже о выплате хотя бы минимальной ренты потенциальным инвесторам. Расчет чистых доходов производится отдельно для потенциальных инвесторов и владельца (собственника) проекта. Потенциальный инвестор сопоставляет суммарный чистый доход с полными инвестиционными издержками, таким образом определяется максимально возможный общий уровень доходности вложенного капитала. Для собственника проекта более значимым является расчет чистого дохода с учетом того, что часть последнего будет направлена на выплату процентов.

Чтобы адекватно оценить проект с точки зрения эффективности использования средств, нужно все потоки будущих поступлений и платежей привести в сопоставимый вид с учетом влияния фактора времени. Пересчет указанных величин на один (сегодняшний) момент времени, каковым является начало осуществления инвестиций, производили с помощью коэффициентов приведения.

Объем инвестиций по проекту составил 10,6 млн руб. В качестве основных источников финансирования рассматривались кредитные ресурсы, которые, как показали расчеты, возможно погасить полностью через 2,5 года при простом сроке окупаемости проекта 2,0 года (табл. 1). Расчеты по намеченным периодам наглядно показывают формирование ЧПДС.

Таблица 1

Эффективность дополнительных капитальных вложений (тыс. р.)

Показатели	«0»	Январь	Июль	Январь	Июль	Январь
		1999 г.		2000 г.		2001 г.
Чистый поток денежных средств	0	- 10 603	1 607	3 970	4 900	4 900
То же, нарастающим итогом	0	-10 603	- 8 996	- 5 025	- 125	4 775
Ставка сравнения (40 %) и коэффициент дисконтирования	1,000	0,833	0,694	0,579	0,482	0,402
Дисконтированный чистый поток денежных средств	0	- 8 836	1 116	2 298	2 363	1 969
То же, нарастающим итогом	0	- 8 836	- 7 720	- 5 422	- 3 059	- 1 090

Примечание. Сроки окупаемости, лет: простой – 2,0, дисконтированный – 2,8.

Таблица 2

Отчет о прибыли (тыс. р.)

Показатели	Январь	Июль	Январь	Июль	Январь	Июль
	1999 г.		2000 г.		2001 г.	2002 г.
Выручка от реализации	6 778	15 423	22 056	23 204	24 278	24 278
Производственные затраты	- 5 285	- 10 357	-12 437	-12 794	-13 054	-13 054
Валовая прибыль	1 494	5 065	9 618	10 410	11 224	11 224
Административные и коммерческие расходы	- 1 487	- 1 524	- 1 561	- 1 598	- 1 635	- 1 635
Налоги, уплачиваемые до налога на прибыль	- 302	- 773	- 1 006	- 1 061	- 1 086	- 1 076
Внереализационные доходы (+) / расходы (-)	300	300	300	300	300	300
Балансовая прибыль	2	3 068	7 352	8 051	8 803	8 813
Налогооблагаемая прибыль	5	3 068	7 352	8 051	8 803	8 813
Налог на прибыль	- 2	- 1 074	- 2 573	- 2 818	- 3 081	- 3 085
Проценты по кредитам	- 361	- 1 168	- 1 108	- 947	- 308	0
Чистая прибыль	- 358	826	3 671	4 286	5 414	5 729
Платежи из чистой прибыли	0	0	0	0	0	0
Нераспределенная прибыль	- 358	826	3 671	4 286	5 414	- 627
То же, нарастающим итогом	- 358	468	4 139	8 425	13 839	13 212

Вместе с тем, не менее важно при обосновании инвестиций рассмотреть вопрос об изменении финансового состояния предприятия, на котором осуществляется внедрение проекта.

Для этого были составлены все базовые формы отчетности с учетом проекта. Как видно из табл. 2, объемы выпускаемой продукции и прибыль по предприятию увеличиваются. Однако использование ее в течение 2,5 лет возможно только по обязательным платежам, остальная часть является источником покрытия оборотных средств и зафиксирована в балансе (табл. 3) как накопленный капитал.

Таблица 3

Баланс (тыс. р.)

Показатели	База 1998 г.	1999 г.		2000 г.		2001 г.	
		Январь	Июль	Январь	Июль	Январь	Июль
Актив							
Чистые постоянные активы	1 229	1 167	11 210	12 650	11 989	11 327	10 666
Незавершенные капвложения	128	10 731	128	128	128	128	128
Итого внеоборотных активов	1 357	11 898	11 338	12 779	12 117	11 456	10 794
Текущие активы	9 492	8 676	13 890	17 456	19 314	21 087	15 828
В том числе:							
незавершенное производство	2 067	2 067	2 785	3 181	3 321	3 422	3 422
авансы поставщикам	0	0	569	569	569	569	569
производственные запасы и МБП	2 117	208	681	1 005	1 032	1 059	1 059
готовая продукция	2 670	2 670	3 511	3 941	4 121	4 253	4 253
счета к получению	2 616	2 616	4 133	5 449	5 864	6 278	6 278
денежные средства	5	0	0	0	0	0	0
прочие	17	1 114	2 212	3 310	4 407	5 505	2 47
<i>Итого активов</i>	10 849	20 573	25 228	30 234	31 431	32 542	26 622
Пассив							
Собственные средства:							
уставный капитал	5	5	5	5	5	5	5
накопленный капитал	484	127	952	4 623	8 910	14 323	13 696
Итого собственных средств	489	132	958	4 628	8 915	14 328	13 701
Заемные средства:							
а) долгосрочные обязательства							
	0	10 603	10 603	9 641	5 139	0	0
б) краткосрочные обязательства:							
краткосрочные кредиты	2 061	442	5 150	4 092	0	0	0
счета к оплате	4 758	4 758	5 454	5 909	6 060	6 212	6 212
авансы	48	48	1 603	1 624	1 631	1 639	1 639
расчеты по налогам	2 205	3 303	5 089	6 994	8 236	9 473	4 211
расчеты по заработной плате	791	791	930	942	955	395	364
прочие	496	496	496	496	496	496	496
Итого текущих пассивов	10 360	14 893	18 722	20 057	17 377	18 214	12 921
Итого заемных средств	10 360	20 442	24 271	25 606	22 516	18 214	12 921
<i>Итого пассивов</i>	10 849	20 573	25 228	30 234	31 431	32 542	26 622

Планирование расчетов с кредиторами возможно только в пределах имеющихся свободных денежных средств. На начало планируемого периода они составили 5 тыс. р. В связи с их ограниченностью приходится выбирать наиболее важные направления: гашение долгосрочных и краткосрочных кредитов (последние на начало периода составили 2061 тыс. р.), выплаты по заработной плате, расчеты по налогам. При этом следует учитывать, что ликвидируется только сверхнормативная задолженность.

В первую очередь планировали погашение кредитов, как наиболее дорогостоящих ресурсов. Тем не менее, во второй половине 1999 г. прибыли было недостаточно для покрытия текущих активов, поэтому приходилось дополнительно привлекать краткосрочные кредиты.

Возможность обойтись без кредитов у предприятия появляется только в 2001 г. Выплаты процентной ставки по ним планируются регулярно по срокам. Сверхнормативную задолженность по налогам можно погасить только в первой половине 2002 г., а по заработной плате – в первой половине 2001 г.

Весь этот период невозможно планирование дивидендов учредителям. Только в 2002 г. появляется возможность использования полученной прибыли в сумме 6356 тыс. р., так как все еще имеет место ограничение по свободным денежным средствам.

Финансовое состояние предприятия значительно улучшается по сравнению с базовым периодом. Возрастают коэффициенты ликвидности практически до нормы и намечается устойчивая тенденция их роста. Улучшаются показатели оборачиваемости. Коэффициенты рентабельности также в перспективе растут. Несколько снижается показатель рентабельности собственного капитала, т. е. с точки зрения его владельца, но этот показатель выше ставки рефинансирования банка.

Предприятие имеет удовлетворительный «запас прочности» как по балансовой, так и по чистой прибыли. На конец прогнозируемого периода он составляет 28 %, при этом наблюдается тенденция роста этого показателя. Запас прочности свидетельствует о степени устойчивости предприятия к изменениям рыночной конъюнктуры.

С точки зрения прибыльности значение 28 % свидетельствуют о том, что для того, чтобы предприятие оставалось безубыточным, объем реализации продукции нельзя сокращать более чем на 28 %.

Рассмотренный инвестиционный проект улучшает не только финансовые показатели предприятия, но и социальную обстановку: привлекается дополнительная рабочая сила, а это очень важно, так как леспромхоз является основным местом работы для жителей.

L.E. Pijgli

Investments for Improving the Financial Situation at the Enterprise

The efficiency of investments is analyzed taking into account the financial statement, income statement and money flows reporting, their influence on the work of the enterprise in operation being determined.