**Содержание**

|  |  |
| --- | --- |
| Введение | 4 |
| Глава I. Инвестиционная политика предприятий | 7 |
| 1.1 Сущность и виды инвестиций | 7 |
| 1.2 Инвестиции как способ воспроизводства капитала предприятия | 18 |
| 1.3 Финансовые вложения предприятий | 24 |
| Глава II. Учет и анализ долгосрочных финансовых вложений ОАО «Пензхиммаш» | 29 |
| 2.1 Экономическая характеристика ОАО «Пензхиммаш» | 29 |
| 2.2 Учет долгосрочных инвестиций в ОАО «Пензхиммаш» | 41 |
| 2.2.1 Формирование первоначальной стоимости финансовых инвестиций в ОАО «Пензхиммаш» | 41 |
| 2.2.2 Последующая оценка финансовых инвестиций в ОАО «Пензхиммаш» | 46 |
| 2.2.3 Учет и оценка финансовых инвестиций при их выбытии в ОАО «Пензхиммаш» | 51 |
| Глава III. Анализ долгосрочных инвестиций ОАО «Пензхиммаш» | 54 |
| 3.1 Анализ инвестиций ОАО «Пензхиммаш» в 2005 году | 54 |
| 3.2 Разработка стратегии инвестирования ОАО «Пензхиммаш» | 66 |
| Заключение | 73 |
| Использованная литература | 80 |
| Приложения | 82 |

**Введение**

Эффективность развития экономики любой страны во многом зависит от уровня и характера инвестиционной деятельности. Сос­тояние инвестиционной деятельности в СНГ нельзя признать благо­получным. По оценкам экспертов, суммарные инвестиции в быв­ших республиках СССР за 1990-2000 годы сократились более чем в 5 раз. Особенно значительное снижение инвестиций произошло в отраслях, определяющих индустриальный облик стран, например в машиностроении. [3, с. 12]

Изношенность основных фондов по всем группам достигла кри­тической отметки — 60%. Так, в промышленности средний показатель износа по состоянию на 01.01.2005г. составил 59%, в том числе по машинам и оборудованию — 75%. Аналогичное положе­ние сложилось и в других производственных отраслях. [4, с. 124]

В то же время мировой опыт свидетельствует, что для эффек­тивного функционирования экономики ежегодные инвестиции должны составлять около 30% от ВВП. Фактический объем инве­стиций составляет не более половины от этой величины. [19]

Ситуация с обновлением производства усугубилась тем, что на предприятиях отсутствуют реальные условия, источники и стиму­лы инвестиционной деятельности. В то же время причина убыточ­ности предприятий, низкого качества и конкурентоспособности продукции заложена в отсталости производства, его высокой затратности.

Все это ведет к потере рынков сбыта продукции - не только внешних, но и внутреннего.

Низкая инвестиционная активность связана с отсутствием у предприятия средств, направляемых на инвестирование произ­водства.

Возможности предприятий ограничены. Поэтому произошло сокращение доли амортизационных отчислений в инвестициях более чем в 2 раза. При этом наблюдалось не только изменение структуры источников финансирования воспроизводства основных фондов, но и сокраще­ние их объемов. Основные причины следующие.

Амортизационные отчисления не обеспечивают простое вос­производство основного капитала предприятия вследствие обес­ценения амортизационных фондов. Этому способствуют недос­татки механизма индексации амортизационных отчислений, выражаемые в отставании темпов индексации остатков начислен­ных амортизационных фондов от темпов изменения восстанови­тельной стоимости основных фондов.

Выручка от реализации продукции предприятий не обеспечи­вает простого воспроизводства оборотного капитала вследствие разрыва во времени между ценообразованием, реализацией товара и получением денег за товар. В результате возникает дефицит при­были для создания инвестиционных ресурсов и пополнения обо­ротных средств.

Сокращается возможность получения кредита на инвестирова­ние и оплату стоимости кредита. Кризис в сфере накопления и расходования амортизационных отчислений ведет к невосполнимым потерям.

Наиболее реаль­ным источником в сложившихся экономических условиях должны стать накопления предприятий. Для этого в плане счетов бух­галтерского учета предусмотрена система отражения источников и объемов финансирования обновления основных фондов на резерв­ных счетах и субсчетах, позволяющая предприятиям аккумулиро­вать и использовать амортизационные отчисления и часть прибыли.

Одним из методов призванных определить достаточность инвестиций предприятия является анализ его долгосрочных финансовых вложений и определение их динамики в течение отчетного года.

Цель данной курсовой работы – раскрыть методику учета долгосрочных инвестиций и сделать выводы по инвестиционной привлекательности.

Объект исследования – бухгалтерская отчетность действующего предприятия – ОАО «Пензхиммаш».

**1. Инвестиционная политика предприятий**

**1.1.Сущность и виды инвестиций**

Финансовые ресурсы предприятия направляются на финан­сирование текущих расходов и на инвестиции, представляющие собой использование финансовых ресурсов в форме долгосроч­ных вложений капитала в целях увеличения активов и получения прибыли. Инвестиции осуществляют как физические, так и юри­дические лица.

***Инвестиции*** *— совокупность долговременных затрат финан­совых, трудовых и материальных ресурсов в целях увеличения акти­вов и прибыли.* Это понятие охватывает и реальные инвестиции (ка­питальные вложения), и финансовые (портфельные) инвестиции. [12, C. 129]

В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации…» дается следующее определение инве­стициям: «... *инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предприни­мательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».* [1]

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие предприятия и позволяют решать следующие задачи:

* расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов;
* приобретение новых предприятий;
* диверсификация вследствие освоения новых областей бизнеса.

Расширение собственной предпринимательской деятельности свидетельствует о прочных позициях предприятия на рынке, нали­чии спроса на выпускаемую продукцию, производимые работы или оказываемые услуги.

В мировой практике инвестиции подразделяют на венчурные, прямые, портфельные, аннуитет. [11, C. 18]

*Венчурные инвестиции —* термин, применяемый для обозна­чения рискованных вложений. Они представляют собой вложения в акции новых предприятий или предприятий, осуществляющих свою деятельность в новых сферах бизнеса и связанных с большим риском. Венчурные инвестиции направляются в не связанные меж­ду собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств, но и имеющие высокую степень риска. Рисковое вложение капитала обусловлено необходимостью финансирования мелких инновационных фирм в областях новых технологий. Рисковый ка­питал сочетает в себе различные формы приложения капитала — ссудного, акционерного, предпринимательского.

*Прямые инвестиции —* это вложения, направленные на увеличение основных фондов предприятия как производствен­ного, так и непроизводственного назначения. Прямые инвести­ции реализуются путем нового строительства основных фондов, расширения, технического перевооружения или реконструкции действующих предприятий.

*Портфельные инвестиции —* вложения, направленные на формирование портфеля ценных бумаг. Портфель — это совокуп­ность собранных различных инвестиционных ценностей, служа­щих инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика. В портфель могут входить ценные бумаги одного типа (акции) или различные инвестиционные ценности (акции обыкновенные и привилегированные, облигации государственные и корпоративные, сберегательные и депозитные сертификаты, за­логовые свидетельства и др.).

*Аннуитет —* инвестиции, приносящие вкладчику определен­ный доход через регулярные промежутки времени. В основном это вложение средств в страховые и пенсионные фонды. Страховые компании и пенсионные фонды выпускают долговые обязательства, которые их владельцы могут использовать на покрытие непредви­денных расходов в будущем.

***Субъектами инвестиционной деятельности*** являются ин­весторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также другие юридические лица (банковские, страховые организации, инвестиционные фонды) — участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестицион­ной деятельности могут быть также физические лица, государст­ва и международные организации, иностранные юридические и физические лица. [22, C. 78]

*Инвесторы* осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их це­левое использование.

*Заказчиками* могут быть инвесторы, а также любые иные физи­ческие и юридические лица, уполномоченные инвестором осущест­влять реализацию инвестиционных проектов. В случае если заказчик не является инвестором, он наделяется правами владения, пользова­ния и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномо­чий, установленных договором.

*Пользователями* объектов инвестиционной деятельности мо­гут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых созда­ется объект инвестиционной деятельности. В случае если поль­зователь объекта инвестиционной деятельности не является ин­вестором, отношения между ним и инвестором определяются договором (решением) об инвестировании. Субъекты инвести­ционной деятельности вправе совмещать функции двух или не­скольких участников.

***Объектами инвестиционной деятельности*** в Российской Федерации являются:

* вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды во всех отраслях экономики;
* ценные бумаги (акции, облигации и др.);
* целевые денежные вклады;
* научно-техническая продукция и другие объекты собствен­ности;
* имущественные права и права на интеллектуальную собст­венность. [16, C. 108]

Аналогичные объекты включают и иностранные инвестиции, если они не противоречат законодательству Российской Федера­ции. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвести­рование на территории России посредством:

* долевого участия в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами Российской Феде­рации;
* создания предприятий, полностью принадлежащих ино­странным инвесторам, а также филиалов иностранных юри­дических лиц;
* приобретения предприятий, зданий, сооружений, долей уча­стия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других цен­ных бумаг, а также иного имущества, которое по законода­тельству Российской Федерации может принадлежать ино­странным инвесторам;
* приобретения прав пользования землей и другими природ­ными ресурсами;
* предоставления займов, кредитов, имущества и других иму­щественных прав.

Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законода­тельством, действующим на территории РФ, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвести­ционной сфере, где осуществляется практическая реализация фи­нансовых вложений. В состав инвестиционной сферы включаются:

* сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные средства производственного и не­производственного назначения. Эта сфера объединяет дея­тельность заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проекти­ровщиков, поставщиков оборудования, граждан в индивиду­альном и кооперативном жилищном строительстве и других субъектов инвестиционной деятельности;
* инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
* сфера обращения финансового капитала (денежного, ссуд­ного и финансовых обязательств в различных формах). [13, C. 12]

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инве­стиционной деятельности. Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций. Он по своему усмотрению привлекает на договорной (преимущест­венно конкурсной) основе юридических и физических лиц для реализации инвестиций. Инвестор, не являющийся пользователем объектов инвестиционной деятельности, вправе контролировать их целевое использование и осуществлять в отношениях с поль­зователем таких объектов другие права, предусмотренные дого­вором. Инвестору предоставлено право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций. Он может передать по договору свои права по инвестициям и их результа­там юридическим и физическим лицам, федеральным и муници­пальным органам власти.

Незавершенные объекты инвестиционной деятельности явля­ются долевой собственностью субъектов инвестиционного про­цесса до момента приемки и оплаты инвестором выполненных работ и услуг. В случае отказа инвестора от дальнейшего инве­стирования проекта он обязан компенсировать затраты другим его участникам, если иное не предусмотрено договором.

Государство гарантирует стабильность прав субъектов инве­стиционной деятельности. В случае принятия законодательных актов, положения которых ограничивают их права, соответст­вующие положения этих актов не могут вводиться в действие ра­нее чем через год с момента опубликования. В случаях принятия государственными органами актов, нарушающих законные права и интересы инвесторов и других участников инвестиционной деятельности, убытки, включая упущенную выгоду, причинен­ную субъектам инвестиционной деятельности в результате при­нятия таких актов, возмещаются им этими органами по решению суда или арбитражного суда.

В соответствии с законодательством, действующим на терри­тории Российской Федерации, гарантируется защита инвестиций, в том числе иностранных, независимо от форм собственности. Инве­стиции не могут быть безвозмездно национализированы, реквизи­рованы. Применение таких мер возможно лишь с полным возме­щением инвестору всех убытков, причиненных отчуждением инве­стированного имущества, включая упущенную выгоду, и только на основе законодательных актов РФ и субъектов Федерации.

Внесенные или приобретенные инвесторами целевые банков­ские вклады, акции или иные ценные бумаги, платежи за приоб­ретенное имущество, а также арендные права в случаях их изъятия возмещаются инвесторам, за исключением сумм, использо­ванных или утраченных в результате действий самих инвесторов или предпринятых с их участием. Инвестиции на территории РФ в некоторых случаях подлежат обязательному страхованию, что является гарантией их сохранения.

Инвестиционная деятельность предприятий в значительной мере зависит от государственной политики. Своими действиями государство может существенно затормозить или ускорить этот процесс.

Рыночная экономика несмотря на ее многие положительные черты не способна автоматически регулировать предпринима­тельскую и инвестиционную деятельность, а также все экономи­ческие и социальные процессы в интересах всего общества и ка­ждого гражданина. Она не обеспечивает социально справедливое распределение дохода, не гарантирует права на труд, не нацели­вает на охрану окружающей среды и не поддерживает незащи­щенные слои общества.

Частный бизнес не заинтересован вкладывать капитал в такие отрасли и проекты, которые не приносят достаточно высокой при­были, но для общества и государства они просто необходимы (угольная промышленность, железнодорожный транспорт, сель­ское хозяйство и др.). Рыночная экономика не решает и многие другие актуальные проблемы.

Прерогативой государства является и обеспечение надлежаще­го правопорядка в стране и ее национальной безопасности, что в свою очередь служит основой для развития инвестиционной дея­тельности. Экономика любой страны не может нормально разви­ваться, а инвестиции не будут осуществляться, если государство не обеспечило соответствующие условия для этого.

Государство для выполнения своих функций регулирования экономики использует как экономические, так и административ­ные методы воздействия на инвестиционную деятельность путем издания и корректировки соответствующих законодательных актов и постановлений, а также путем проведения определенной эконо­мической, в том числе и инвестиционной, политики.

**1.2. Инвестиции как способ воспроизводства капитала предприятия**

***Воспроизводство основного капитала*** на предприятиях может осуществляться либо за счет прямых инвестиций, либо путем пе­редачи объектов основного капитала учредителями в счет взносов в уставный капитал, либо при безвозмездной передаче юридиче­скими и физическими лицами.

***Прямые инвестиции*** представляют собой затраты на созда­ние новых объектов основного капитала, расширение, реконст­рукцию и техническое перевооружение действующих объектов основного капитала.

Соотношение затрат по этим направлениям называют *воспро­изводственной структурой* прямых инвестиций.

К *новому строительству* относятся затраты по сооружению объектов на новых площадках.

Под *расширением* понимается строительство вторых и после­дующих очередей предприятия, дополнительных производствен­ных комплексов и производств, а также сооружение новых либо расширение существующих цехов основного назначения.

*Реконструкция* представляет собой полное или частичное пе­реоборудование и переустройство предприятия (без строительства новых и расширения действующих цехов основного производст­венного назначения, за исключением — при необходимости — создания новых и расширения существующих вспомогательных и обслуживающих объектов) с заменой морально устаревшего и фи­зически изношенного оборудования, механизацией и автоматиза­цией производства, устранением диспропорций в технологических звеньях и вспомогательных службах.

*Техническое перевооружение* включает комплекс мероприятий (без расширения производственных площадей) по повышению до современных требований технического уровня отдельных участков производства, агрегатов, установок путем внедрения новой техни­ки и технологии, механизации и автоматизации производственных процессов, модернизации и замене устаревшего и физически из­ношенного оборудования новым, более производительным; устра­нению узких мест, совершенствованию организации и структуры производства.

Технологическая структура прямых инвестиций складывается из трех основных элементов: приобретения оборудования, инстру­мента и инвентаря; расходов на выполнение строительно-монтажных работ; прочих прямых инвестиций, к числу которых относятся проектно-изыскательские работы, заблаговременное проведение мероприятий по вводу сооружаемых объектов в экс­плуатацию (подготовка для строящихся предприятий кадров ос­новных профессий рабочих и др.). В разных отраслях экономики удельный вес этих затрат в общей сумме прямых инвестиций не­одинаков. Например, при строительстве тепловых электростанций, металлургических, химических, машиностроительных предприятий основную часть прямых инвестиций составляют затраты на оборудование. В жилищном и коммунальном строительстве в со­ставе прямых инвестиций преобладают затраты на строительно-монтажные работы.

Соотношение затрат на оборудование, строительно-монтажные работы и прочие капитальные вложения образуют технологиче­скую структуру прямых инвестиций. Экономически наиболее вы­годным является структура, где преобладают (по удельному весу) расходы на оборудование.

При *хозяйственном способе* строительства на каждом предпри­ятии создаются строительные подразделения, для них приобретают механизмы и оборудование, привлекают рабочих-строителей, фор­мируют производственную базу.

*Подрядный способ* означает, что работы по строительству выполняются созданными для этой цели строительными и мон­тажными организациями на основании договоров с заказчиками. Выполнение работ по договорам обеспечивает взаимный кон­троль заказчика и подрядчика, способствует более эффективно­му, экономному использованию материальных, трудовых и де­нежных ресурсов.

***Финансирование прямых инвестиций*** *—* это порядок предос­тавления денежных средств, система расходования и контроля за целевым и эффективным их использованием. Методы финансиро­вания зависят от конкретных условий функционирования предприятия, изменений в направлении его развития. Они определяются особенностями воспроизводства основного капитала и источников финансирования на той или иной стадии развития экономики.

Источники, формы и методы финансирования прямых инве­стиций в основной капитал обусловливаются характером участия его в процессе производства и особенностями строительства.

В настоящее время финансирование прямых инвестиций осу­ществляется за счет:

* собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов;
* заемных денежных средств;
* привлеченных денежных средств, получаемых от эмиссии ценных бумаг, паевых и иных взносов юридических и физи­ческих лиц;
* денежных средств, поступающих в порядке перераспределе­ния из централизованных инвестиционных фондов концер­нов, ассоциаций и других объединений;
* средств внебюджетных фондов;
* ассигнований из бюджетов различных уровней, предостав­ляемых на безвозвратной основе;
* средств иностранных инвесторов. [10, C. 59]

В структуре прямых инвестиций в основной капитал по источ­никам финансирования с развитием рыночных отношений проис­ходят определенные изменения. Если в 1970-е и в первой половине 1980-х годов преобладающими источниками финансирования бы­ли бюджетные ассигнования (50—60%), то в настоящее время они снизились до 20%. Происходит перераспределение в источниках получения бюджетных средств — увеличивается доля средств, вы­деляемых из бюджетов субъектов Федерации. [14, C. 72]

Планирование источников финансирования прямых инвести­ций осуществляется на основе сметной стоимости строительства с определения собственных средств, которыми может распола­гать инвестор.

*Собственные финансовые ресурсы предприятия* включают первоначальные взносы учредителей в момент организации и часть денежных средств, полученных в результате его хозяйственной деятельности.

Собственные источники финансирования прямых инвестиции подразделяются на две группы — источники, образуемые от про­ведения работ хозяйственным способом, и источники, получаемые от результатов основной деятельности предприятия.

***А.*** *Источники, образуемые от проведения работ хозяйствен­ным 'способом,* включают: мобилизацию (иммобилизацию) внут­ренних ресурсов, прибыль по капитальным работам, экономию от снижения себестоимости строительно-монтажных работ, эконо­мию от снижения цен на оборудование, прочие источники.

*Мобилизация (иммобилизация) внутренних ресурсов.* Для про­ведения строительно-монтажных работ хозяйственным способом предприятие должно обеспечивать собственное строительное под­разделение определенным объемом оборотных средств.

***Б.*** *Собственные источники, получаемые в результате основ­ной деятельности предприятия,* включают амортизационные от­числения и прибыль от основной деятельности.

В собственных средствах, направляемых на финансирование прямых инвестиций, наибольший удельный вес занимают *аморти­зационные отчисления.* Методика их определения была рассмотре­на в предыдущем параграфе. Накопление амортизационных отчис­лений на предприятии происходит систематически, в то время как элементы основного капитала не требуют возмещения в натураль­ной форме после каждого цикла воспроизводства. В результате образуются свободные денежные средства в обороте, которые можно направлять на расширенное воспроизводство основного капитала предприятий. Кроме того, ежегодно вводятся в эксплуа­тацию новые объекты, на которые по установленным нормам на­числяется амортизация, но такие объекты не требуют возмещения до истечения нормативного срока службы.

*Прибыль от основной деятельности —* важный источник фи­нансирования прямых инвестиций предприятий, который увязы­вает конечные финансовые результаты деятельности и возможно­сти по развитию. Однако доля ее в источниках финансирования в связи с кризисным состоянием реального сектора и его низкой рентабельностью остается незначительной. Сумма прибыли, предназначаемая на финансирование инвести­ций в основной капитал, определяется при ее распределении в фи­нансовом плане.

При недостатке собственных источников финансирования инвестиций предприятия вынуждены прибегать к внешним за­имствованиям.

**К *заемным денежным средствам*** относятся *долгосрочные кредиты банков,* которые могут предоставляться предприятиям:

* на строительство, расширение, реконструкцию и техниче­ское перевооружение объектов производственного и непро­изводственного назначения;
* на приобретение движимого и недвижимого имущества (ма­шин, оборудования, транспортных средств, зданий и соору­жений);
* на осуществление природоохранных мероприятий.

Банковские кредиты предоставляются предприятию на основа­нии кредитного договора. Кредит предоставляется на условиях возвратности, срочности, платности, обеспеченности под гарантии, залог недвижимости, залог других активов предприятия.

Следующим источником финансирования прямых инвестиций являются ***привлеченные средства,*** получаемые предприятиями на финансовом рынке.

*Выпуск ценных бумаг —* облигаций, векселей и их размещение на финансовом рынке существенно расширяют возможности пред­приятий по привлечению временно свободных денежных средств предприятий, организаций и граждан для инвестирования.

Одним из путей выхода из сложившейся ситуации является развитие лизинга. *Лизинг —* это вид предпринимательской дея­тельности, направленной на инвестирование временно свободных денежных средств, когда по договору финансовой аренды (лизин­га) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собст­венность обусловленное договором имущество у продавца и пре­доставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за пла­ту во временное пользование для предпринимательских целей. Ли­зинг позволяет предприятиям снизить уровень собственного капи­тала в источниках финансирования инвестиций.

В России лизинг стал активно внедряться после принятия По­становления Правительства РФ «О развитии лизинга в инвестици­онной деятельности» от 29 июня 1995 г. № 633 с целью дальней­шего развития и государственной поддержки предпринимательст­ва, повышения эффективности предпринимательской деятельности в сферах товарного производства и услуг населению и активизации инвестиционного процесса.[2]

**1.3. Финансовые вложения предприятий**

В процессе перехода к рынку в Российской Федерации рас­ширились права предприятий по развитию своих активов, полу­чению доходов. Они получили возможность вкладывать свобод­ные денежные средства, полученные от основной производст­венной деятельности в различные виды ценных бумаг.

Вложения в ценные бумаги разного вида, разного срока дейст­вия и разной ликвидности, управляемые как единое целое, форми­руют ***портфель ценных бумаг.***

Любой инвестиционный портфель представляет собой опреде­ленный набор акций, облигаций и других ценных бумаг с различ­ной степенью обеспечения, риска и доходности. Доходы представ­ляют собой прибыль, полученную по всей совокупности бумаг данного портфеля.

Разрабатывая инвестиционную финансовую политику, пред­приятия могут ставить перед собой различные цели. В общем виде ими являются:

* получение процента;
* сохранение капитала;
* обеспечение прироста капитала.

Эти цели могут быть альтернативными и соответствовать раз­личным типам портфелей ценных бумаг. Например, если главной целью ставится получение процента, то предпочтение может быть отдано «агрессивному» портфелю, состоящему из низколи­квидных и высокорискованных ценных бумаг молодых компа­ний, способных, однако, если удачно сложатся дела, принести высокие проценты. И наоборот, если наиболее важным для инве­стора является обеспечение сохранности и приращения капитала, то в портфель будут включены ценные бумаги, обладающие большей ликвидностью, выпущенные известными инвесторами, с небольшими рисками и заранее ожидаемыми средними или не­большими процентными выплатами. Этот портфель называется консервативным.

С изменениями условий цели предприятия могут видоизме­няться и выглядеть следующим образом:

* сохранность и приращение капитала (в отношении ценных бумаг с растущей курсовой стоимостью);
* приобретение ценных бумаг, которые по условиям обраще­ния могут заменять наличность;
* доступ через приобретение ценных бумаг к дефицитным ви­дам продукции и услуг, имущественным и неимуществен­ным правам;
* расширение сферы влияния и перераспределение собствен­ности, создание холдинговых и цепных структур;
* спекулятивная игра на колебаниях курсов в условиях неста­бильного рынка ценных бумаг;
* производные цели (зондирование рынка, страхование от излишних рисков, регулирование денежной наличности и т.д.).

Исходя из выбранных для себя целей предприятия могут фор­мировать различные типы портфелей ценных бумаг. Тип портфеля определяется его характеристикой с позиций, поставленных перед ним целей.

*Портфель ценных бумаг, ориентированный на получение доходов (доходный портфель).* Цель такого портфеля — получение текущих доходов, приемлемая величина которых соответствовала бы степени риска, которую инвестор считал бы возможным для себя допустить. Предприятия, формирующие доходные портфели, осу­ществляют вложения средств в инструменты рынка ценных бумаг, которые приносят проценты и дивиденды в суммах выше среднего уровня, а именно: в облигации акционерных обществ, высокодоход­ные акции, государственные долговые обязательства.

*Портфель роста* ориентирован на акции с быстро растущей курсовой стоимостью на рынке ценных бумаг. Цель такого порт­феля — приращение капитала, и поэтому инвестор не ориентиру­ется на текущую выплату дивидендов.

*Портфель рискованных вложений* состоит преимущест­венно из ценных бумаг молодых компаний или предприятий«агрессивного» типа, выбравших стратегию быстрого расшире­ния на основе новых технологий и выпуска новой продукции.

*Сбалансированный портфель* состоит из ценных бумаг с бы­строрастущей курсовой стоимостью и из высокодоходных. В этом портфеле могут также присутствовать и высокорискованные цен­ные бумаги. Таким образом, цели приращения капитала, получения доходов и общие риски оказываются сбалансированными.

В *специализированном портфеле* объединяются ценные бу­маги не по общему целевому признаку, а по более частным, на­пример:

* региональные и отраслевые портфели;
* портфели иностранных ценных бумаг.

Тип портфеля конкретного держателя не является чем-то по­стоянным, а варьируется вслед за состоянием рынка и соответст­вующим изменением целей инвестора.

**2. Экономическая характеристика ОАО «Пензхиммаш»**

Ордена Ленина завод химического машиностроения вступил в строй дей­ствующих в 1952 году. Характерной особенностью завода является изготовление крупнога­баритных химических аппаратов, аппаратов воздушного охлаждения.

Масса отдельных изделий в собранном виде достигает 300 тн, а по­ставляемых в разобранном виде и подлежащих сборке на месте монтажа - до 800 тн.

Оборудование, изготавливаемое заводом, по своему техническому уров­ню не уступает лучшим зарубежным образцам.

На протяжении последних лет завод осуществляет полную перестройку своей производственной и коммерческой деятельности с учетом рыночной экономики.

При этом большое внимание уделяется дальнейшему расширению произ­водства и освоению новых видов промышленной продукции и товаров народ­ного потребления.

Важнейшей стороной хозяйственной деятельности предприятия является развитие и расширение внешнеэкономических связей и на их основе - освое­ние выпуска конкурентоспособной высокоэффективной новой продукции.

В 1992 году на базе завода «Пензхиммаш» создано Акционерное об­щество открытого типа «Пензхиммаш», которое в настоящее время имеет до­черние предприятия.

Полное фирменное наименование предприятия - Открытое акцио­нерное общество «Пензенский завод химического машиностроения».

Общество внесено в Единый государственный реестр юридических лиц Министерством по налогам и сборам по Октябрьскому району г. Пензы от 12.09.2002 г. № 1025801203450 ИНН 5835009394 (см. приложение 1).

Имеющиеся инженерные и финансово-экономические службы полностью обеспечивают производственные возможности предприятия.

Завод состоит из 8 производственных корпусов, трех открытых и трех за­крытых эстакад, открытых складских площадок, обслуживаемых электромос­товыми кранами, комплекса закрытых складских помещений, имеет кисло­родно-компрессорную станцию.

Общая площадь земельного участка - 63 га.

Недвижимость: производственные здания и сооружения - 130505м2, административные здания и сооружения — 27700 м2, объекты ГО - 887м2

Основные виды деятельности ОАО «Пензхиммаш»

* Изготовление нестандартного оборудования.
* Изготовление оборудования для атомных станций.
* Изготовление товаров народного потребления.
* Изготовление технологической оснастки.
* Оказание услуг населению.
* Осуществление научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.
* Консультативно-внедренческая деятельность.
* Коммерческая и торгово-посредническая деятельность.
* Внешнеэкономическая деятельность.

В течение последних трех лет, как и практически во все время деятельности ОАО «Пензхиммаш», около 99% всего объема реализации (выручки) завода приходилось на реализацию технологического оборудования и аппаратуры нефтегазодобывающей и нефтегазоперерабатывающей отраслей промышленности России. Продукция специально на экспорт не производилась.

Уставной капитал общества составляет 46585000 (сорок шесть миллионов пятьсот восемьдесят пять тысяч) рублей. Он разделен на 42 (сорок две) штуки обыкновенных акций номинальной стоимостью 1058750 (один миллион пятьдесят восемь тысяч семьсот пятьдесят) рублей каждая и 2 (две) штуки бездокументарных именных привилегированных акций типа А номи­нальной стоимостью 1058750 (один миллион пятьдесят восемь тысяч семьсот пятьдесят) рублей каждая.

Поэтому в последнее время была резко активизирована работа с газовыми предприятиями, а также фирмами, ведущими инженерные разработки в области нефтепереработки. Освоен выпуск и налажено производство конкурентоспособных автозаправочных станций, экологически чистых станций модульного типа, обеспечивающих автотранспорт современным уровнем сервиса.

В структуре предприятия нет выделенного отдела отвечающего за планирование инвестиционной и инновационной деятельности. Объемы выпуска продукции в 2002-2005 годах представлены в таблице 1.

**Таблица 1**

**Номенклатура выпускаемой продукции в сопоставимых ценах, тыс. руб.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование продукции | 2006 г.  отчет | 2005 г.  отчет | 2006 г. в % к 2005 г. |
| Химоборудование и запчасти | 755208 | 724232 | 104,3 |
| Нестандартное оборудование | 8784 | 16746 | 52,5 |
| Заказы на федеральные нужды | 1786 | 69168 | 2,6 |
| Кооперативные поставки | 9285 | 6426 | 144,5 |
| Прочие | 59398 | 140171 | 42,4 |
| Итого | 834461 | 956743 | 87,2 |

Как видим из таблицы 1, в 2006 году произошел спад производства в сопоставимых ценах на 12,8%.

В целом деятельность общества за 2006 год была прибыльной.

Валовая прибыль за 2006 год составила 128029 тыс. рублей.

Чистая выручка общества по отгруженной продукции (работ, услуг) за 2006 год составила 903118 тыс. руб., что на 13% меньше, чем в 2005 году или на 221392 тыс. рублей.

Доля себестоимости в выручке отгруженной продукции увеличилась с 85,1% до 87%. Как следствие этого, эффективность основной деятельности общества снизилась под влиянием опережающего темпа роста себестоимости по отношению к темпу роста выручки реализованной продукции.

Выручка по отгруженной продукции состоит из поступлений за химоборудование 93% (843977 тыс. рублей), 4% за счёт перепродажи товара и 3% за счет оказания услуг (19509 тыс. рублей).

При общем снижении выручки за 2006 год по сравнению с 2005 годом объём проданного химоборудования увеличился на 2%, объём перепродажи товаров снизился на 85%, оказание услуг уменьшилось на 50%.

В целом за 2004-2005 годы отмечается тенденция снижения объёмов вы­ручки от продажи продукции.

Особенностью дохода 2006 года является погашение дебиторами (долж­никами предыдущих лет) задолженности за ранее отгруженную продукцию.

Так, дебиторская задолженность на конец 2006 года уменьшилась в 2 раза и составила 227 млн. рублей. Одновременно с поступлением доходов от долж­ников, общество погашало свои долги и кредиторская задолженность общества уменьшилась на конец года в 1,8 раза.

Доходы общества в 2006 году составили 1499 млн. рублей, из которых 903 млн. рублей за продукцию, отгруженную в 2006 году.

Из общей суммы доходов 46,6% приходится на денежные средства, 17,2% на взаимозачёты, 29,2% на оплату векселями, 6,6% поступления по договорам займа и 0,4% - поступления из бюджета ОФК (областного федерального казна­чейства).

Поступления общества в денежной форме расчётов в 2006 году по срав­нению с предыдущими годами значительно уменьшились, связано это со снижением доли поступления кредитных средств.

Расходы в денежной форме расчётов приходились в основном на оплату налогов и других обязательных платежей в бюджет - 20% всех денежных средств, заработной платы сотрудникам - 17,6%, оплату за материалы - 18%, оплату за энергоресурсы - 9,4%, оплату за банковский кредит - 8,8%.

Для достоверной оценки структуры затрат на производство и продажу химоборудования рассмотрим структуру затрат на производство химоборудования (см. таблицу 2).

**Таблица 2**

**Структура затрат на производство химоборудования, тыс. руб.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование статей затрат** | **2002 г.** | | **2003 г.** | | **2004 г.** | | **2005 г.** | | **2006 г.** | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 1. Сырьё и материалы | 58683 | 35 | 109784 | 31 | 310570 | 38 | 312157 | 41 | 437213 | 50 |
| 2. Приобретение комплектующих и полуфабрикатов | - 6049 | 4 | 14830 | 4 | 63824 | -8 | 42221 | 5 | 64628 | 7 |
| 3. Работы и услуги сторонних ор­ганизаций | 10680 | 6 | 39556 | 11 | 35339 | 4 | 81944 | 10 | 32268 | 4 |
| 4. Топливо | 4428 | 3 | 7299 | 2 | 3771 | 1 | 3484 | 1 | 5451 | 1 |
| 5. Энергия | 23031 | 14 | 34467 | 10 | 45048 | 5 | 44162 | 6 | 56319 | 7 |
| 6. Затраты на оплату труда | 28813 | 17 | 68420 | 19 | 129228 | 15 | 136447 | 18 | 154313 | 18 |
| 7. Проценты по кредитам |  |  |  |  |  |  | - |  | - |  |
| 8. Арендная плата | - |  | - |  | - |  | - |  |  |  |
| 9. Отчисления на соцнужды | 10889 | 7 | 28825 | 8 | 47476 | 6 | 49041 | 6 | 54495 | 6 |
| 10. Амортизация основных средств |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

В структуре затрат за последние 4 года с 2002 по 2006 год значительно возросла доля сырья, материалов и комплектующих с 35% в 2002 году до 57% в 2006 году.

Это связано, во-первых, с производством более металлоёмкого оборудо­вания и, во-вторых, с увеличением стоимости на закупаемый металл (в част­ности, увеличением продажной цены на металлопрокат по заводам - изготови­телям России).

Вместе с тем доля затрат на энергоресурсы уменьшилась на 50% (с 12% до 8% в структуре затрат), доля затрат на заработную плату осталась на прежнем уровне (18%), уменьшилась доля налогов с 5% до 1%, прочие накладные рас­ходы уменьшились с 8% до 4%.

**Рентабельность реализованной продукции (расчет точки безубыточности РП).**

Выручка от реализации - 1035000 тыс. руб.

Себестоимость - 923472 тыс. руб. в том числе:

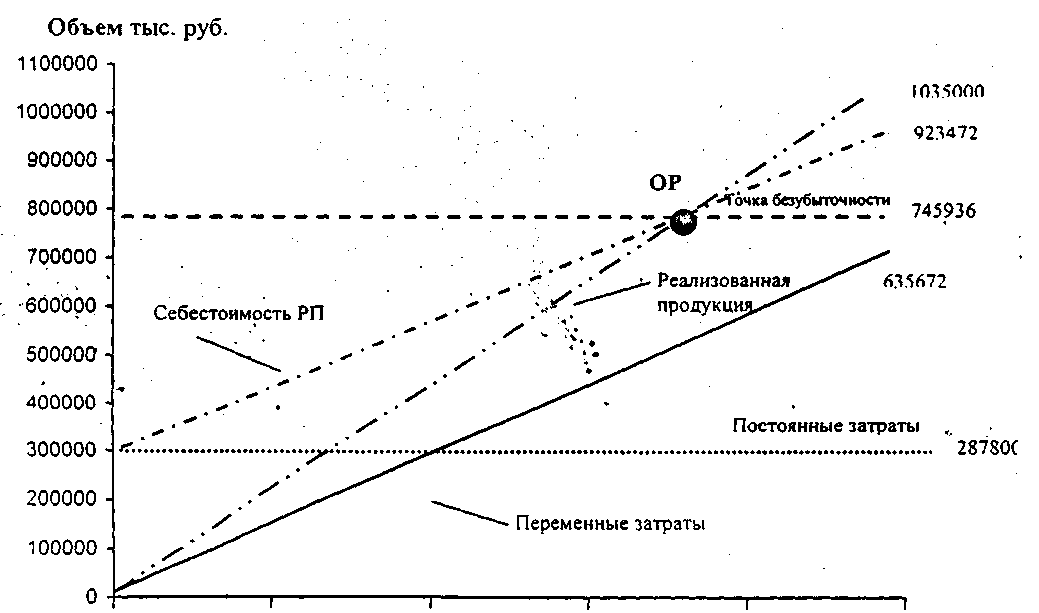
* условно-переменные затраты - 635672 тыс. руб.
* условно-постоянные затраты - 287800 тыс. руб.

Рентабельность в 2005 году по данным финансового органа составляла 16%

Точка безубыточности -  745936 тыс. руб.

Операционный рычаг - 3,6

Запас финансовой прочности: 923472-745936+111528=289064 тыс. руб.

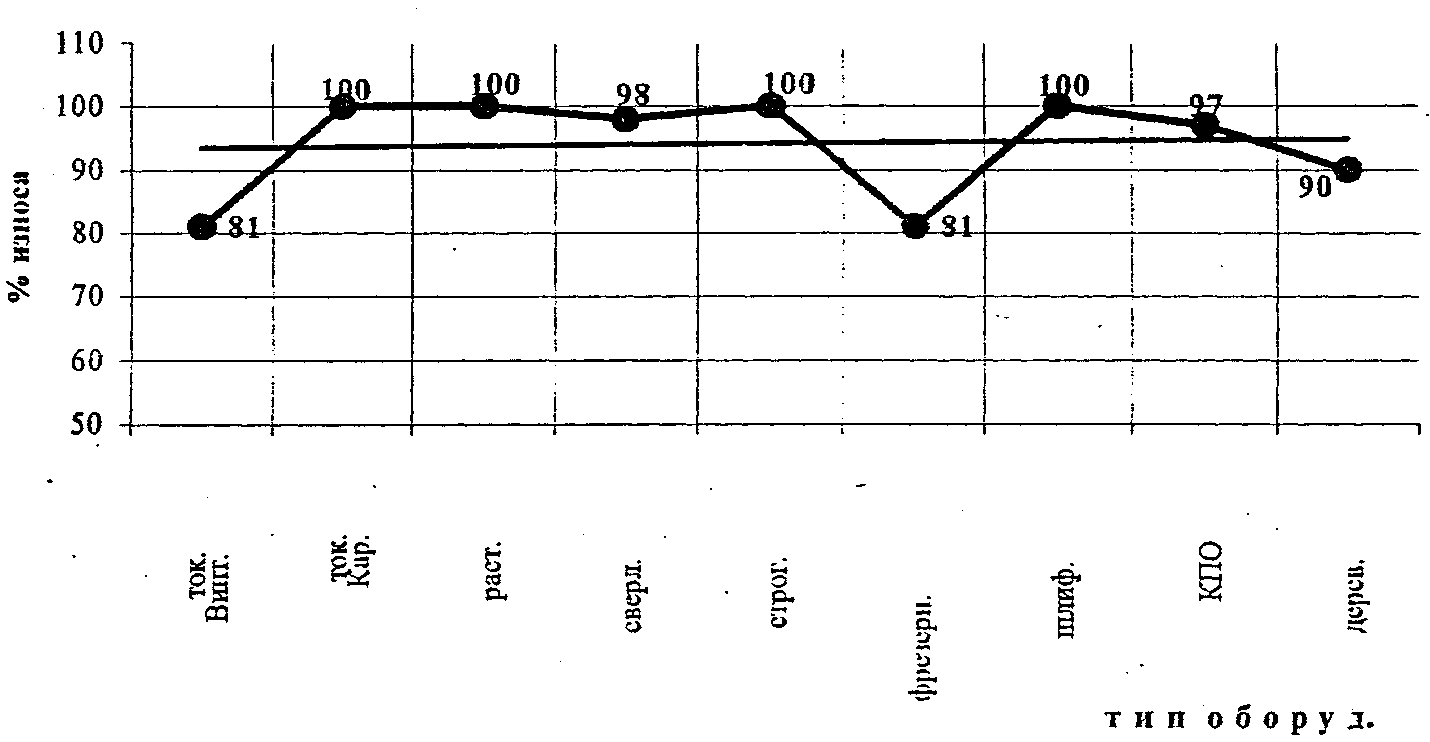


**Рис. 1. График рентабельности реализованной продукции в 2006 году**

График рентабельности выручки от реализуемой продукции показывает, что предприятие прошло порог рентабельности и имеет запас финансовой прочности, равный 289064 тыс. руб., который позволяет покрыть постоянные затраты, а так же имеет потенциал маневренности при реализации своих проектов.

Целью предприятия является снижение уровня условно-постоянных расходов, нахождение путей быстрейшего достижения точки безубыточности, т.е. быстрого получения прибыли, сокращения оборачиваемости оборотных средств, что позволит получить дополнительную прибыль.

Рассмотрим обеспеченность предприятия оборудованием, его состав и изношенность.



**Рис. 2 Износ оборудования на 2006 год**

По данным бухгалтерии на предприятии сложилась следующая ситуация:

1. Заготовительное и кузнечно-прессовое оборудование из 382 единиц 211 имеют 55% износа.

2. Механообрабатывающее оборудование из 630 единиц 592 имеют из­нос 94%.

3. Грузоподъемное оборудование из 212 единиц 148 имеют износ 70%.

4. Транспортное оборудование из 191 единиц 115 - износ 60%.

5. Деревообрабатывающее оборудование из 42 единиц 34 - износ 80%.

6. Наиболее изношены и дорого к восстановлению уникальное оборудо­вание: горизонтально-расточные, продольно-фрезерные станки, то­карные группы с диаметром обработки свыше 600 мм, токарно-карусельные, радиально-сверлильные и токарные станки с ЧПУ.

Часть оборудования, которое давно не используется, руководство предприятия планирует реализовать на сторону, как оборудо­вание, неиспользуемое годами.

В последнее время в ОАО «Пензхиммаш» была резко активизирована работа с газовыми предприятиями, а также фирмами, ведущими инженерные разработки в области нефтепереработки. Связано это с увеличением инвестиций со стороны государства в нефтяную и газовую отрасли национальной экономики страны, высокую долю нефтепродуктов и природного газа в экспорте России, повышенный интерес олигархов страны к производству энергоносителей.

Однако здесь ОАО «Пензхиммаш» столкнулся с жесточайшей конкуренцией в связи с тем, что на «узком «рынке столкнулись интересы практически 15 заводов той или иной мощности, но близкими по технологическим возможностям, так как основная доля оборудования для этих отраслей - это емкостная аппаратура и малые теплообменники.

Конкуренцию предприятию наряду с постоянными поставщиками нефтегазовой аппаратуры, такими как Подольский и Салаватский машзаводы, «Волгограднефтемаш», составили еще и «Курганхиммаш», «Дмитровградхиммаш», «Уралхиммаш», «Дзержинскхиммаш», «Борхиммаш», «Атоммаш», «Рузхиммаш», «Старорусхиммаш», «Электростальский машзавод» и ряд других, машиностроительных заводов.

**3. Анализ долгосрочных инвестиций ОАО «Пензхиммаш»**

**3.1. Анализ инвестиционной привлекательности ОАО «Пензхиммаш»**

Баланс дает ориентировочную оценку суммы средств, находящихся в рас­поряжении организации.

Эта оценка является учетной и не от­ражает реальной суммы денежных средств, которую можно вы­ручить за имущество, например в случае ликвидации организа­ции.

Текущая «цена» активов определяется рыночной конъюнк­турой и может отклоняться в любую сторону от учетной, осо­бенно в период инфляции.

Исследуем структуру и динамику финансового состояния организации при помощи сравнительного аналитического баланса.

Сравнительный аналитический баланс можно получить из ис­ходного баланса путем уплотнения отдельных статей и дополне­ния его показателями структуры, а также расчетами динамики.

Аналитический баланс полезен тем, что сво­дит воедино и систематизирует те расчеты, которые обычно осу­ществляет аналитик при ознакомлении с балансом.

Представление финансового отчета в виде относитель­ных показателей позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге.

Обязательным эле­ментом анализа являются динамические ряды этих величин, по­средством которых можно отслеживать и прогнозировать струк­турные изменения в составе активов и их источников покрытия.

Рассмотрим аналитический баланс ОАО «Пензхиммаш».

**Таблица 3**

**Сравнительный аналитический баланс ОАО «Пензхиммаш»**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код строки | Абсолютные величины, тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На начало 2006  года | На конец 2006 года | изменение | на начало 2006  года | на конец 2006 года | изменение | в % к величине на начало года | в % к изменению итога баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |  |
| I. Внеоборотные активы |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Нематериальные активы | 110 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства | 120 | 234634 | 272055 | 37421 | 21,7 | 27,8 | 6,1 | 13,8 | -36,0 |
| Незавершенное строительство | 130 | 27821 | 36889 | 9068 | 2,6 | 3,8 | 1,2 | 24,6 | -8,7 |
| Доходные вложения в материальные ценности | 135 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 5939 | 1096 | -4843 | 0,5 | 0,1 | -0,4 | -441,9 | 4,7 |
| в том числе инвестиции в дочерние общества |  | 4509 | 256 | -4253 | 0,4 | 0,0 | -0,4 | -1661,3 | 4,1 |
| инвестиции в зависимые общества |  |  | 369 | 369 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | -0,4 |
| инвестиции в другие организации |  | 885 | 115 | -770 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | -669,6 | 0,7 |
| займы предоставляемые организациям на срок более 12 месяцев |  |  | 211 | 211 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | -0,2 |
| прочие долгосрочные финансовые вложения |  | 545 | 145 | -400 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -275,9 | 0,4 |
| в том числе приобретение оборудования |  | 545 | 145 | -400 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -275,9 | 0,4 |
| Отложенные налоговые активы | 145 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Прочие внеоборотные активы | 150 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ИТОГО  по разделу I | 190 | 268394 | 310206 | 41812 | 24,8 | 31,7 | 6,9 | 13,5 | -40,3 |
| II Оборотные активы |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Запасы | 210 | 319216 | 415647 | 96431 | 29,5 | 42,5 | 13,0 | 23,2 | -92,8 |
| в том числе материалы, и другие аналогичные ценности | 211 | 100265 | 105660 | 5395 | 9,3 | 10,8 | 1,5 | 5,1 | -5,2 |
| затраты на незавершенное производство | 213 | 105408 | 210073 | 104665 | 9,7 | 21,5 | 11,7 | 49,8 | -100,8 |

**Продолжение таблицы 3**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код строки | Абсолютные величины, тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На начало 2006 года | На конец 2006  года | изменение | на начало 2006  года | на конец 2006 года | изменение | в % к величине на начало года | в % к изменению итога баланса |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 214 | 108849 | 92963 | -15886 | 10,1 | 9,5 | -0,6 | -17,1 | 15,3 |
| товары отгруженные | 215 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| расходы будущих периодов | 216 | 4694 | 6950 | 2256 | 0,4 | 0,7 | 0,3 | 32,5 | -2,2 |
| прочие запасы и затраты | 217 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 220 | 31646 | 31908 | 262 | 2,9 | 3,3 | 0,3 | 0,8 | -0,3 |
| Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 мес.после отчетной даты | 230 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| в том числе покупатели и заказчики | 231 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течении 12 мес.после отчетной даты | 240 | 450831 | 227135 | -223696 | 41,7 | 23,2 | -18,5 | -98,5 | 215,4 |
| в том числе покупатели и заказчики | 241 | 399592 | 176693 | -222899 | 37,0 | 18,1 | -18,9 | -126,2 | 214,6 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 250 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Денежные средства | 260 | 11412 | 2560 | -8852 | 1,1 | 0,3 | -0,8 | -345,8 | 8,5 |
| Прочие оборотные активы | 270 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| ИТОГО  по разделу II | 290 | 812923 | 667249 | -145674 | 75,2 | 68,3 | -6,9 | -21,8 | 140,3 |
| **Баланс** | **300** | **1081317** | **977456** | **-103861** | **100,0** | **100,0** | **0,0** | **-10,6** | **100,0** |
| III. Капитал и резервы |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Уставный капитал | 410 | 46585 | 46585 | 0 | 4,3 | 4,8 | 0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Собственные акции, выкупленные у акционеров | 411 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Добавочный капитал | 420 | 102454 | 88204 | -14250 | 9,5 | 9,0 | -0,5 | -16,2 | 13,7 |
| Резервный капитал | 430 |  |  |  |  |  |  |  |  |

**Продолжение таблицы 3**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код строки | Абсолютные величины, тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На начало 2006 года | На конец 2006  года | изменение | на начало 2006 года | на конец 2006 года | изменение | в % к величине на начало года | в % к изменению итога баланса |
| в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством | 431 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| резервы, образованные в соответствии с учредительными документами | 432 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 470 | 114659 | 113315 | -1344 | 10,6 | 11,6 | 1,0 | -1,2 | 1,3 |
| Итого  по разделу III | 490 | 263698 | 248104 | -15594 | 24,4 | 25,4 | 1,0 | -6,3 | 15,0 |
| IV. Долгосрочные обязательства |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 510 | 411964 |  | -411964 | 38,1 | 0,0 | -38,1 |  | 396,6 |
| Отложенные налоговые обязательства | 515 |  | 461 | 461 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 100,0 | -0,4 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Итого  по разделу IV | 590 | 411964 | 461 | -411503 | 38,1 | 0,0 | -38,1 | -89263,1 | 396,2 |
| V. Краткосрочные обязательства |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 610 |  | 500532 | 500532 | 0,0 | 51,2 | 51,2 | 100,0 | -481,9 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 405074 | 227782 | -177292 | 37,5 | 23,3 | -14,2 | -77,8 | 170,7 |
| в том числе: |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| поставщики и подрядчики | 621 | 81618 | 79626 | -1992 | 7,5 | 8,1 | 0,6 | -2,5 | 1,9 |
| задолженность перед персоналом организации | 622 | 9379 | 11935 | 2556 | 0,9 | 1,2 | 0,4 | 21,4 | -2,5 |
| задолженность перед государственными внебюджетными фондами | 623 | 3384 | 4150 | 766 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 18,5 | -0,7 |
| задолженность по налогам и сборам | 624 | 22460 | 12618 | -9842 | 2,1 | 1,3 | -0,8 | -78,0 | 9,5 |
| прочие кредиторы | 625 | 288233 | 119453 | -168780 | 26,7 | 12,2 | -14,4 | -141,3 | 162,5 |
| Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов | 630 | 581 | 577 | -4 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,7 | 0,0 |

**Продолжение таблицы 3**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | Код строки | Абсолютные величины, тыс. руб. | | | Относительные величины, % | | | | |
| На начало 2006 года | На конец 2006 года | изменение | на начало 2006  года | на конец 2006  года | изменение | в % к величине на начало года | в % к изменению итога баланса |
| Доходы будущих периодов | 640 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Резервы предстоящих расходов | 650 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Прочие краткосрочные обязательства | 660 |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Итого  по разделу V | 690 | 405655 | 728891 | 323236 | 37,5 | 74,6 | 37,1 | 44,3 | -311,2 |
| **Баланс** | **700** | **1081317** | **977456** | **-103861** | **100,0** | **100,0** | **0,0** | **-10,6** | **100,0** |
| **Всего заемных средств (стр. 590 + 690)** |  | **817619,0** | **729352,0** | **-88267,0** | **75,6** | **74,6** | **-1,0** | **-89218,8** | **85,0** |
| **Доля собственных средств (стр. 490 - 190)** |  | **-4696,0** | **-62102,0** | **-57406,0** | **-0,4** | **-6,4** | **-5,9** | **-19,8** | **55,3** |

Как мы видим из данных таблицы 3, за 2006 год стоимость основных средств предприятия увеличилась на 37421 тыс. руб. величина основных средств в балансе ОАО «Пензхиммаш» сократилась на 6,1%.

Увеличились вложения в незавершенное строительство на 9068 тыс. руб., а доля в балансе на 1,2%.

В 2006 году снизились размеры долгосрочных финансовых вложений предприятия – на 4843 тыс. руб. по сравнению с 2005 годом. Так же снизилась их доля в общем балансе на 0,4%, т.е. почти в 5 раз по сравнению с тем же периодом прошлого года.

Всего внеоборотные активы в течение 2005 года возросли на 41812 тыс. руб. или на 13,5%.

В отчетном году снизилась сумма оборотных активов предприятия – на 103861 тыс. руб. В частности снизился объем готовой продукции на 15886 тыс. руб. или на 17,1%. Так же снизился объем краткосрочной дебиторской задолженности на 223696 тыс. руб. Доля данной задолженности в общем балансе составила 18,1% или на 18,9% ниже, чем в начале года.

За отчетный период было вложено средств в основной капитал больше чем в оборотные средства.

Материаль­ные оборотные средства увеличились на 96431 тыс. руб., а денеж­ные средства и краткосрочные финансовые вложения, наобо­рот, уменьшились на 8852 тыс. руб. Данные колонки 10 таблицы 5 показывают, за счет каких средств и в какой мере измени­лась стоимость имущества ОАО «Пензхиммаш».

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуется значительным превышением в их составе доли оборотных средств, которая составила 68,3% и уменьшилась в течение года на 6,9%.

Пассивная часть баланса характеризуется преобла­дающим удельным весом заемных средств (74,6%), их доля в общем объеме уменьшилась в течение года на 1%.

Доля собственных средств в обороте уменьшилась на 5,9%.

В целом капитал ОАО «Пензхиммаш» формировался в 2006 году на 74,6% из заемных средств и на 25,4% из собственных (см. рис. 3).



**Рис. 3. Диаграмма формирования капитала в 2004 году в ОАО «Пензхиммаш»**

Данная тенденция показывает, что предприятие работает в основном на заемных средствах. Такая ситуация не может считаться положительной. У ОАО «Пензхиммаш» явно не хватает собственных средств.

Структура заемных средств в течение отчетного периода пре­терпела ряд изменений. Так, доля кредиторской задолженности поставщикам и др. уменьшилась на 14,2%.

Снижение кредиторской задолженности произошло за счет уменьшения долга перед поставщиками и подрядчиками на 1992 тыс. руб., задолженности перед государством по налогам и сборам на 9842 тыс. руб., и в наибольшей степени за счет снижения задолженности перед прочими кредиторами – на 168780 тыс. руб.

Однако за тот же период увеличилась задолженность перед персоналом предприятия на 2556 тыс. руб., это влечет за собой невыплату или задержку заработной платы, прекращение выплат пособий, что отрицательно сказывается за моральном климате в коллективе.

Так же увеличилась задолженность перед государственными внебюджетными фондами – на 766 тыс. руб.

Рассмотрим более подробно изменения в 2006 году по инвестиционным вложениям ОАО «Пензхиммаш» (см. таблицу 5).

Как видим, размер долгосрочных финансовых вложений в 2005 году сократился почти на 442%. Практически по все статьям наметилось снижение инвестиций. Основное сокращение произошло за счет снижения финансовых вложений в дочерние общества – почти в 17 раз по сравнению с прошлым годом. Так же снизились вложения в другие организации на 669,6%, прочие финансовые вложения на 275,9%.

За тот же период увеличились вложения в зависимые общества. Если в 2005 году в них не было вложений, то в 2006 году ОАО «Пензхиммаш» вложило в зависимые общества 211 тыс. руб.

Общая динамика долгосрочных финансовых вложений говорит о нехватке свободных финансовых средств на предприятии.

Рассмотрим динамику изменения долгосрочных финансовых вложений за три года (см. приложение 1 и 10).

**Таблица 4**

**Анализ динамики долгосрочных финансовых вложений ОАО «Пензхиммаш» в 2004-2006 годах**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статьи расхода | 2004 год | | | 2005 год | | | 2006 год | | |
| Сумма | Доля в внеоборотных активах | К сумме баланса | Сумма | Доля в внеоборотных активах | К сумме баланса | Сумма | Доля в внеоборотных активах | К сумме баланса |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 41845 | 15,4 | 4,4 | 5939 | 2,2 | 0,5 | 1096 | 0,4 | 0,1 |
| в том числе инвестиции в дочерние общества | 40358 | 14,9 | 4,3 | 4509 | 1,7 | 0,4 | 256 | 0,1 | 0,0 |
| инвестиции в зависимые общества |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| инвестиции в другие организации | 876 | 0,3 | 0,1 | 885 | 0,3 | 0,1 | 115 | 0,0 | 0,0 |
| займы, предоставляемые организациям на срок более 12 месяцев |  |  |  |  |  |  | 211 | 0,1 | 0,0 |
| Прочие долгосрочные финансовые вложения | 611 | 0,2 | 0,1 | 545 | 0,2 | 0,1 | 514 | 0,2 | 0,1 |
| в том числе приобретение оборудования | 611 | 0,2 | 0,1 | 545 | 0,2 | 0,1 | 514 | 0,2 | 0,1 |
| **Итого внеоборотные активы** | **271335** | **100,0** | **28,7** | **268394** | **100,0** | **24,8** | **310206** | **100,0** | **31,7** |
| **Итого актив** | **944371** |  | **100,0** | **1081317** |  | **100,0** | **977456** |  | **100,0** |

Как видно из таблицы 4 в течение последних трех лет объемы долгосрочных финансовых инвестиций резко снизились. Изменилась так же и структура инвестиций и их доля в внеоборотных активах и в общем балансе предприятия.

Если в 2004 году долгосрочные финансовые вложения занимали 15,4% от суммы внеоборотных активов и 4,4% в общем балансе предприятия, то к 2006 году доля долгосрочных инвестиций во внеоборотных активах снизилась до 0,4%, а в общем балансе до 0,1%.

Структура долгосрочных финансовых вложений предприятия представлена на диаграммах (см. рис. 4-6).

Как видим в 2004 году основные инвестиции предприятия были в дочерние общества – 97%. Инвестиции в другие организации занимали 2% от общей суммы инвестиций.

В 2005 году структура инвестиций изменилась. Инвестиции в дочерние общества стали занимать 76% от общих инвестиций предприятия. Доля инвестиций в другие организации увеличилась до 15%.



**Рис. 4. Структура долгосрочных финансовых инвестиций ОАО «Пензхиммаш» в 2004 году**



**Рис. 5. Структура долгосрочных финансовых инвестиций ОАО «Пензхиммаш» в 2005 году**

**Рис. 6. Структура долгосрочных финансовых инвестиций ОАО «Пензхиммаш» в 2006 году**

В 2005 году ОАО «Пензхиммаш» также инвестировало свои средства в приобретение оборудования для производства. Доля этих инвестиций составила 9% от общей суммы.

В 2006 году долгосрочные финансовые вложения предприятия выглядели так:

* Приобретение оборудования – 48%,
* Инвестиции в дочерние общества – 23%,
* Займы, предоставляемые организациям на срок более 12 месяцев – 19%,
* Инвестиции в другие организации – 10%.

Как видим ОАО «Пензхиммаш» неуклонно снижает инвестиции в дочерние общества и начинает вкладывать деньги в промышленное оборудование. Однако объем общей суммы инвестиций год от года сокращается. За последние три года объем инвестиций сократился более чем в 40 раз. Это весьма тревожная тенденция, показывающая, что у предприятия проблемы с денежными средствами.

Т.о. подводя итог проведенному анализу можно выделить несколько основных проблем стоящих перед ОАО «Пензхиммаш» в его инвестиционной деятельности:

1. Постоянное, из года в год, снижение средств, выделяемых на инвестиционную деятельность. За последние три года объемы инвестиций сократились в 40 раз – с 41845 тыс. руб. в 2003 году, до 1069 тыс. руб. в 2005 году.

2. Отсутствие стратегического подхода к инвестиционной деятельности. В структуре предприятия нет выделенного отдела отвечающего за планирование инвестиционной и инновационной деятельности.

3. Низкая конкурентоспособность предприятия на рынке химического машиностроения, в связи с высокой ценой на продукцию ОАО «Пензхиммаш», по сравнению с аналогичным товаром других предприятий.

4. Как причина низкой конкуренции на рынке продукции химического машиностроения – высокая изношенность оборудования. Отсюда - необходимость срочных вложений в модернизацию, используемого в основных производственных процессах, оборудования.

По данным бухгалтерии предприятия заготовительное и кузнечно-прессовое оборудование из 382 единиц 211 имеют 55% износа, механообрабатывающее оборудование из 630 единиц 592 имеют из­нос 94%, грузоподъемное оборудование из 212 единиц 148 имеют износ 70%, транспортное оборудование из 191 единиц 115 - износ 60%, деревообрабатывающее оборудование из 42 единиц 34 - износ 80%. Наиболее изношены и дорого к восстановлению уникальное оборудо­вание: горизонтально-расточные, продольно-фрезерные станки, то­карные группы с диаметром обработки свыше 600 мм, токарно-карусельные, радиально-сверлильные и токарные станки с ЧПУ.

Т.о. исходя из выше приведенных проблем стоящих перед ОАО «Пензхиммаш» можно сказать, что главной задачей на данный момент для предприятия является – увеличение долгосрочных инвестиций в закупку нового оборудования и модернизацию уже работающего.

**3.2. Разработка стратегии инвестирования ОАО «Пензхиммаш»**

Одна из основных проблем, возникающих пе­ред ОАО «Пензхиммаш»,— это определение оптимальных направлений вложения капитала и выявление наи­более эффективных способов его использования в течение достаточно длительного периода со ста­бильной отдачей. Для этого необходима разработ­ка стратегии инвестирования и успешная ее реали­зация.

Стратегия инвестирования — это многошаговый процесс принятия инвести­ционных решений в соответствии с действую­щими правилами, при котором на каждом последую­щем шаге учитывается решение, принятое на предыдущем шаге.

Принятие инвестиционного решения чаще всего происходит в условиях неполной информа­ции и представляет собой творческий процесс, близкий к эвристике, особенно в области инвести­ционно-инновационной деятельности. Фундамен­тальная неопределенность инновационной дея­тельности связана с ее результатами.

В основе планирования инвестиционной деятельности должны лежать расчеты и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих доходов. Т.к. осуществление инвестиций и получение доходов производится в разные периоды, то возникает проблема их сопоставимости.

При всем разнообразии показателей, по которым можно оце­нить экономическую эффективность инвестиций, их можно объе­динить в две группы:

а) основанные на дисконтированных оценках;

б) основанные на учетных оценках.

Определим основные показатели эффективности инвестиций для ОАО «Пензхиммаш».

**Показатель чистого приведенного эффекта (дисконтированного дохода).** Данный показатель основан на сопоставлении величины ис­ходной инвестиции *(IC)* с общей суммой дисконтированных чис­тых денежных поступлений от этой инвестиции в течение плани­руемого периода.

Поскольку приток денежных средств распределяется во време­ни, то он должен быть дисконтирован с помощью коэффициента *r*, устанавливаемого инвестором исходя из ежегодного процента возврата инвестиций, который он хочет иметь на инвестируемый капитал.

Критериями эффективности проекта служат два показателя: общая накопленная величина дисконтированных доходов *(PV)* и чистый приведенный эффект *(NPV),* рассчитываемые по следую­щим формулам:

 (1)

где *Pk —* годовой доход от инвестиции в *k*-м году *(k=* 1,2,3,..., n);

*n* — количество лет, в течение которых инвестиция будет генери­ровать доход.

По данным бухгалтерии ОАО «Пензхиммаш»

годовой доход от инвестиций в оборудование предприятия составил *P2003 = 131 тыс. руб., P2004 = 126 тыс. руб., P2005 = 116 тыс. руб.;*

количество лет в течении которых инвестиция будет генерировать доход *n* = 10 лет;

коэффициент *r* = 0.1

тыс. руб.

 (2)

IC = 12500 тыс. руб.

Т.о. *NPV = 28024 – 12500 = 15524 тыс. руб.*

Т.к. *NPV >* О, то проект эффективен.

В случае, если по окончании периода реализации проекта планируется поступление дохода от ликвидации оборудования или высвобож­дения оборотных средств, то эти поступления также должны быть учтены как доходы соответствующих периодов.

Следует отметить одно важное свойство показателя *NPV,* ис­пользуемое при планировании инвестиций, — возможность его суммирования по различным проектам, что позволяет давать ин­тегрированную оценку инвестиционного портфеля предприятия в целом за определенный период.

**Рентабельность инвестиций.** Основным показателем эффективности инвес­тиций является рентабельность, рассчитываемая по формуле:

 (3)

Если

*РI >1*—проект эффективен;

*PI <* 1 — проект неэффекти­вен;

*РI=1 —* проект ни прибыльный, ни убыточный.



**Норма рентабельности инвестиций.** Под *нормой рентабельности инвестиций (IRR)* понимают зна­чение коэффициента дисконтирования, при котором величина *NPV* проекта равна нулю.

*IRR = r,* при котором *NPV=f(r)* = 0 (4)

Данный показатель указывает максимально допустимый от­носительный уровень расходов, которые могут быть инвестиро­ваны в конкретный проект. Если проект полностью финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение *IRR* показывает верхнюю границу допустимого уровня банков­ской процентной ставки, превышение которого делает инвести­ционный проект убыточным.

Базой для сравнения нормы рентабельности при планирова­нии инвестиций является так называемая «цена авансированного капитала» (СС), которая отражает сложившийся в ОАО «Пензхиммаш» минимум возраста на вложенный в его деятельность капитал (рентабельность) и рассчитывается по формуле средней арифме­тической взвешенной по всем источникам внешнего финансиро­вания.

Таким образом, при планировании инвестиций эффективными являются такие проекты, уровень рентабельности которых будет не ниже текущего значения показателя СС.

Если:

*IRR > СС,* проект следует включить в план;

*IRR < СС,* проект следует отвергнуть;

*IRR* = *СС,* проект является ни прибыльным, ни убыточным.

**Срок окупаемости инвестиций.** *Срок окупаемости —* это количество лет, в течение которых инвестиция возвратится инвестору в виде чистого дохода. Алго­ритм расчета срока окупаемости *(РР)* зависит от равномерности распределения планируемых доходов, получаемых от реализации инвестиции. Здесь возможны два варианта.

Первый — доход распределяется по годам равномерно. В этом случае срок окупаемости рассчитывается делением единовремен­ных затрат на величину годового дохода:

 (5)



Второй вариант предусматривает, что доход от инвестиции по годам срока окупаемости распределяется неравномерно. В этом случае срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом чис­ла лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятив­ным доходом:

*РР = п,* при котором  (6)

Следует иметь в виду некоторые недостатки показателя «срок окупаемости».

Во-первых, он не учитывает наличие доходов за пределами срока окупаемости.

Во-вторых, этот показатель не учитывает различия между проек­тами с одинаковой суммой кумулятивных доходов, но различным распределением ее по годам.

В-третьих, этот показатель не обладает свойством аддитивно­сти.

**Коэффициент эффективности инвестиций.** Данный коэффициент имеет следующие особенности:

Во-пер­вых, он определяется по показателю «чистой» прибыли (балансо­вая прибыль за минусом платежей в бюджет, осуществляемых из прибыли).

Во-вторых, при его расчете не производится дисконти­рование дохода.

Коэффициент эффективности инвестиций *(ARR)* рассчитыва­ется по формуле:

 (7)

где *PN—* среднегодовая чистая прибыль от реализации инвестиции,

PN = 2802.4 тыс. руб.;

*RV—* остаточная (ликвидационная) стоимость проекта, тыс. руб.

Т.к. деньги предприятие вкладывает в новое оборудование (*RV* = 0)



Данный показатель сравнивается с коэффициентом рентабель­ности авансированного капитала.

*ARR=PP*

Недостатки коэффициента эффективности такие же, как у показателя срока окупаемости.

**Анализ альтернативных проектов и выбор наиболее предпочтительного.** При формировании инвестиционного плана выбор из нескольких возможных для реализации инвестиционных проектов проводится на основе комплексного анализа всех вышерассмотренных показателей эффективности.

В этом случае необходимо выбирать один, наиболее важный с точ­ки зрения стратегии предприятия показатель и по нему осуществ­лять выбор проекта.

Так же необходимо на основе привлечения дополнительной информации сформулировать критерии, которые отражают требования стратегии ОАО «Пензхиммаш» к инвестиционной политике.

В настоящих условиях ОАО «Пензхиммаш» необходимо придерживаться агрессивной стратегии инвестирования, преследующей цель обеспечения заданной минимально допустимой доходнос­ти вложений. В первую очередь необходимы большие вложения в модернизацию оборудования.

**Заключение**

В результате проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

1. Под *инве­стициями* понимаются ресурсы, вкладываемые в объекты пред­принимательской и других видов деятельности для получения прибыли или социального эффекта. Необходимость инвестиций при реализации стратегии предпри­ятия может быть обусловлена различными причинами, которые можно объединить в следующие группы: обновление материаль­но-технической базы предприятия; увеличение объемов и масшта­бов производственно-хозяйственной деятельности; освоение новых видов деятельности; повышение качества продукции.

2. Планирование инвестиций относится к наиболее сложной и ответственной области принятия решений, что обусловлено сле­дующими факторами:

* различными видами инвестиций и стоимо­стью инвестиционных проектов;
* множественностью альтерна­тивных вариантов инвестиционных проектов;
* ограниченностью ресурсов;
* огромным риском, связанным с принятием инвестици­онных решений;
* необходимостью скорейшего получения отдачи от инвестиций и т.п.

3. В мировой практике инвестиции подразделяют на венчурные, прямые, портфельные, аннуитет.

Венчурные инвестиции *—* термин, применяемый для обозна­чения рискованных вложений. Они представляют собой вложения в акции новых предприятий или предприятий, осуществляющих свою деятельность в новых сферах бизнеса и связанных с большим риском.

Прямые инвестиции *—* это вложения, направленные на увеличение основных фондов предприятия как производствен­ного, так и непроизводственного назначения. Прямые инвести­ции реализуются путем нового строительства основных фондов, расширения, технического перевооружения или реконструкции действующих предприятий.

Портфельные инвестиции *—* вложения, направленные на формирование портфеля ценных бумаг.

Аннуитет *—* инвестиции, приносящие вкладчику определен­ный доход через регулярные промежутки времени. В основном это вложение средств в страховые и пенсионные фонды.

5. Субъектами инвестиционной деятельности являются ин­весторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также другие юридические лица (банковские, страховые организации, инвестиционные фонды) — участники инвестиционного процесса. Инвестиционная деятельность предприятий в значительной мере зависит от государственной политики. Своими действиями государство может существенно затормозить или ускорить этот процесс. Прерогативой государства является и обеспечение надлежаще­го правопорядка в стране и ее национальной безопасности, что в свою очередь служит основой для развития инвестиционной дея­тельности. Децентрализация инвестиционного процесса через стимули­рование частных инвестиций и «точечную» приватизацию. Выде­ление «точек роста» будет происходить на уровне отдельных предприятий и проектов.

Смещение акцента бюджетного финансирования с реализа­ции масштабных программ на поддержание эффективно рабо­тающих предприятий. Размещение централизованных капиталь­ных вложений предусматривается проводить исключительно на конкурсной основе после проведения предварительной эксперти­зы безусловной окупаемости и экономической эффективности каждой инвестиционной программы. Государственная поддержка инвестиционного комплекса будет проводиться путем кредитова­ния на возвратной и платной основе.

6. На протяжении последних лет ОАО «Пензхиммаш» осуществляет полную перестройку своей производственной и коммерческой деятельности с учетом рыночной экономики.

Основные виды деятельности ОАО «Пензхиммаш»

* Изготовление нестандартного оборудования.
* Изготовление оборудования для атомных станций.
* Изготовление товаров народного потребления.
* Изготовление технологической оснастки.
* Оказание услуг населению.
* Осуществление научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ.
* Консультативно-внедренческая деятельность.
* Коммерческая и торгово-посредническая деятельность.
* Внешнеэкономическая деятельность.

В последнее время на предприятии была резко активизирована работа с газовыми предприятиями, а также фирмами, ведущими инженерные разработки в области нефтепереработки. Освоен выпуск и налажено производство конкурентоспособных автозаправочных станций, экологически чистых станций модульного типа, обеспечивающих автотранспорт современным уровнем сервиса.

В целом деятельность общества за 2006 год была прибыльной. Валовая прибыль за 2006 год составила 128029 тыс. рублей. Чистая выручка общества по отгруженной продукции (работ, услуг) за 2006 год составила 903118 тыс. руб., что на 13% меньше, чем в 2005 году или на 221392 тыс. рублей.

Доля себестоимости в выручке отгруженной продукции увеличилась с 85,1% до 87%. Как следствие этого, эффективность основной деятельности общества снизилась под влиянием опережающего темпа роста себестоимости по отношению к темпу роста выручки реализованной продукции.

Выручка по отгруженной продукции состоит из поступлений за химоборудование 93% (843977 тыс. рублей), 4% за счёт перепродажи товара и 3% за счет оказания услуг (19509 тыс. рублей).

При общем снижении выручки за 2006 год по сравнению с 2005 годом объём проданного химоборудования увеличился на 2%, объём перепродажи товаров снизился на 85%, оказание услуг уменьшилось на 50%.

Особенностью дохода 2006 года является погашение дебиторами (долж­никами предыдущих лет) задолженности за ранее отгруженную продукцию.

Так, дебиторская задолженность на конец 2006 года уменьшилась в 2 раза и составила 227 млн. рублей. Одновременно с поступлением доходов от долж­ников, общество погашало свои долги и кредиторская задолженность общества уменьшилась на конец года в 1,8 раза. Рентабельность в 2006 году по данным финансового органа составляла 16%.

На предприятии в последнее время сложилась сложная ситуация в плане изношенности оборудования:

1. Заготовительное и кузнечно-прессовое оборудование из 382 единиц 211 имеют 55% износа.

2. Механообрабатывающее оборудование из 630 единиц 592 имеют из­нос 94%.

3. Грузоподъемное оборудование из 212 единиц 148 имеют износ 70%.

4. Транспортное оборудование из 191 единиц 115 - износ 60%.

5. Деревообрабатывающее оборудование из 42 единиц 34 - износ 80%.

6. Наиболее изношены и дорого к восстановлению уникальное оборудо­вание: горизонтально-расточные, продольно-фрезерные станки, то­карные группы с диаметром обработки свыше 600 мм, токарно-карусельные, радиально-сверлильные и токарные станки с ЧПУ. Часть оборудования, которое давно не используется, руководство предприятия планирует реализовать на сторону, как оборудо­вание, неиспользуемое годами.

7. В течение последних трех лет объемы долгосрочных финансовых инвестиций на предприятии резко снизились. Изменилась так же и структура инвестиций и их доля в внеоборотных активах и в общем балансе предприятия.

Если в 2004 году долгосрочные финансовые вложения занимали 15,4% от суммы внеоборотных активов и 4,4% в общем балансе предприятия, то к 2006 году доля долгосрочных инвестиций во внеоборотных активах снизилась до 0,4%, а в общем балансе до 0,1%.

В 2004 году основные инвестиции предприятия были в дочерние общества – 97%. Инвестиции в другие организации занимали 2% от общей суммы инвестиций.

8. Основные проблемы, стоящие перед ОАО «Пензхиммаш» в его инвестиционной деятельности:

* снижение средств, выделяемых на инвестиционную деятельность. За последние три года объемы инвестиций сократились в 40 раз – с 41845 тыс. руб. в 2004 году, до 1069 тыс. руб. в 2006 году.
* отсутствие стратегического подхода к инвестиционной деятельности. В структуре предприятия нет выделенного отдела отвечающего за планирование инвестиционной и инновационной деятельности.
* низкая конкурентоспособность предприятия на рынке химического машиностроения, в связи с высокой ценой на продукцию ОАО «Пензхиммаш», по сравнению с аналогичным товаром других предприятий.
* высокая изношенность оборудования и отсюда - необходимость срочных вложений в модернизацию, используемого в основных производственных процессах, оборудования.

Т.о. исходя из выше приведенных проблем стоящих перед ОАО «Пензхиммаш» можно сказать, что главной задачей на данный момент для предприятия является – увеличение долгосрочных инвестиций в закупку нового оборудования и модернизацию уже работающего.

**Использованная литература**

1. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» Федеральный закон от 25 февраля 1999г. № 39-ФЗ
2. ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений» Утв. приказом Минфина РФ от 10.12.02 г. №126н
3. Бабук И.М. Инвестиции. Финансирование и оценка экономической эффективности. – Минск: ВУЗ-ЮНИТИ, 2005 г.
4. Друкер П. Как выйти в лидеры. Практика и принципы. Пер. с английского. – М.: СП «Бук Чембэр Интернешнл», 2004 г.
5. Ильин А.И. Планирование на предприятии. В 2ч. Ч. 1. Стратегическое планирование. - Минск: Новое знание, 2000 г.
6. Ильин А.И., Синица Л.М. Планирование на предприятии. В 2 ч. Ч. 2. Тактическое планирование / Под общ. ред. А.И Ильина. - Минск: Новое знание, 2000 г.
7. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И., Последующая оценка финансовых вложений в соответствии с ПБУ 19/02. // Бухгалтерский учет, 2005 г., №10
8. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И., Учет и оценка финансовых вложений при их выбытии. // Бухгалтерский учет, 2005 г., №11
9. Карзаева Н.Н., Колтакова М.И., Формирования первоначальной стоимости финансовых вложений. // Бухгалтерский учет, 2005 г., №9
10. Кныш М.И. и др. Стратегическое планирование инвестици­онной деятельности. - СПб.: Бизнес-пресса, 1998 г.
11. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статисти­ка, 2005 г.
12. Ковелло Дж. А., Хейзелгрен Б. Дж. Бизнес-планы: Полное справочное руководство / Пер. с англ. - М.: Бином, 2004 г.
13. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: Оценка и управление /Пер. с англ. - М.: Олимп-Бизнес, 1999 г.
14. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия. Мето­ды оценки. - М.: ИКЦ «Дис», 1999 г.
15. Норткотт Д. Принятие инвестиционных решений / Пер. с англ.; Под ред. А.Н. Шохина. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2004 г.
16. Прогнозирование и планирование в условиях рынка. / Под ред. Т.Г. Морозовой, А.В. Пулькина. - М.: ЮНИТИ-ДИАНА, 1999 г.
17. Рекомендации по разработке бизнес-планов инвестицион­ных проектов: Утверждены приказом Минэкономики Республики Беларусь от 31.03.99 г. № 25 // НЭГ. 1999. № 37.
18. Реформирование и реструктуризация предприятий: Мето­дика и опыт / В.Н. Тренев, В.А. Ириков, С.В. Ильдеменов и др. - М.: Приор, 2005 г.
19. Собственность. Итоги приватизации // Экономика и жизнь. - 2004. - № 19
20. Стратегическое планирование / Под ред. Э.А.Уткина. - М.: Ассоциация авторов и издателей «ТАНДЕМ». Изд-во ЭКМОС, 1999 г.
21. Теория и практика антикризисного управления / Под ред. С.Г. Беляева и В.И. Кошкина. - М.: Закон и право, ЮНИТИ, 2004 г.
22. Томпсон А., Стрикланд А. Стратегический менеджмент: Искусство разработки и реализации стратегии / Пер. с англ. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2004 г.
23. Тренев Н.Н. Управление финансами. - М.: Финансы и стати­стика, 1999 г.
24. Управление организацией. /Под. ред. А.Г. Поршнева, З.П. Ру­мянцевой, И.А. Соломатина. - М.: ИНФРА-М, 1999 г.
25. Уткин Э.А. и др. Нововведения в банковском бизнесе Рос­сии. - М.: Финансы и кредит, 1998 г.
26. Фишер П. Прямые иностранные инвестиции для России: Стратегия возрождения промышленности. - М.: Финансы и стати­стика, 1999 г.

**ПРИЛОЖЕНИЯ**