

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Институт управления, экономики и финансов



**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор  
по образовательной деятельности КФУ  
Проф. Таюрский Д.А.

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Учебно-методический комплекс дисциплины**

Финансовый анализ (продвинутый уровень) Б1В.ОД.11  
(наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

направление подготовки: 38.04.01 – Экономика  
(шифр и наименование образовательной программы)

Казань 2015 г.

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"



**УТВЕРЖДАЮ**

Проректор  
по образовательной деятельности КФУ  
Проф. Таюрский Д.А.

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

**Программа дисциплины**

Финансовый анализ (продвинутый уровень) Б1В.ОД.11

Направление подготовки: 38.04.01 – Экономика

Профиль подготовки: Учет, анализ и аудит

Квалификация выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Язык обучения: русский

**Автор(ы):**

Кирпиков А.Н.

**Рецензент(ы):**

Нестеров В.Н.

Ушакова Т.В.

**СОГЛАСОВАНО:**

Заведующий(ая) кафедрой:

Протокол заседания кафедры No 11 от "29"июня 2012 г.

Учебно-методическая комиссия Института экономики и финансов (отделения экономики предприятий):

Протокол заседания УМК No \_\_\_\_ от " \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 201\_\_ г

Программа составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВПО третьего поколения.

Автор: к.э.н., доцент А.Н. Кирпиков

Рецензенты: д.э.н., профессор В.Н. Нестеров  
к.э.н., доцент Т.В. Ушакова

## **1. Цель и задачи дисциплины**

Целью изучения дисциплины является формирование у магистрантов глубоких знаний о сущности и содержании финансовых показателей, понятийном аппарате и научном инструментарии методических подходов к экономической диагностике финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта, а также приобретение магистрантами практических навыков аналитической обработки учетно-экономической информации, выступающей основой принятия управленческих решений.

В процессе изучения дисциплины необходимо решить следующие задачи:

- исследовать логику построения концептуальных основ анализа финансово-хозяйственной деятельности организации и выделения базовых направлений аналитической обработки финансовой информации;
- сформировать комплексное представление о системе современных методов и приемов финансового анализа;
- обучить алгоритмам постановки задач, комплексному использованию элементов аналитического инструментария, адекватных целям финансового анализа организации;
- овладеть навыками мониторинга и оценки имущественного потенциала, анализа текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации;
- обобщить теоретические и методические основы прогнозного анализа ключевых финансовых показателей деятельности организации.

## **2. Место дисциплины в структуре ООП магистратуры**

Данная учебная дисциплина включена в раздел «М2.В4» профессионального цикла и относится к вариативной части. Осваивается на пятом курсе в 9 семестре.

Изучению дисциплины «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» предшествует освоение следующих дисциплин: «Методология научного исследования», «Микроэкономика (продвинутый уровень)», «Макроэкономика (продвинутый уровень)». Базовые знания навыки, полученные в процессе

изучения курса, будут способствовать успешному освоению дисциплин «Эконометрика (продвинутый уровень)», «Финансовый менеджмент» (продвинутый курс)».

### **3. Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины**

В результате овладения программой магистранты должны:

#### **Знать:**

- содержание, задачи и направления финансового анализа в системе экономического управления субъектом хозяйствования;
- методический инструментарий, доступный для ситуационного применения в финансовом анализе;
- сущность и алгоритм расчета индивидуальных и обобщающих показателей текущего и прогнозного финансового анализа, а также подходы к их экономической интерпретации и детализированной оценке.

#### **Уметь:**

- экономически правильно формулировать постановку задач, эффективно пользоваться методическим инструментарием финансового анализа в соответствии с целевыми ориентирами экономической диагностики хозяйствующего субъекта;
- формулировать развернутые выводы по результатам аналитических исследований, адекватные уровню информационного обеспечения и глубине детализации проведенной аналитической работы;
- предлагать качественную оценку результатов аналитической обработки финансовой информации с позиции достижения принципов финансовой стратегии и повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.

#### **Иметь практические навыки:**

- построения действенных алгоритмов внутрифирменного и внешнего финансового анализа, предполагающих успешное решение задачи поиска адекватного информационно-методического обеспечения финансового анализа;

- применения результатов финансового анализа для решения экономических задач управления самостоятельным субъектом хозяйствования;

- выбора оптимальных средств представления результатов аналитической оценки финансовой информации с использованием табличных, графических материалов иных презентационных инструментов визуализации проделанной экономической работы.

### **Демонстрировать способность и готовность:**

- к применению проблемно-аналитического подхода в решении задач управления экономическим субъектом;

- к использованию базовых фундаментальных положений теории и методики финансового анализа в качестве основы для научного синтеза направлений развития концептуальных аналитических подходов в рамках актуальных сфер экономической деятельности и адаптации к индивидуальным особенностям функционирования субъекта хозяйствования;

В результате освоения дисциплины формируются профессиональные компетенции ПК-8, 9:

- способность готовить расчетно-аналитические материалы для оценки финансовой эффективности мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на уровне субъекта хозяйствования (ПК-8);

- способность анализировать и использовать различные источники финансовой информации для проведения экономических расчетов с целью оценки текущего и перспективного финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации (ПК-9)

## **4. Структура и содержание дисциплины**

### **4.1. Объем дисциплины и виды учебной работы**

Вид учебной работы	Всего часов / зачетных единиц	Семестр
		10
<b>Аудиторные занятия (всего)</b>	60	60
в том числе:		
лекции	24	24
практические занятия	36	36
<b>Самостоятельная работа (всего)</b>	100	100

в том числе:		
контроль самостоятельной работы (КСР)	20	20
<b>Форма итогового контроля (зачет, экзамен)</b>	Дифференцированный зачет	Дифференцированный зачет
<b>Общая трудоемкость, час</b>	160	160

## **4.2. Содержание дисциплины**

### **Раздел 1. Теоретические основы финансового анализа**

#### **Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний**

Научная дискуссия об экономической сущности и предметной области финансового анализа деятельности организации. Эволюция и перспективы развития направлений аналитической обработки финансовой информации. Роль и значение финансового анализа в современной системе управления коммерческой организацией. Возможности разграничения категорий финансового и управленческого анализа. Типология направлений финансового анализа на микроуровне. Система показателей финансового анализа. Современное информационно-методическое обеспечение финансового анализа. Подходы к управлению рисками недостоверности информационной базы для проведения финансового анализа организации. Жестко-формализованные (математические) и неформализованные (логические) методические приемы аналитической обработки финансовой информации. Информационные технологии аналитической обработки потоков финансовой информации. Влияние отраслевых и индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования на организацию финансового анализа.

### **Раздел 2. Анализ текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации.**

#### **Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации.**

Теоретические аспекты выбора финансовых категорий результативности деятельности организации и их экономическая интерпретация. Обоснование аналитического потенциала методических подходов к оценке финансовых

результатов по данным бухгалтерской отчетности экономического субъекта. Альтернативные алгоритмы постановки внутрифирменного анализа текущих финансовых результатов на базе детерминированных факторных моделей. Показатели рентабельности: экономическая сущность и порядок расчета. Количественное измерение и качественная оценка ключевых тенденций в динамике эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации по результатам детализированного анализа показателей рентабельности. Особенности расчета эффекта финансового рычага и его использование в системе экономического анализа и финансового управления рентабельностью собственного капитала организации. Показатели и модели оценки деловой активности организации. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности организации в условиях применения международных стандартов финансовой отчетности.

### **Тема 3. Анализ платежеспособности организации**

Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности, путем развития информационно-методической базы коэффициентного финансового анализа. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.



#### **Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации**

Научное обоснование выделения анализа финансовой устойчивости в качестве самостоятельного направления экономической диагностики хозяйствующего субъекта. Экономическая интерпретация факторов внешней и внутренней среды, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации. Системная взаимосвязь и различия теоретических и методических аспектов анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Дискуссионные вопросы применения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, рассчитываемых по данным бухгалтерской отчетности организации. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния организации с использованием индикатора финансово-экономической устойчивости. Расчет потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактор управления финансовой устойчивостью организации. Проблемные вопросы разработки и практического использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования.

### **Раздел 3. Прогнозный анализ финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации**

#### **Тема 5. Общие положения прогнозного финансового анализа**

Прогнозный анализ как инструмент системы финансового планирования организации. Необходимость, цели и задачи прогнозного финансового анализа. Методы прогнозного финансового анализа, их классификация и особенности использования.

Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе. Имитационное моделирование как метод прогнозирования показателей финансового состояния и результатов деятельности организации. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей. Анализ чувствительности финансовых коэффициентов.

## **Тема 6. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации**

Прогнозный анализ доходов и расходов от обычных видов деятельности организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования. Методы прогнозирования выручки от продаж с учетом оценки влияния сезонных и циклических факторов. Прогнозный анализ прочих доходов и расходов организации.

Экономическая сущность и методические особенности расчетно-аналитических походов к прогнозированию финансовых результатов деятельности организации. Особенности прогнозного анализа финансовых результатов от продаж с использованием детерминированных факторных моделей. Операционный левередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж. Анализ чувствительности изменения финансовых результатов к воздействию факторов внешней и внутренней среды организации. Формирование прогнозного отчета о прибылях и убытках и его использование в системе экономического анализа деятельности организации.

## **Тема 7. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса организации**

Формирование прогнозного баланса и его роль в системе анализа и диагностики перспективного финансового состояния организации. Дискуссионные вопросы альтернативных методических подходов к построению прогнозного бухгалтерского баланса. Влияние политики управления организацией на значение показателей прогнозного баланса и динамику финансовых коэффициентов. Особенности использования результатов экономического анализа показателей прогнозного бухгалтерского баланса в системе стратегического финансового менеджмента организации.

### 4.3. Структура дисциплины

№ п/п	Наименование тем дисциплины	Виды учебной работы (час)			Всего (час)	Форма промежу- точной аттестации
		лекц ии	семинарские (практические) занятия	СРС / в т.ч. КСР		
Раздел 1. Теоретические основы финансового анализа						
1	Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний	4	4(4*)	10/2	18	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа
Раздел 2. Анализ текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации						
2	Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации	6	8(4*)	18/3	32	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа, защита индивидуально го задания
3	Анализ платежеспособности организации	4	6(4*)	18/3	28	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа
4	Анализ финансовой устойчивости организации	4	6(4*)	18/3	28	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа, защита индивидуально го задания
Раздел 3. Прогнозный анализ финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации						
5	Общие положения прогнозного финансового анализа	2	4	9/3	15	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа
6	Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации	2	4	18/3	24	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа
7	Прогнозный анализ бухгалтерского баланса организации	2	4(2*)	9/3	15	Устный опрос, домашнее задание, контрольная работа
	Итого	24	36(18*)	100/20	144	X

--	--	--	--	--	--	--

*\*занятия проводятся в интерактивной форме*

## **5. Образовательные технологии**

Освоение дисциплины предполагает использование традиционных образовательных технологий (лекции, практические занятия с использованием методических материалов), дистанционное взаимодействие с магистрантами, реализуемое в рамках интерактивных коммуникационных возможностей электронного образовательного ресурса, а также применение инновационных образовательных технологий и активных форм проведения занятий, направленных на системное освоение методов проектного и проблемно-ориентированного обучения: проведение деловых игр, обсуждение ситуационных кейсовых заданий, формирующих навыки комплексного восприятия традиционного методического инструментария финансового анализа совместно с приемами сценарного планирования, имитационного моделирования, многомерного сравнительного анализа и т.д.

## **6. Оценочные средства для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины и учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов**

### ***6.1. Вопросы к дифференцированному зачету***

1. Научная дискуссия об экономической сущности и предметной области финансового анализа деятельности организации.
2. Эволюция и перспективы развития направлений аналитической обработки финансовой информации.
3. Роль и значение финансового анализа в современной системе управления коммерческой организацией.
4. Возможности разграничения категорий финансового и управленческого анализа. Типология направлений финансового анализа на микроуровне.
5. Система показателей текущего финансового анализа коммерческой организации.

6. Информационно-методическое обеспечение финансового анализа.

7. Подходы к управлению рисками недостоверности информационной базы для проведения финансового анализа организации.

8. Информационные технологии аналитической обработки потоков финансовой информации.

9. Влияние индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования на организацию финансового анализа.

10. Финансовые категории результативности деятельности организации и их экономическая интерпретация.

11. Обоснование аналитического потенциала методических подходов к оценке финансовых результатов по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности экономического субъекта.

12. Алгоритмы постановки внутрифирменного анализа текущих финансовых результатов на базе детерминированных факторных моделей.

13. Экономическая сущность и порядок расчета показателей рентабельности организации.

14. Подходы к оценке ключевых тенденций в динамике эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации по результатам детализированного анализа показателей рентабельности.

15. Особенности расчета эффекта финансового рычага и его использование в системе экономического анализа и финансового управления рентабельностью собственного капитала организации.

16. Показатели и модели оценки деловой активности организации.

17. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности организации в условиях применения международных стандартов финансовой отчетности.

18. Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации.

19. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности.

20. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.

21. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.

22. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.

22. Научное обоснование выделения анализа финансовой устойчивости в качестве самостоятельного направления экономической диагностики хозяйствующего субъекта.

23. Экономическая интерпретация факторов внешней и внутренней среды, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации.

24. Системная взаимосвязь и различия теоретических и методических аспектов анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

25. Дискуссионные вопросы применения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, рассчитываемых по данным бухгалтерской отчетности организации.

26. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния организации с использованием индикатора финансово-экономической устойчивости.

27. Расчет потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактор управления финансовой устойчивостью организации.

28. Проблемные вопросы разработки и практического использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования.

29. Прогнозный анализ как инструмент системы финансового планирования организации. Необходимость, цели и задачи прогнозного финансового анализа.

30. Методы прогнозного финансового анализа, их классификация и особенности использования.

31. Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе.

32. Имитационное моделирование как метод прогнозирования показателей финансового состояния и результатов деятельности организации.

33. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей.

34. Анализ чувствительности финансовых коэффициентов.

35. Прогнозный анализ доходов и расходов от обычных видов деятельности организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.

35. Методы прогнозирования выручки от продаж с учетом оценки влияния сезонных и циклических факторов.

36. Прогнозный анализ прочих доходов и расходов.

37. Экономическая сущность и методические особенности расчетно-аналитических походов к прогнозированию финансовых результатов деятельности организации.

38. Особенности прогнозного анализа финансовых результатов от продаж с использованием детерминированных факторных моделей.

39. Операционный левередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.

40. Анализ чувствительности изменения финансовых результатов к воздействию факторов внешней и внутренней среды организации.

41. Формирование прогнозного отчета о финансовых результатах и его использование в системе экономического анализа деятельности организации.

42. Формирование прогнозного баланса и его роль в системе анализа и диагностики перспективного финансового состояния организации.

43. Дискуссионные вопросы альтернативных методических подходов к построению прогнозного бухгалтерского баланса.

44. Влияние политики управления организацией на значение показателей прогнозного баланса и динамику финансовых коэффициентов.

45. Особенности использования результатов экономического анализа показателей прогнозного бухгалтерского баланса в системе стратегического финансового менеджмента организации.

## ***6.2. Примерная тематика курсовых работ***

1. Эволюция и перспективы развития финансового анализа как науки и области прикладных экономических знаний.

2. Дискуссионные аспекты экономической сущности финансового анализа коммерческой организации.

3. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа.

4. Стратегический анализ в системе экономической диагностики и хозяйственного управления организацией.

5. Информационное обеспечение системы управления предприятием как база для выполнения аналитических процедур.

6. Аналитическая диагностика фактов недостоверности информационной базы для проведения финансового анализа организации.

7. Финансовый анализ бизнес-процессов развития экономического субъекта.

8. Анализ консолидированной финансовой отчетности группы компаний.

9. Финансовый анализ в условиях процессов реорганизации хозяйствующих субъектов.

10. Анализ в системе мониторинга финансовой несостоятельности хозяйствующего субъекта.

11. Особенности методики финансового анализа в условиях применения Международных стандартов финансовой отчетности.

12. Системный подход к анализу эффективности деятельности предприятия с использованием показателей рентабельности.

13. Информационно-методическая база диагностики платежеспособности в условиях внешнего и внутреннего финансового анализа организации.



14. Внутрифирменный анализ движения денежных потоков в системе управления платежеспособностью организации.
15. Финансовый анализ в системе управления стоимостью коммерческой организации.
16. Финансовый анализа в системе экономической оценки маркетинговой политики организации.
17. Информационно-методическое обеспечение финансового анализа по сегментам деятельности.
18. Особенности реализации инструментов финансового анализа в условиях автоматизированной обработки экономической информации.
19. Особенности применения методического инструментария комплексной экономической оценки эффективности финансовых вложений на базе показателей доходности и риска.
20. Анализ величины и структуры финансовых вложений как фактора управления стоимостью коммерческой организации.
21. Анализ долговых обязательств в системе управления платежеспособностью организации.
22. Анализ кредитоспособности коммерческой организации.
23. Аналитические алгоритмы формирования оптимальной системы расчетов дебиторами и ее влияние на финансовое состояние организации.
24. Использование маржинального анализа в системе экономической диагностики результатов финансово-хозяйственной деятельности организации.
25. Дискуссионные вопросы анализа финансовой устойчивости организации.
26. Анализ возможных вариантов соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, их влияние на показатели финансового состояния организации.
27. Критический анализ нормативных значений финансовых коэффициентов.
28. Методические аспекты комплексной оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации
29. Оценка и анализ экономического потенциала коммерческой организации

30. Особенности организации и методики финансового анализа экономического субъекта (по видам экономической деятельности).
31. Организационно-методические аспекты прогнозного финансового анализа деятельности организации.
32. Экономико-математических методы в прогнозном финансовом анализе.
33. Имитационное моделирование как инструмент прогнозного финансового анализа.
34. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей.
35. Сценарное прогнозирование и анализ рисков финансово-хозяйственной деятельности организации.
36. Расчетно-аналитические алгоритмы прогнозирования финансовых результатов деятельности организации.
37. Анализ чувствительности финансовых коэффициентов.
38. Прогнозный анализ доходов организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
39. Прогнозный анализ расходов организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
40. Операционный левередж как инструмент прогнозирования прибыли от продаж.
41. Финансовый левередж в системе управления финансовой устойчивостью организации.
42. Формирование прогнозного отчета о финансовых результатах и его использование в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
43. Формирование прогнозного баланса в целях управления платежеспособностью и финансовой устойчивостью и организации.

### ***6.3. Самостоятельная работа магистрантов***

Самостоятельная работа магистрантов по дисциплине предусматривает следующие обязательные элементы образовательного процесса:

- подготовку к практическим занятиям по вопросам каждой из тем дисциплины;
- изучение содержания основной и дополнительной литературы;
- самостоятельное изучение дополнительных вопросов, не рассмотренных либо не получивших исчерпывающего раскрытия в рамках лекционных занятий;
- выполнение практических и индивидуальных заданий, предусмотренных для работы магистранта во внеаудиторное время и включенных в состав электронного образовательного ресурса по дисциплине;
- ответы на тестовые задания для самоконтроля, предусмотренные для работы магистранта во внеаудиторное время и включенные в состав электронного образовательного ресурса по дисциплине;
- подготовку к текущей и итоговой аттестации по дисциплине.

## **7. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины**

### ***а) основная литература***

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.  
<http://www.knigafund.ru/books/42744>
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

<http://www.knigafund.ru/books/127821>

7. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива 2004.

***б) дополнительная литература***

1. Абрютин М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.

2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76339>)

3. Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие. – М.: Издательство «Дело», 2010.

4. Глазунов М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса // Экономический анализ: теория и практика. - № 21 (150) - 2009. - с. 58-65.

5. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

<http://www.knigafund.ru/books/149185>

6. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. – М.: Финпресс, 2002.

7. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.

8. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76342>)

9. Илышева Н.Н., Черненко А.Ф., Башарина А.В. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.

<http://www.knigafund.ru/books/106651>

10. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.

11. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ТК Велби, 2004.
12. Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ. – М.: КНОРУС, 2009.
13. Кольцова И.А. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании // Финансовый директор № 4 - 2011. - с. 26-29.
14. Крейнина М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Финансовый менеджмент № 3 - 2001. - с. 35-39.
15. Крылов С.И. Прогнозирование бухгалтерского баланса коммерческой организации методом процента от продаж // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет № 4 - 2010. - с. 42-46.
16. Литвин М.И. Прогнозирование прибыли на основе факторной модели // Финансовый менеджмент № 6 - 2002. - с. 36-39.
17. Леднев А.А. Техника управления финансовой устойчивостью компании. // Финансовый директор № 2 - 2011. - с. 14-20.
18. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.
19. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. – М.: Эксмо, 2011.
20. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.
21. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 2010.
22. Миронова И.В. Инновационные подходы в анализе эффективности использования собственного капитала компаний нефтегазового комплекса // Электронный научный журнал «Управление экономическими системами № 4 - 2010 (режим доступа <http://www.uecs.ru/uecs-24-242010/item/264-2011-03-24-13-22-29>).

23. Новопашина Н.М. Оптимизация издержек компании на основе показателя рентабельности всех активов // Наука и образование № 1 - 2007. - с. 159-162.

24. Тойкер Д.С. Развитие методики анализа оборотных средств промышленного предприятия: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Тойкер Д.С. Москва, 2009.

25. Томас П. Карлин, Альберт Р. Макмин. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2001.

26. Финансы организаций (предприятий) / Гаврилова А.Н., Попов А.А. – М.: КНОРУС, 2009.

27. Черненко А.Ф. Проблемы оценки рентабельности и пути их разрешения. // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 1 (18). - 2003. - с. 124-129.

28. Черненко А.Ф. Рентабельность капитала // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (20). - 2003. - с. 108-112.

29. Черненко А.Ф. Методические основы анализа платежеспособности организации с учетом оборачиваемости ее активов. // Финансы и кредит № 11(215) - 2006. - с. 61-71.

30. Черненко А.Ф. Оценка величины экономии средств в связи с изменением периода оборота ресурсов // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (33). - 2006. - с. 119-123.

31. Шигаев А.И. Контроллинг стратегии развития предприятия: учебное пособие. – М.: Юнити-Дана, 2008.

<http://www.knigafund.ru/authors/22025>

32. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

<http://www.knigafund.ru/books/149215>

***в) программное обеспечение и интернет-ресурсы***

1. Информационная база «КонсультантПлюс»

2. Информационная база «Гарант»

3. Российская государственная библиотека (<http://www.rsl.ru>)
4. Электронная библиотечная система «КнигаФонд» (<http://www.knigafund.ru>)
5. Научная электронная библиотека E-library (<http://www.elibrary.ru>)
6. Интернет-портал о корпоративном менеджменте (<http://www.cfin.ru>)
7. Специализированный экономический интернет-портал (<http://www.audit-it.ru>)
8. Google Books (<http://www.google.ru>)
9. East View (<http://www.ebiblioteka.ru>)
10. Directory of Open Access Journals (<http://www.doaj.org>)
11. Science research (<http://www.scienceresearch.com>)
12. Scirus (<http://www.scirus.com>)
13. Scopus (<http://www.scopus.com>)
14. Web of science (<http://www.apps.webofknowledge.com>)
15. Cambridge University Press (<http://www.cambridge.org>)
16. Oxford University Press; [http:// www.global.oup.com](http://www.global.oup.com)
17. Annual Reviews <http://www.annualreviews.org>
- 18 Science (<http://www.sciencemag.org>)

## **8. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

1. Компьютерные классы с доступом к информационно-справочным и специализированным интернет-ресурсам.
2. Аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения.

Опорный конспект лекционных материалов представлен в ЭОР по дисциплине «Финансовый анализ продвинутый уровень» и доступен зарегистрированным пользователям (<http://tulpar.kfu.ru/course/view.php?id=129>)



Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное автономное образовательное  
учреждение высшего профессионального образования  
«Казанский (Приволжский) федеральный университет»

Институт экономики и финансов

Кафедра экономического анализа и аудита

Методическая разработка

по дисциплине

«Финансовый анализ (продвинутый уровень)»

для семинарских, практических занятий

и самостоятельной работы магистрантов,

обучающихся по направлению 080100.68 «Экономика»

(магистерская программа «Учет, анализ и аудит»)

Казань 2012

Составитель: к.э.н., доцент Кирпиков А.Н.

Рецензенты: к.э.н., доцент Ушакова Т.В.

Обсуждена на заседании кафедры экономического анализа и аудита, протокол  
№ 12 от 2 июля 2012 г.

## Содержание

Введение.....	4
<b>Семинарские, практические занятия и внеаудиторная самостоятельная работа</b>	
Раздел 1. Теоретические основы финансового анализа	
Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний.....	5
Раздел 2. Анализ текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации	11
Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации.....	19
Тема 3. Анализ платежеспособности организации.....	44
Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации.....	56
Тема 5. Общие положения прогностного финансового анализа.....	70
Тема 6. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации .....	80
Тема 7. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса организации.....	87
<b>Индивидуальное задание, выполняемое по итогам освоения курса.....</b>	<b>102</b>

## **Введение**

Методическая разработка предназначена для проведения семинарских и практических занятий, а также выполнения магистрантами самостоятельной работы.

Основным назначением методической разработки является закрепление теоретических знаний и обучение практическим навыкам использования инструментов финансового анализа хозяйственной деятельности с целью углубленного исследования и оценки текущего финансового состояния организации, разработки стратегических и оперативных управленческих решений, определение их влияния на финансовое состояние субъекта хозяйствования.

Методическая разработка включает комплекс вопросов для обсуждения, ситуационных заданий и примеров для выполнения на семинарских, практических занятиях, а также в рамках внеаудиторной самостоятельной работы магистрантов.

## **Раздел 1. Теоретические основы финансового анализа**

### **Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний (2 занятия)**

#### *Занятие 1*

##### *Вопросы для обсуждения*

1. Роль и значение финансового анализа в системе управления организацией.
2. История и перспективы развития финансового анализа.
3. Содержание финансового анализа.
4. Финансовый анализ как база принятия управленческих решений.

##### *Практические задания*

##### *Задание 1*

Ефимова О.В. в работе «Финансовый анализ» указывает, что «...финансовому анализу отводится особая роль. По - существу он представляет собой начальный и конечный этапы изучения и оценки финансового состояния. Начальной стадией финансового анализа является предварительная оценка финансового состояния. Для раскрытия глубинных причин, определяющие текущее финансовое состояние, и оценки влияния конкретных управленческих решений на будущее финансовое состояние финансовый анализ использует результаты маркетингового, технико-экономического, финансово-экономического, функционально-стоимостного и других видов анализа. Принципиальные для финансового анализа вопросы, касающиеся обоснования объема и структуры продаж, обеспечивающих стабильное получение прибыли для хозяйствующего субъекта, решаются в процессе маркетингового и финансово-экономического анализа. Поэтому финансовый анализ является одновременно и завершающим этапом комплексного экономического анализа, по результатам которого на основе совокупного рассмотрения изученных сфер деятельности определяется целесообразность принятия конкретных управленческих решений».

Развернуто обоснуйте свою позицию относительно правомерности выделения автором финансового анализа в составе этапов комплексного экономического анализа хозяйственной деятельности организации.

### Задание 2

Обоснуйте Вашу позицию относительно полноты соответствия экономического содержания финансового анализа сути предложенного определения.

Исходные данные:

Таблица 1

#### Определения финансового анализа

Литературный источник	Определение финансового анализа
Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т1. - К.: Эльга, Ника-Центр, 2012.	процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности организации с целью выявления резервов повышения ее рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития
Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник – М.: Дело и Сервис, 2008.	часть экономического анализа, которая представляет систему определенных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов на основе данных бухгалтерской отчетности
Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. – М.: ИНФРА-М, 2011.	комплексная система изучения финансового состояния предприятия и факторов его формирования с целью оценки степени финансовых рисков и прогнозирования уровня доходности капитала
Шеремет А.Д., Негашев Е.Б. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. - М: ИНФРА-М, 2010.	анализ части общего, полного анализа хозяйственной деятельности организации, основанный на сборе, обработке, классификации, систематизации, хранении, использовании информации для оценки финансового состояния организации на текущий момент и перспективу

### Задание 3

В специализированной экономической литературе встречается мнение о том, что содержание форм бухгалтерской отчетности и степень раскрытия в них

информации о финансово-хозяйственной деятельности адекватны степени инвестиционной активности внутри страны и не нуждаются в существенном дополнении и переработке для целей повышения результативности внешнего финансового анализа. Поэтому определяющим фактором усиления роли бухгалтерской отчетности для целей принятия управленческих решений является не столько методологическое развитие ее показателей, сколько построение действенной системы независимого финансового контроля, реализуемого в процессе аудиторских проверок.

Оцените, правомерна ли подобная точка зрения? Систематизируйте ключевые факторы, которые, на Ваш взгляд, наиболее актуальны с позиции повышения результативности экономического анализа по данным финансовой (бухгалтерской) отчетности.

## *Занятие 2*

### *Вопросы для обсуждения*

1. Современное информационно-методическое обеспечение финансового анализа.
2. Подходы к управлению рисками недостоверности информационной базы для проведения финансового анализа организации.
3. Жестко-формализованные (математические) и неформализованные (логические) методические приемы аналитической обработки финансовой информации.

### *Практические задания*

#### *Задание 1*

1. Укажите направления использования функциональных (детерминированных) и стохастических (вероятностных) моделей факторного анализа в процессе управления финансами организации. Какое соотношение в применении указанных моделей является, на Ваш взгляд, оптимальным в процессе анализе текущего финансового состояния организации, при

проведении финансово-инвестиционного анализа, технико-экономического анализа?

2. Приведите примеры дескриптивных, предикативных и нормативных моделей, имеющих наиболее широкое применение в практике финансового анализа коммерческой организации.

3. Охарактеризуйте модели финансового анализа, составляющие его методический инструментарий, в процессе принятия управленческих решений:

- о структуре инвестиционного портфеля, состоящего из долевых корпоративных ценных бумаг и сформированного на краткосрочную, среднесрочную, долгосрочную перспективу.

- об индивидуальных условиях формирования кредитной политики в отношении покупателей готовой продукции предприятия.

- о сроках, объеме, процентной ставке банковского кредита, предоставляемого заемщику.

### *Задание 2*

Охарактеризуйте составляющие информационной базы и методического инструментария финансового анализа для принятия решений в рамках указанных направлений финансово-хозяйственной деятельности организации. Исчерпывающе ли, Ваш взгляд, представлены в предложенной классификации направления деятельности коммерческой организации, нуждающиеся в аналитическом обосновании?

Исходные данные:

В.В. Ковалев в работе «Финансовый анализ: методы и процедуры» указывает на то, что финансовый анализ в коммерческой организации позволяет предоставить пользователю ряд рекомендаций, которые могут служить формализованной основой для принятия управленческих решений в области обоснования следующих основных направлений деятельности организации:



- инвестиционная деятельность (куда вложить денежные средства, не следует ли изменить структуру активов, каков должен быть страховой запас тех или иных видов оборотных средств, оптимален ли портфель финансовых инвестиций и др.);

- поиск и оптимизация источников финансирования (оптимальна ли структура источников, может ли предприятие поддерживать сложившуюся структуру пассивов, нет ли смысла выйти на рынок капитала со своими ценными бумагами, какие финансовые инструменты более предпочтительны для мобилизации дополнительных источников и др.);

- текущая деятельность (каково положение с ликвидностью и платежеспособностью, обеспечивают ли оборотные средства ритмичность производственного процесса, оптимальна ли политика предприятия в отношении своих кредиторов и дебиторов и др.);

- оценка положения на рынке капитала, товаров и услуг (какую нишу стабильно занимает предприятие на рынке данной продукции, каковы тенденции в отношении этого показателя, какова динамика собственных индикаторов на рынке капитала и др.);

- целесообразность установления или продолжения бизнес-контактов с данным предприятием (каково финансовое положение фактического или потенциального контрагента в динамике, надежен ли этот контрагент в плане исполнения своих обязательств, какие условия можно ожидать от данного потенциального поставщика и др.).

### *Контрольные вопросы*

1. Роль финансового анализа в управлении.
2. Взаимосвязь финансового и управленческого анализа.
3. Информационное обеспечение финансового анализа.
4. Пользователи информации как субъекты финансового анализа.
5. Внутренний и внешний финансовый анализ.

6. Место и роль финансового анализа в финансовом менеджменте и аудиторской деятельности.
7. Перспективы развития финансового анализа.
8. История развития финансового анализа.
9. Использование системы финансовых показателей в экономическом анализе.
10. Содержание финансового анализа.
11. Количественные и качественные методы финансового анализа.
12. Влияние индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования на организацию финансового анализа.

### *Задания для самостоятельной работы*

#### *Задание 1*

1. Раскройте содержание и особенности оперативного, текущего и перспективного финансового анализа.
2. Обоснуйте связь финансового анализа с функциями менеджмента.
3. Рассмотрите взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Определите их различие.
4. Определите предпосылки и возможные формы организации финансового анализа на отечественных предприятиях.

#### *Задание 2*

Общепринято, что консерватизм и стандартизированность являются главными достоинствами финансовой (бухгалтерской) отчетности с точки зрения внешнего заинтересованного пользователя. Очевидно, что сохранение указанных характеристик должно лечь в основу всестороннего анализа при выборе альтернатив общегосударственной трансформации подходов к формированию и раскрытию информации в системе бухгалтерского учета.

Вместе с тем определяющая роль бухгалтерской отчетности для проведения внешнего финансового анализа вызывает необходимость повышения прозрачности отдельных объектов учета, содержание которых

напрямую влияет на понимание квалифицированным пользователем результатов проведенных аналитических исследований.

Укажите, какие направления совершенствования бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности являются наиболее актуальными с позиции современных требований, выдвигаемых к финансовому анализу со стороны внешних пользователей?

*Задание 3 (выполняется в интерактивной форме)*

***Методические указания по выполнению задания***

Целью выполнения задания является ознакомление с технологией использования интернет-ресурсов для получения информации, необходимой в процессе экономического образования и научных исследований в области финансового анализа.

В процессе выполнения задания магистрантам следует:

1) подготовить развернутые ответы на сформулированные в задании вопросы. Форма последующего контроля – опрос аудитории.

2) распределить пункты заданий внутри группы с целью последующей подготовки докладов по вопросам выбранных заданий. У КАЖДОГО магистранта должен быть блок вопросов для исследования, который ему следует изучить наиболее предметно и представить в форме доклада слушательской аудитории. Форма последующего контроля – оценка материалов доклада, в части полноты раскрытия возможностей поисковых, информационно-образовательных ресурсов в соответствии с указанными ниже критериями.

Ключевым инструментом информационной связи преподавателя и слушателей курса в рамках изучения дисциплины будет являться почтовый ящик, открытый с целью обмена информацией от преподавателя - к слушателям и наоборот. На электронной почте будут представлены полнотекстовые материалы лекции по теме, блок вопросов для самостоятельной работы и т.д., с другой стороны – почтовый ящик будет

содержать результаты выполнения заданий, отправляемых на проверку преподавателю, доклады, магистрантов, содержание которых выносятся на итоговый контроль на экзамене и т.д. В этой связи для упорядочения структуры почтового ящика материалы от преподавателя будут выложены в папке «Входящие», студенческие материалы – в специально открытых папках (например, «Доклады магистрантов»).

Примечание: отправлять письмо удобнее из почтового ящика дисциплины, указав его же почтовый адрес, а затем переместить письмо из входящих в соответствующую папку.

Доклад по теме следует оформить в электронном виде с указанием фамилии магистранта и адресовать на почтовый ящик. Для хранения заданий по настоящей теме предназначена папка «Поиск в интернет-ресурсах». Оформление материалов доклада, размещаемого по итогам выступления на почтовом ящике, должно в полной мере отражать результаты проделанной работы, содержать текстовое описание, необходимые иллюстративные материалы и т.д., позволяющие использовать их в качестве учебного алгоритма работы с электронным ресурсом другими магистрантами в группе.

Следует особо отметить, что выбор доклада **не исключает того, что самостоятельная работа магистрантов идет по всем пунктам заданий 1 и 2, а не только в рамках предмета своего доклада.**

### *Задание 3.1*

Для выполнения задания следует:

1. выбрать, конкретизировать и кратко обосновать актуальность объекта научного поиска в области экономического анализа в соответствии с предполагаемой темой магистерской диссертации.

2. В рамках выбранного объекта исследования:

- 2.1. Изучить возможности зарубежных поисковых систем общего назначения «Google», «Bing», а также отечественного поисковика «Yandex» как инструментов сбора исходной научно-образовательной информации.

## 2.2. Ознакомиться со специализированными поисковыми системами:

- Google Академия (Google Scholar);
- Directory of Open Access Journals (<http://www.doaj.org>)
- Science research (<http://www.scienceresearch.com>)
- Scirus (<http://www.scirus.com>)
- Scopus (<http://www.scopus.com>)
- Web of science ([http://www. apps.webofknowledge.com](http://www.apps.webofknowledge.com))

В процессе выполнения задания следует акцентировать внимание на Google Scholar, Scopus, Web of science. При этом следует учитывать, что знакомство со Scopus, Web of science целесообразно выполнять на компьютерах института, поскольку указанные системы, увидев незарегистрированный IP-адрес, могут потребовать институциональной регистрации (регистрации через образовательное учреждение).

По итогам выполнения пунктов задания 2.1, 2.2. следует охарактеризовать качественные результаты поиска в указанных системах, оценить степень их соответствия цели запроса (релевантность), описать возможности расширенных и уточняющих запросов и их влияние на итоговые результаты поиска. Оцените преимущества (если таковые имеются) в части сбора экономической информации специализированными разработками (п. 2.2.) на фоне традиционных поисковых систем.

2.3. Оцените возможности Google Книги (Google Books), Книгофонд (<http://www.knigafund.ru>) в качестве инструментов поиска информации об изданных литературных источниках, а также полнотекстового либо частичного ознакомления с их содержанием.

2.5. Изучите возможности использования торрент-трекеров (например, «rutracker.org») для поиска учебно-методических источников, публикаций периодической печати и т.д.

2.6. Насколько полезны и информативны, на Ваш взгляд, в контексте поставленной задачи отдельные специализированные сайты, например Sfin.ru (сайт о корпоративном менеджменте), audit-it.ru (бух. учет, налогообложение,

аудит), файлообменные ресурсы (например, [twirpx.com](http://twirpx.com) и др.), а также аналогичные интернет-источники.

2.7. Опишите, предлагаемые в сети возможности удаленного доступа к материалам диссертаций РГБ.

3. На странице библиотеки им Н.И. Лобачевского на сайте КФУ (раздел «Университет и общество» охарактеризуйте возможности библиотеки в части доступа к поиску информации в электронных каталогах печатных изданий библиотеки, а также удаленному доступу к различным информационным системам:

3.1. Ознакомившись с содержанием электронных библиотечных систем E-library (<http://elibrary.ru>) и East View (<http://www.ebiblioteka.ru>), оцените их возможности для сбора и систематизации интересующей Вас информации. При возникновении проблем с доступом задание следует выполнять с компьютеров института.

3.2. В разделе «зарубежные сетевые ресурсы» выберите несколько комплексных периодических изданий, имеющих в своем составе блок экономических исследований, и, перейдя по сквозным ссылкам, укажите ценность доступа к указанной информации в рамках магистерской подготовки. В обязательном порядке следует ознакомиться с:

- Cambridge University Press;
- Oxford University Press;
- Annual Reviews;
- Science.

Для доступа к скачиванию источников компьютер должен находиться в сети КФУ.

4. Укажите, насколько, на Ваш взгляд, проблема получения по результатам поиска англоязычной информации создает существенные барьеры для восприятия: существуют ли доступные возможности быстрого перевода фрагментов текста, HTML-страниц и т.д. Насколько результативны традиционные системы языкового перевода?

При описании возможностей поисковых систем и электронных ресурсов для практического использования в рамках научной и образовательной деятельности следует руководствоваться следующими критериями оценки:

1. Возможность расширенных запросов, позволяющих максимально детализировать особенности информации, необходимой пользователю (наименование источника опубликования, название статьи, книги, ключевые слова в тексте, в аннотации, возможности исключения из поиска конкретных источников, содержащих слово, фразу, ограничение временного периода издания материалов).

2. Результативность поиска материала в рамках базовых и расширенных (уточняемых) запросов.

3. Возможности для полнотекстового ознакомления (скачивания) найденных материалов.

4. Адаптивность устройства системы для пользователя (степень дружелюбности интерфейса, использование в названии полей запроса, результатах поиска доступных для понимания пользователем средней переводческой компетенции значения приведенных терминов (для англоязычных систем)).

#### ***Технические особенности выполнения задания***

В силу отсутствия полноценной возможности доступа к WiFi в аудиториях института докладчикам рекомендуется использовать собственный ноутбук (с VGA-выходом для подключения к проектору) и выходом в интернет через 3G. В случае, если полноценная демонстрация возможностей системы, предполагает желание докладчика в процессе выступления выходить в сеть в качестве зарегистрированного пользователя (с использованием IP-адресов КФУ), о необходимости подготовки аппаратного обеспечения следует **ЗАБЛАГОВРЕМЕННО** уведомить преподавателя.

### *Задание 3.2*

Одной из ключевых основ развития современной системы высшего образования и науки является использование дистанционных технологий. В этой связи значительный интерес представляет исследование возможностей использования открытых учебных материалов, медиаконтента (видео-лекций и т.д.) для решения поставленной задачи. Основные причины широкого распространения указанных информационных источников в интернет-среде можно систематизировать следующим образом: вуз (образовательный ресурс), размещающий на своем сайте, каналах YouTube и т.д. подобные материалы, с одной стороны, формирует основу широкомасштабной рекламы своих образовательных услуг, а с другой, - создает условия для подготовки выпускников школ, бакалавров, поступающих на соответствующий уровень образования. Учебно-методическое содержание дистанционных курсов, включающее учебный план курса, лекционные материалы, задания для самостоятельного выполнения, блок контрольных вопросов, рекомендуемые литературные источники и т.д., получило общее название «open courseware». Для наглядного ознакомления с принципами их работы в рамках систематизации элементов инструментария подготовки в магистратуре по экономической специальности необходимо изучить:

1. Возможности поиска открытых курсов, представленных на различных информационных ресурсах с использованием специализированных поисковых систем ([www.opencontent.org](http://www.opencontent.org) выбор «ocwfinder», [www.ocwconsortium.org](http://www.ocwconsortium.org), [www.ruocw.org](http://www.ruocw.org)).

2. Передовой опыт Массачусетского технологического университета (MIT) ([www.ocw.mit.edu](http://www.ocw.mit.edu)), на сайте которого представлено более 2100 дистанционных курсов по различным областям знаний.

3. Блок экономических материалов специализированного сайта ([www.coursera.org](http://www.coursera.org))



Интересными для ознакомления являются открытые курсы и других зарубежных университетов (ссылки на их сайты представлены в указанных выше поисковых системах).

Материалы видео-лекций преподавателей со всего мира достаточно широко представлены на сайтах:

[www.academicearth.org](http://www.academicearth.org)

[www.univertv.ru](http://www.univertv.ru)

[www.lectorium.tv](http://www.lectorium.tv)

Отдельного упоминания в части образовательного медиаконтента, разумеется, заслуживает видеохостинг [youtube.com](https://www.youtube.com) (переход на Edication). Здесь интерес может представлять ознакомление с материалами каналов Youtube, открываемых образовательными учреждениями и содержащих видеоматериалы учебного характера.

При описании возможностей практического использования дистанционных курсов в целом, а также отдельных элементов образовательного медиаконтента для в рамках научной и образовательной деятельности магистранта следует руководствоваться следующими критериями оценки:

1. Возможности эффективного поиска указанных материалов в рамках конкретной области экономических знаний. Например, быстрое нахождение релевантной информации по вопросам магистерской диссертации.

2. Качественный уровень дистанционных курсов (средний научный уровень представленных материалов, полнота их методического обеспечения, доступность алгоритма образовательного процесса, субъективное восприятие сложности языкового барьера материалов, представленных на английском языке)

3. Качество видео-лекций (с позиции ее теоретического и практического наполнения, уровня подготовки лекторов, недостатков технической реализации съемки).

## Рекомендуемая литература

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
2. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.
4. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.  
<http://www.knigafund.ru/books/42744>
5. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.  
<http://www.knigafund.ru/books/127821>
6. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2004.
7. Абрютина М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.
8. Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие. – М.: Издательство «Дело», 2010.
9. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
10. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. – М.: Эксмо, 2011.

## **Раздел 2. Анализ текущего финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации**

### **Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации (4 занятия)**

#### *Занятие 1*

##### *Вопросы для обсуждения*

1. Теоретические аспекты выбора финансовых категорий результативности деятельности организации и их экономическая интерпретация.
2. Обоснование аналитического потенциала методических подходов к оценке финансовых результатов по данным бухгалтерской отчетности экономического субъекта.
3. Альтернативные алгоритмы постановки внутрифирменного анализа текущих финансовых результатов на базе детерминированных факторных моделей.

##### *Практические задания*

###### *Задание 1*

Максимизация достояния акционеров, сформулированная в рамках главной задачи финансового управления, предполагает взаимный учет показателей прибыли и рентабельности, платежеспособности и финансовой устойчивости, деловой активности и оборачиваемости. Указанные показатели характеризуют различные стороны финансового состояния организации, которые в совокупной связи определяют успешное ведение предпринимательской деятельности.

Укажите, возможна ли разработка управленческой стратегии, приводящая к одновременному улучшению всех аспектов финансового состояния организации?

Правомерно ли утверждать, что в силу диалектического характера показателей финансового анализа, улучшение одной из сторон финансового состояния предприятия в большинстве случаев сопровождается ухудшением другой? Развернуто обоснуйте свою точку зрения.

### *Задание 2*

В бухгалтерском учете и экономическом анализе результативность финансово-хозяйственной деятельности ассоциируется, главным образом, с показателями прибыли, рентабельности, деловой активности. Вместе с тем в современной экономической науке используются и альтернативные показатели – экономическая прибыль, рыночная капитализация компании, которые в традиционном экономическом анализе применяются достаточно редко. Современные теоретические постулаты финансового управления, базирующиеся на соответствующей аргументации, доказывают, что целью менеджмента в коммерческой организации является максимизация рыночной стоимости собственного капитала компании. Очевидно, что традиционный экономический анализ в большинстве случаев не оперирует указанными категориями. Оцените справедливость этого аспекта сложившейся аналитической практики.

### *Задание 3*

Оцените практические перспективы применения факторной модели анализа финансовых результатов по данным отчета о прибылях и убытках. Назовите комплекс ее объективных недостатков. В каких случаях результаты факторного анализа не позволят диагностировать реальные причины динамики финансовых результатов?

### *Задание 4*

В факторных моделях анализа финансовых результатов с использованием внутренней финансовой информации объектом анализа традиционно выступает

прибыль от продаж. Не является ли более правильным, с Вашей точки зрения, определение в виде объекта анализа показателя маржинальной прибыли?

### *Задание 5*

Приведите экономическую интерпретацию факторов цены, объема продаж, структуры продаж, маржинального дохода на единицу продукции, уровня маржинального дохода в анализе финансовых результатов по показателю маржинальной прибыли и опишите практические возможности использования данных о силе влияния названных факторов для управления организацией.

### *Задание 6*

Используя методический инструментарий финансового анализа, определите рациональность изменения политики коммерческого кредитования, предполагающей увеличения отсрочки платежа покупателей с трех до четырех месяцев.

Исходные данные:

Компания предоставила следующую информацию:

Цена изделия 100 тыс. руб./шт.

Средние переменные затраты на изделие 50 тыс. руб./шт.

Средние постоянные затраты на изделие 10 тыс. руб./шт.

Ежегодная продажа в кредит 400 000 изделий.

Период погашения дебиторской задолженности 3 месяца;

Годовая норма прибыли 19%

Компания рассматривает вопрос об увеличении отсрочки платежа на 4 месяца.

В этом случае ожидается следующий результат: продажа возрастет на 25%; потери из-за безнадежных долгов ожидаются в размере 4% от увеличения продаж; затраты на инкассирование (расчетно-кассовое обслуживание и взыскание дебиторской задолженности) увеличатся на 48 млн. руб. В

результате воздействия операционного рычага при увеличении продаж на 25% средние издержки на единицу изделия сократятся до 58 тыс. руб/шт.

## *Занятие 2*

### *Вопросы для обсуждения*

1. Показатели рентабельности: экономическая сущность и порядок расчета.
2. Количественное измерение и качественная оценка ключевых тенденций в динамике эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации по результатам детализированного анализа показателей рентабельности.

### *Практические задания*

#### *Задание 1*

В специализированной экономической литературе получила широкое распространение модель анализа изменения показателя рентабельности производственных фондов под воздействием факторов прибыльности продаж, фондоёмкости, коэффициента закрепления оборотных активов.

Укажите, в какой оценке целесообразно рассчитывать объем продаж (в действующих, в сопоставимых ценах) с позиции повышения результативности применения названной факторной модели как средства диагностики финансового состояния организации, позволяющего повысить эффективность принимаемых управленческих решений?

#### *Задание 2*

1. Определите, какая факторная модель, широко применяемая в финансовом анализе, позволяет наглядно проиллюстрировать описанную ситуацию?
2. Какие препятствия существуют для анализа эффективности стратегии финансирования организации с использованием названной факторной модели?

Исходные данные:

Организация А увеличивает долю заемных источников финансирования, стремясь воспользоваться эффектом финансового рычага. В условиях эффективного вложения капитала может сложиться ситуация, когда рост объема продаж обеспечивает экономию на постоянных расходах за счет воздействия операционного рычага, что приводит к росту рентабельности продаж. Если в сложившихся обстоятельствах скорость кругооборота активов также увеличится, то все слагаемые модели окажут положительное воздействие на рентабельность собственного капитала. Вместе с тем вероятно альтернативное развитие ситуации, когда мультипликатор собственного капитала, приведет к некоторому увеличению физического объема продаж и как следствию росту его рентабельности, однако оборачиваемость источников финансирования может резко снизиться в связи с насыщением рынка предлагаемой продукцией и услугами. В данном случае становится очевидно, что снижение финансовой устойчивости, происходящее в результате реализации агрессивной стратегии финансирования, не сопровождается ускорением темпов обогащения предприятия, а напротив, приводит к резкому ухудшению его финансового положения.

### *Задание 3*

Рыночная конъюнктура позволяет установить скидку дебиторам в размере 35% за поступление средств без отсрочки от суммы досрочной уплаты. Поступление дебиторской задолженности в размере 9375 тыс. руб. ожидается в течение трех месяцев.

Определите, какова величина экономического эффекта от такой отсрочки, если прибыль от продаж за трехмесячный период составляет 5560 тыс. руб., переменные расходы 8120 тыс. руб.?

#### *Задание 4*

Приведите ситуационные примеры, раскрывающие экономический смысл отрицательного и положительного воздействия факторов в традиционных факторных моделях анализа рентабельности. Правомерно ли рассматривать факторные модели в качестве средств диагностики финансового состояния организации?

#### *Задание 5*

В отдельных литературных источниках факторная модель анализа рентабельности собственного капитала включает более трех факторов. Укажите эффективна ли трехфакторная модель с позиции финансовой диагностики предприятия? Развернуто обоснуйте свое мнение.

#### *Задание 6*

Позволяет ли факторный анализ рентабельности собственного капитала, производственных фондов оценить эффективность избранной стратегии финансирования организации? Очевидно, что в условиях динамичного инвестиционного развития, связанного с капитальными вложениями, оборачиваемость активов может существенно снизиться, что окажет преимущественное влияние на величину результирующих показателей рентабельности? Не свидетельствует ли это, на ваш взгляд, о том, что ценность моделей является наибольшей в условиях отсутствия производственных инвестиций? Обоснуйте свою позицию.

#### *Занятие 3*

##### *Вопросы для обсуждения*

1. Особенности расчета эффекта финансового рычага и его использование в системе экономического анализа и финансового управления рентабельностью собственного капитала организации.
2. Показатели и модели оценки деловой активности организации.



### 3. Защита индивидуальных заданий 20 и 21.

#### *Практические задания*

##### *Задание 1*

При проведении финансового анализа организации традиционно считается, что высокая степень ее деловой активности может найти количественное выражение в следующем неравенстве:

$$T_{п} \geq T_{v} \geq T_{a} \geq 100\%$$

где  $T_{п}$ ,  $T_{v}$ ,  $T_{a}$ - темпы роста прибыли до налогообложения, выручки от продаж и средней величины суммарных активов соответственно.

Укажите, является ли, на Ваш взгляд, соблюдение указанного условия безусловным индикатором высокой деловой активности вне зависимости от специфики индивидуальных условий хозяйствования анализируемой организации?

##### *Задание 2*

1. В расчете коэффициента оборачиваемости текущих активов традиционно применяется показатель выручки от продаж. Правомерным ли, на Ваш взгляд, является использования себестоимости продаж для целей расчета скорости оборота текущих активов организации в целом?

2. Обоснуйте методический алгоритм расчета экономического эффекта высвобождения (дополнительного вовлечения средств в оборот) в результате ускорения (замедления) оборачиваемости.

#### *Задания для самостоятельной работы*

##### *Задание 1*

В составе лекционного материала приводится алгоритм расчета относительной выгодности продаж отдельных товарных позиций, формируемый по результатам факторного анализа маржинальной прибыли. Ознакомившись с методикой многомерного сравнительного анализа,

предлагаемой в учебно-методической литературе по экономическому анализу, предложите возможные пути совершенствования подхода к оптимизации ассортиментной политики продаж.

### *Задание 2*

В факторных моделях анализа финансовых результатов, материальных, трудовых затрат влияние фактора структуры оценивается с использованием индекса физического объема продаж. Очевидно, что в этом случае анализ проводится отдельно в отношении однородных видов продукции, а затем его результаты группируются и обобщаются. Вместе с тем отдельные авторы считают индекс объема в стоимостном выражении, что, по их мнению, приводит к отсутствию необходимости детализировать анализ по группам однотипных изделий. Выразите и обоснуйте свою позицию по указанному вопросу. Оцените практические перспективы использования информации о влиянии фактора структуры выпуска и продаж на отклонение финансовых результатов от планового уровня в управлении организацией.

### *Задание 3*

Насколько, на Ваш взгляд, предложенные в лекционном материале аналитические алгоритмы оценки прибыли от продаж являются универсальными либо, напротив, требуют существенной доработки в условиях анализа финансовых результатов в условиях отраслевой специфики? На основе предложенного методического материала попытайтесь построить факторные модели анализа финансовых результатов для организаций промышленности, строительства, торговли, сферы услуг и по условным цифровым данным провести экономический анализ финансовых результатов, доказав работоспособность предложенных моделей.

#### *Задание 4*

В составе лекционного материала в виде блок-схемы обобщены факторы (включая факторы второго и последующих порядков), влияющие на изменение финансовых результатов от продаж. Укажите проблемные аспекты количественного измерения воздействия факторов на результирующий показатель, связанные со сложностью сбора информационной базы анализа, дискуSSIONностью методических подходов к анализу и т.д.

#### *Задание 5*

Предметно изучив методику факторного анализа выполнения плана по прибыли, предложенную А.И. Шигаевым в работе «Контроллинг стратегии развития предприятия» (приведена в составе рекомендуемых источников по дисциплине), подготовьте развернутый ответ на следующие вопросы:

а) оцените экономический смысл каждого из факторов, предлагаемых автором для исследования в рассматриваемой факторной модели. Является ли предложенный перечень факторов исчерпывающим, исходя из задач, решаемых в рамках факторного анализа?

б) в процессе количественного измерения факторов размера рынка, рыночной доли и структуры продаж автор использует показатель среднего маржинального дохода. Предметно охарактеризуйте преимущества и недостатки его включения в описываемый методический алгоритм.

в) сравните предлагаемый А.И. Шигаевым методический подход с алгоритмом анализа маржинальной прибыли по факторам количества, структуры продаж, маржинального дохода на единицу изделия, оцените общность и различия рассматриваемых методик, укажите допущения, которые присутствуют в каждом из подходов.

г) обоснуйте собственную позицию относительно наличия либо отсутствия необходимости в проведении дополнительных научных разработок, направленных на построения информационной и методической базы факторного анализа прибыли от продаж предприятия.

### *Задание 6*

В системе маржинального анализа универсальным является алгоритм расчет точки безубыточности исключительно в стоимостном выражении. Обоснуйте методический алгоритм приведенного расчета и укажите комплекс факторов, препятствующих точному количественному измерению показателя безубыточного объема продаж в стоимостном выражении.

### *Задание 7*

На ситуационных примерах поясните взаимосвязь рентабельности собственного капитала с эффектом финансового рычага.

### *Задание 8*

Практика зарубежного финансового анализа имеет некоторые отличия от традиционных отечественных алгоритмов расчета финансовых показателей, обусловленные, главным образом, особенностями формирования и раскрытия отдельных элементов информационной базы определения аналитических коэффициентов. Укажите базовые аспекты экономической сущности ключевых показателей прибыли, раскрываемых в составе финансовой информации о компании (Gross profit (GP), EBIT, EBITDA, EBT, NOPLAT, PBIT), а также относительных коэффициентов, определяемых с их участием (PR, ROS, EBITDA margin, RONA, ROCE, ROIC, ROTA, ROE, ROA, GPM, OPM, NPM, RCA, RFA, Net Debt / EBITDA).

### *Задание 9*

В учебно-методической литературе находят отражение алгоритмы факторного анализа рентабельности отдельных видов продукции. С использованием практических примеров укажите потенциальные возможности использования результатов анализа в системе финансового управления. Установите взаимосвязь показателей рентабельности отдельных видов продукции с показателями уровня маржинального дохода и укажите, какие из

указанных показателей имеют большую практическую ценность для проведения экономических расчетов.

### *Задание 10*

В статье А.Ф. Черненко «Проблемы оценки рентабельности и пути их разрешения» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), автором рассматривается оценка рентабельности на основе пропорционально затратного деления степени участия ресурсов в получении прибыли. Сформулируйте собственные суждения относительно практической ценности предложений автора.

### *Задание 11*

В статье Н.М. Новопашиной «Оптимизация издержек компании на основе показателя рентабельности всех активов» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматривается преобразование традиционного показателя рентабельности активов путем внедрения нового показателя, который будет учитывать эффективность как собственного, так и привлеченного капитала. Насколько правомерна, на Ваш взгляд, предложенная Н.М. Новопашиной формула рентабельности активов, если учесть особенности признания процентных расходов в соответствии с действующим законодательством в РФ?

### *Задание 12*

В статье А.Ф. Черненко «Рентабельность капитала» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) дается авторское видение алгоритма расчета рентабельности капитала с учетом выделения величины платного и бесплатного капитала организации. Оправданы ли, на Ваш взгляд, уточнения методического алгоритма расчета рентабельности собственного капитала, приводимые автором?

### *Задание 13*

В статье Мироновой И.В. «Инновационные подходы в анализе эффективности использования собственного капитала компаний нефтегазового комплекса» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматривается идея разделения активов на операционные и финансовые, а также распределения чистой прибыли на чистую операционную прибыль после налогообложения и расходы по выплате процентов после налога на прибыль. Ознакомившись с предложениями автора подготовьте развернутые ответы на следующие вопросы:

а) Насколько, на Ваш взгляд целесообразно такое выделение, реально ли разделить активы и прибыль по операционной и финансовой деятельности и выиграет ли от подобной трансформации модели результативность анализа?

б) Преобразуйте представленную факторную модель таким образом, чтобы элементы факторной модели стали одномерными дробями и обладали более конкретным экономическим смыслом.

в) С использованием данных отчетной информации организации, выбранной для индивидуальной работы, а также комплекса условных данных разработайте алгоритм разделения активов и финансовых результатов, связанных с продажами по основной (операционной) деятельности и прочей деятельностью экономического субъекта.

г) Проведите анализ на базе преобразованной Вами факторной модели и сформулируйте основные выводы.

### *Задание 14*

В качестве одного из вопросов данной темы рассматривается экономическая интерпретации факторов модели рентабельности собственного капитал. Какие допущения, присутствуют, на Ваш взгляд, в приведенном обосновании экономических механизмов влияния указанных факторов?

*Задание 15*

Насколько, на Ваш взгляд, современный методический инструментарий экономического анализа эффекта финансового рычага позволяет организации определить и количественно обосновать условия, при которых дополнительное привлечение заемных средств экономически оправдано либо является фактором повышенного риска?

*Задание 16*

В таблице приведены показатели, отражающие результаты финансово-хозяйственной деятельности торгового предприятия, реализующего широкий ассортимент спортивной одежды и обуви розничным потребителям. Необходимо:

1. Рассчитать показатели рентабельности продаж, рентабельности активов, оборачиваемости активов и оценить их динамику.
2. Провести факторный анализ изменения рентабельности оборотных активов по прибыли от продаж под воздействием факторов рентабельности продаж (по прибыли от продаж) и оборачиваемости активов (двухфакторная модель Дюпон).
3. Охарактеризовать экономический смысл проведенных расчетов и указать основные тенденции развития основной деятельности торговой организации.
4. Укажите величину годовой процентной ставки по кредиту, которую условно следует рассматривать в качестве «пороговой» при принятии решений относительно возможности привлечения заемных источников финансирования исследуемой организацией.

Таблица 2  
тыс. руб.

Исходная информация

Показатель	2013 год	2012 год
Выручка от продаж	16 281 243	13 256 479
Себестоимость продаж	10 285 345	9 845 631
Валовая прибыль	5 995 898	3 410 848
Коммерческие расходы	2 485 692	1 965 896
Прибыль от продаж	3 510 206	1 444 952
Среднегодовая величина оборотных активов	6 248 596	4 268 915

Задание 17

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств по итогам года: среднегодовая величина собственного капитала – 1500 тыс. руб., заемного капитала – 2000 тыс. руб., прибыль от продаж за отчетный период – 800 тыс. руб. Ставка процентов по заемному капиталу 15% годовых. Ставка рефинансирования – 8%. Необходимо:

1. Написать формулу расчета рентабельности собственного капитала в буквенном обозначении
2. Написать уточненную формулу расчета эффекта финансового рычага учетом особенностей налогообложения прибыли в РФ
3. Рассчитать величину показателя рентабельности собственного капитала организации
4. Рассчитать величину эффекта финансового рычага с применением уточненной формулы

Задание 18

На основании исходных данных определите:

1. Величину чистой рентабельности реализованной продукции, рентабельности собственного капитала организации для фирм АА и ВВ.



2. Величину изменения чистой рентабельности реализованной продукции, рентабельности собственного капитала организации для фирм АА и ВВ в условиях сокращения и роста объема продаж от базового уровня на 20%. Операционный рычаг по натуральному объему продаж для обеих фирм равен 1,15. Ставка налога на прибыль – 20%

Таблица 3

## Исходная информация

Показатель	Базовый уровень	
	фирма АА	фирма ВВ
Собственный капитал	2000	1600
Заемный капитал (процентная ставка - 10%)	200	600
Выручка от реализации	1000	1000
Операционная прибыль (прибыль от продаж)	300	300

*Задание 19*

Выбрав в качестве объекта исследования отчетность реального предприятия и проведя расчет влияния факторов по представленной в содержании лекции модели рентабельности собственного капитала, попытайтесь указать, насколько стратегия развития компании и основные тренды в ее финансово-хозяйственной деятельности могут быть выявлены на базе факторного анализа отчетных показателей. Какова необходимость дополнительного раскрытия информации для более результативного факторного анализа и следует ли каким либо образом трансформировать традиционную трехфакторную модель?

*Задание 20 (Индивидуальное практическое задание в форме кейса)*

Целью индивидуального задания выступает адаптация изученных в рамках теоретического курса алгоритмов внутрифирменного анализа финансовых результатов к особенностям субъекта хозяйствования, обусловленным спецификой осуществляемого им вида деятельности. В основе алгоритмов факторного анализа, выступающего методической базой для выполнения задания, выступают методические подходы к проведению

факторного анализа финансовых результатов, приведенные в составе лекционного материала:

- факторный анализ финансовых результатов от продаж по факторам изменения объема продаж, структуры продаж, изменения переменной себестоимости продаж, изменения цен на продукцию, изменения постоянной части себестоимости продаж, изменения совокупной величины коммерческих расходов, изменение совокупной величины управленческих расходов

- факторный анализ маржинального дохода с использованием факторов натурального объема продаж, структуры продаж, маржинального дохода на единицу натурального объема продаж;

Предметно изучив представленные модели факторного анализа, каждому студенту необходимо:

1. выбрать три условные либо реально существующие организации, осуществляющие отличные от других виды экономической деятельности в соответствии с ОКВЭД (торговля, строительство, сфера услуг и т.д.).

2. В отношении каждой из выбранных организаций:

- 2.1. Кратко охарактеризовать специфику финансово-хозяйственной деятельности организации.

- 2.2. Указать наиболее актуальную, на ваш взгляд, факторную модель анализа финансовых результатов применительно специфике исследуемой организации и пояснить экономический смысл факторов, анализируемых с использованием приведенной модели.

- 2.3. С использованием массивов цифровых данных продемонстрировать алгоритм расчетов количественного влияния факторов на результирующий показатель и сформулировать необходимые выводы по результатам проведенного анализа, которые могут быть использованы для дальнейшего принятия управленческих решений (указать каких именно решений).

Задание должно быть выполнено в виде электронного документа, сформированного в среде Excel и отражающего цифровой алгоритм проведенных расчетов и текстовые выводы автора. Результаты выполнения

задания должны быть доложены студентами на практическом занятии и сданы на последующую проверку преподавателю в виде текстового документа, содержащего комплекс табличных данных, расчетов, выводов и пояснений, а также книгу Excel, в которой проводились расчеты.

*Задание 21 (Индивидуальное практическое задание в форме кейса)*

Приведенное ниже задание является продолжением индивидуальной работы по анализу финансовых результатов, выполненной каждым студентом по материалам самостоятельно выбранного предприятия. В процессе выполнения задания необходимо заполнить расчетные таблицы 4, 5 и 6, в которых приведен набор минимально необходимых показателей, выступающих основой для формирования аналитических выводов. При необходимости состав показателей может быть расширен по усмотрению студента. В процессе выполнения задания следует:

1. заполнить пустые ячейки таблицы 4, определив числовые значения комплекса аналитических показателей, необходимых для выполнения задания.

2. описать экономический смысл расчетных показателей и пояснить алгоритм их определения (письменного выполнения не требуется – контроль данного пункта работы будет проводится выборочно по итогам проверки индивидуального задания).

3. охарактеризовать динамику финансовых результатов исследуемой организации во взаимосвязи с показателями безубыточности и запаса финансовой прочности.

4. рассмотреть изменение величины показателей рентабельности и отразить результаты факторного анализа рентабельности совокупных активов (оборотных активов) с использованием модели Дюпон, уделив наибольшее внимание интерпретации причин влияния факторов на результирующий показатель. Выбор факторной модели осуществляется студентом

самостоятельно исходя из индивидуальной и отраслевой специфики исследуемой организации.

5. оперируя величиной эффекта финансового рычага, качественно оценить избранную предприятием стратегию финансирования и совокупность связанных с ней предпринимательских рисков. При выполнении данного пункта задания следует указать величину годовой процентной ставки по кредиту, которую условно следует рассматривать в качестве «пороговой» при принятии решений относительно возможности привлечения заемных источников финансирования исследуемой организацией.

6. Интересным направлением анализа безубыточности на предприятии является внедрение инструментов имитационного моделирования. Примером формы таблицы имитационных экспериментов, отражающих случайное соотношение цены конкретного изделия, переменных расходов на его изготовление, совокупных постоянных расходов и т.д., соответствующих условиям лекционного примера, выступает таблица 5. Результаты имитационного моделирования с формированием показателей описательной статистики приведены в таблице 6. Таблицы 4 и 5 представлены в качестве приблизительного ориентира при выполнении задания, и, при необходимости более глубокого анализа, порядок имитационного моделирования может быть значительно изменен и дополнен.

7. обобщив материалы предыдущих этапов исследования (включая анализ финансовых результатов), предметно систематизировать основные тенденции финансово-хозяйственной деятельности организации, определяющие динамику ее развития, устойчивость рыночного позиционирования, рискованные слагаемые бизнеса и т.д. на протяжении 2011-2013 г.г.

Выполненное задание отправляется на проверку в электронном виде в формате тестового редактора и электронных таблиц.

Таблица 4

## Исходная информация

Показатель	2013 год	2012 год	2011 год	Изменение 2011-2012		Изменение 2012-2013	
				абсолютное	в %	абсолютное	в %
1. Собственный капитал, тыс. руб.							
2. Заемный капитал, тыс. руб.							
3. Средняя эффективная ставка процентов по заемному капиталу, %							
4. Выручка от продаж, тыс. руб.							
5. Переменная часть себестоимости продаж, тыс. руб.							
6. Маржинальная прибыль, тыс. руб.							
7. Постоянная часть себестоимости продаж, тыс. руб.							
8. Валовая прибыль, тыс. руб.							
9. Управленческие расходы, тыс. руб.							
10. Коммерческие расходы, тыс. руб.							
11. Прибыль от продаж, тыс. руб.							
12. Прочие расходы (расходы по обслуживанию кредита), тыс. руб.							
13. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.							
14. Среднегодовая величина внеоборотных активов, тыс. руб.							
15. Среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб.							
16. Точка безубыточности, тыс. руб.							

17. Запас финансовой прочности, тыс. руб.							
18. Запас финансовой прочности в процентах к объему продаж, %					x		x
19. Рентабельность продаж, %					x		x
20. Оборачиваемость активов (текущих/совокупных)							
21. Рентабельность (текущих/совокупных) активов по прибыли от продаж, %					x		X
22. Изменение рентабельности (текущих/совокупных) активов по сравнению с предыдущим периодом всего, в т.ч. за счет			x	x	x	x	x
22.1. рентабельности продаж			x	x	x	x	x
22.2. оборачиваемости активов			x	x	x	x	x
23. Рентабельность собственного капитала, %					x		
24. Плечо финансового рычага							
25. Дифференциал финансового рычага, %					x		x
26. Эффект финансового рычага, %					x		x

Таблица 5

## Результаты имитационного эксперимента

Показатель	Диапазон  изменения	Номер эксперимента						
		10	20	30	40	50	90	100
Цена единицы изделия, руб.								
Изделие 1	780-845	798	831	818	805	815	835	842
Изделие 2	680-715	695	682	704	706	693	683	694
Изделие 3	740-760	756	750	758	741	752	746	750
Изделие 4	920-935	927	933	923	922	926	925	933
Изделие 5	870-900	871	883	885	885	891	893	876
Переменная себестоимость единицы изделия, руб.								
Изделие 1	545-575	568	554	557	545	566	560	575
Изделие 2	455-485	482	469	477	485	476	460	471
Изделие 3	475-495	480	487	479	492	480	477	493
Изделие 4	546-595	592	571	578	595	577	562	548
Изделие 5	460-498	480	496	478	489	461	478	464
Количество проданных изделий, шт.								
Изделие 1	21000-24200	23 975	23 602	23 524	22 841	22 946	22 940	23 507
Изделие 2	17000-19500	17 137	18 528	17 909	17 369	18 407	17 753	17 214
Изделие 3	20000-22000	20 828	21 344	21 132	20 462	21 076	20 284	20 053
Изделие 4	21000-25500	23 125	21 744	21 849	24 653	23 754	25 294	23 225
Изделие 5	14300-14700	14 661	14 547	14 655	14 608	14 309	14 658	14 442
Маржинальная прибыль		106 361 793	107 029 299	106 200 691	109 324 778	108 244 999	109 115 807	105 005 063
Постоянная часть себестоимости продаж	14 500 000 - 16 500 000	14 683 485	15 639 852	16 478 211	15 089 963	15 891 412	16 141 102	14 774 878
Валовая прибыль		91 678 308	91 389 447	89 722 480	94 234 815	92 353 587	92 974 705	90 230 185
Управленческие расходы	7 100 000 – 7 450 000	7 389 362	7 118 240	7 221 222	7 424 392	7 404 402	7 429 997	7 303 898
Коммерческие расходы	1 100 000 – 1 300 000	1 138 408	1 196 698	1 289 002	1 174 132	1 228 969	1 255 107	1 269 358
Прибыль от продаж		83 150 538	83 074 509	81 212 256	85 636 291	83 720 216	84 289 601	81 656 929
Точка безубыточности		17 675 443	18 216 214	19 060 011	17 652 917	18 590 240	18 861 226	18 032 624
Запас фин. прочности		63 319 396	63 173 297	61 944 915	63 817 090	63 461 476	64 037 381	63 066 653
Запас фин. прочности к выручке		0,78	0,78	0,76	0,78	0,77	0,77	0,78

Таблица 6

## Описательная статистика имитационного эксперимента

Показатели	Маржинальная прибыль,	Валовая прибыль	Прибыль от продаж	Точка безубыточности	Запас финансовой прочности	Запас финансовой прочности к выручке
Среднее значение	107 807 954	92 261 803	83 795 154	18 144 253	63 310 845	0,78
Стандартное (среднее квадратическое отклонение) (СКО)	2 255 958	2 286 788	2 301 586	440 070	1 633 516	0,01
Коэффициент вариации	0,02	0,02	0,03	0,02	0,03	0,01
Минимум	102 747 471	86 764 801	78 116 214	17 164 382	59 173 376	0,76
Максимум	113 483 930	97 843 054	89 328 613	19 165 758	67 277 430	0,79

Примечание: Показатели в таблице 3 рассчитаны по результатам 100 имитационных экспериментов.



*Контрольные вопросы*

1. Перечислите основные задачи анализа финансовых результатов деятельности организации.
2. Перечислите источники анализа финансовых результатов деятельности организации.
3. Для каких целей осуществляется вертикальный анализ прибыли до налогообложения?
4. Для каких целей осуществляется горизонтальный анализ прибыли до налогообложения?
5. Назовите факторы, влияющие на изменение прибыли от продаж продукции, работ, услуг.
6. Как рассчитывается влияние изменения объема продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
7. Как рассчитывается влияние изменения цен продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
8. Влияют ли структурные сдвиги в объеме продаж на изменение прибыли от продаж продукции?
9. Влияет ли количество проданной продукции на изменение прибыли от продаж продукции?
10. Как оценивается «качество» финансового результата деятельности организации?
11. Существует ли связь между дебиторской задолженностью и «качеством» прибыли?
12. Как проводится анализ направлений использования прибыли?
13. Как рассчитывается резерв увеличения прибыли от продаж продукции?
14. Перечислите основные направления анализа показателей рентабельности.
15. Перечислите задачи анализа показателей рентабельности.

16. Какие особенности необходимо учитывать при анализе показателей рентабельности в пространственно-временном аспекте?
17. Перечислите источники анализа показателей рентабельности.
18. Назовите факторы, влияющие на изменение рентабельности продаж.
19. Назовите факторы, влияющие на изменение показателя рентабельности отдельного вида продукции

#### *Рекомендуемая литература*

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
6. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.
7. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.
8. Миронова И.В. Инновационные подходы в анализе эффективности использования собственного капитала компаний нефтегазового комплекса // Электронный научный журнал «Управление экономическими системами № 4 -

2010 (режим доступа <http://www.uecs.ru/uecs-24-242010/item/264-2011-03-24-13-22-29>).

9. Новопашина Н.М. Оптимизация издержек компании на основе показателя рентабельности всех активов // Наука и образование № 1 - 2007. - с. 159-162.

10. Тойкер Д.С. Развитие методики анализа оборотных средств промышленного предприятия: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Тойкер Д.С. Москва, 2009.

11. Черненко А.Ф. Проблемы оценки рентабельности и пути их разрешения. // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 1 (18). - 2003. - с. 124-129.

12. Черненко А.Ф. Рентабельность капитала // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (20). - 2003. - с. 108-112.

13. Шигаев А.И. Контроллинг стратегии развития предприятия: учебное пособие . – М.: Юнити-Дана, 2008.

<http://www.knigafund.ru/authors/22025>

### **Тема 3. Анализ платежеспособности организации (3 занятия)**

#### *Занятие 1*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации.

2. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности, путем развития информационно-методической базы коэффициентного финансового анализа.

*Практические задания**Задание 1*

Проанализировав экономическую сущность коэффициента абсолютной ликвидности, укажите:

1. Правомерно ли, на Ваш взгляд, использовать для расчета указанного коэффициента стоимость краткосрочных финансовых вложений, отраженную по строке 250 бухгалтерского баланса?

2. Целесообразно ли, с Вашей точки зрения, ассоциировать долю покрытия краткосрочных обязательств денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями, рассчитываемую по данным бухгалтерского баланса, со степенью ликвидности коммерческой организации? Развернуто аргументируйте свой ответ.

*Задание 2*

1. Оцените, испытывает ли предприятие недостаток финансовых ресурсов для покрытия своих обязательств?

2. Определите объем свободных средств либо недостаток средств в обороте по состоянию на конец каждого месяца.

Исходные данные:

Предприятие имеет следующие показатели за квартал (тыс. руб.):

1. Выручка от продаж — 20 000
2. Затраты на проданную продукцию — 15 000
3. Средние балансовые остатки дебиторской задолженности — 8000
4. Из п. 3 — долгосрочная — 500
5. Из п. 3 — просроченная — 1000
6. Средние балансовые остатки кредиторской задолженности — 7000
7. Из п. 6 — долгосрочная — 500
8. Из п. 6 — просроченная — 800
9. Изменение балансовых остатков запасов за период (+, —) + 900

### *Задание 3*

В альтернативном коэффициенте абсолютной ликвидности, предлагаемом в составе лекционного материала, перечень краткосрочных обязательств включает кредиторскую задолженность и аннуитетный (дифференцированный) платеж по кредитам. Оцените экономическую целесообразность подобной модернизации коэффициента. Какие обязательства, на Ваш взгляд, следует ассоциировать с наиболее ликвидными активами организации?

### *Занятие 2*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.
2. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.

#### *Практические задания*

##### *Задание 1*

1. Проведите анализ платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.
2. Оцените ликвидность бухгалтерского баланса на 31.12.2011 г., рассчитайте традиционные (моментные) коэффициенты платежеспособности и сопоставьте полученные данные с результатами анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов. Обоснуйте преимущества и недостатки, каждого из рассмотренных методических приемов анализа платежеспособности организации.
3. Оцените комплекс необходимых условий и перспектив применения метода оценки платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов в системе финансового анализа деятельности организации.

Исходные данные:

Таблица 7

Сведения из формы «Бухгалтерский баланс» по состоянию на 31.12.2011 г.

Актив	Сумма, тыс. руб.
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Нематериальные активы	93
Основные средства	20 861
Незавершенное строительство (пояснения к бух. балансу)	3 736
Отложенные налоговые активы	500
Итого по разделу 1	25 190
<b>2. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>	
Запасы	16 048
в том числе:	
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	10 113
затраты в незавершенном производстве	5 000
готовая продукция и товары для перепродажи	892
расходы будущих периодов	43
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1 183
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе	5 458
покупатели и заказчики	5 458
Денежные средства	347
Итого по разделу 2	23 036
<b>БАЛАНС</b>	<b>48 226</b>
<b>Пассив</b>	<b>Сумма, тыс. руб.</b>
<b>3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>	
Уставный капитал	3
Добавочный капитал	15 840
Резервный капитал	4 845
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13 370
Итого по разделу 3	34 058
<b>4. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	-
<b>5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	
Займы и кредиты	8 710
Кредиторская задолженность	5 458
в том числе:	
поставщики и подрядчики	3 000
задолженность перед персоналом организации	384
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	209
Задолженность по налогам и сборам	1865
Итого по разделу 5	14168
<b>БАЛАНС</b>	<b>48226</b>

Таблица 8

**Информация о кредитовом обороте отдельных видов  
активов в 2011 году**

Вид актива	Кредитовый оборот, тыс. руб.
Дебиторская задолженность	57 120
Готовая продукция и товары	37 285
Затраты в незавершенном производстве	40 258
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	10 559

Таблица 9

**График погашения обязательств**

Наименование задолженности	Срок платежа по договору	Сумма платежа тыс. руб.
1. Банку по кредиту		
	10.02.2012	1 567
	10.03.2012	1 540
	10.04.2012	1 513
	10.05.2012	1 395
	10.06.2012	1 358
	10.07.2012	1 337
2. Кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам:		
ОАО «А»	15.01.2012	1 000
ОАО «Б»	20.01.2012	500
ООО «В»	30.01.2012	450
ООО «Г»	05.02.2012	450
ОАО «Д»	15.02.2012	300
ООО «Е»	20.02.2012	300
3. Прочая кредиторская задолженность:		
— задолженность перед персоналом	05.02.2012	384
— задолженность перед государственными внебюджетными фондами и по налогам и сборам	15.01.2012	2 074

### *Задание 2*

В методике анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости используются данные о скорости оборота различных слагаемых текущих активов, рассчитываемые в среднем по данным предыдущего года.

Сформулируйте основные направления совершенствования указанной методики анализа платежеспособности с учетом возможности оперативного

реагирования на изменения скорости отдельных стадий операционного и финансового цикла организации.

### *Занятие 3*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.

2. Обсуждение докладов по теме (задание 1 для самостоятельной работы).

#### *Практические задания*

##### *Задание 1*

1. Рассчитайте уровень общего коэффициента покрытия и оцените достаточность оборотных активов для погашения краткосрочных долгов и обеспечения одновременного продолжения бесперебойной деятельности предприятия.

2. Сформулируйте подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности, учитывающих индивидуальные особенности предпринимательской деятельности субъекта хозяйствования.

Исходные данные:

Оборотные активы — 500 тыс. руб., в т.ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев — 50 тыс. руб.; расходы будущих периодов — 8 тыс. руб. Краткосрочные кредиты банков и кредиторская задолженность (суммарно) — 200 тыс. руб. Однодневные материальные затраты по основной деятельности на производство и реализацию продукции (по калькуляции) — 12 тыс. руб.;



## *Задания для самостоятельной работы*

### *Задание 1*

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии 3 по следующим темам:

1. Аналитическое обоснование методических алгоритмов расчета показателей платежеспособности предприятия.

Основное содержание доклада: Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия в условиях автоматизированных бухгалтерских систем. Методы корректировки значений финансовых коэффициентов по результатам анализа качества оборотных активов организации.

2. Анализ возможных вариантов соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей, их влияние на показатели платежеспособности организации.

Основное содержание доклада: Установление аналитической взаимосвязи договорных отношений с поставщиками и положений кредитной политики предприятия, определяющих условия и порядок поступления денежных средств от покупателей. Влияние характера установившейся взаимосвязи на возникновение недостатка свободных средств в хозяйственном обороте предприятия. Методическая база финансового анализа как инструмент обоснования направлений ускорения и повышения эффективности расчетов с дебиторами и кредиторами организации.

3. Анализ денежных потоков организации.

Основное содержание доклада: Отечественные и зарубежные подходы к анализу денежных потоков операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Взаимосвязь анализа денежных потоков с оценкой рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности организации. Методические алгоритмы практического использования прямого и косвенного методов анализа денежных потоков для

принятия управленческих решений. Структура, содержание и порядок построения платежного календаря. Методика перспективного анализа движения денежных потоков в системе управления платежеспособностью организации. Особенности перспективного анализа движения денежных средств в условиях высокого уровня предпринимательского риска.

### *Задание 2*

Выразите собственную позицию относительно дискуссионных аспектов использования методического алгоритма анализа ликвидности бухгалтерского баланса для целей определения текущей и перспективной платежеспособности организации

### *Задание 3*

Охарактеризуйте актуальные изменения в составе показателей годовой бухгалтерской отчетности последних лет с позиции их влияние на аналитический потенциал выходной стандартизированной финансовой информации предприятия.

### *Задание 4*

В содержании лекционного материала приводится утверждение о том, что в среднесрочной перспективе платежеспособность организации определяется стабильностью ее безубыточного функционирования, поскольку отрицательные финансовые результаты являются ключевой причиной ухудшения платежеспособности и финансовой устойчивости организации. Докажите либо опровергните справедливость указанного утверждения на практических примерах.

### *Задание 5*

Можно ли, на Ваш взгляд, преодолеть объективные недостатки, присущие коэффициентам ликвидности, определяемым по данным

бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, путем развития информационно-методической базы коэффициентного анализа?

### *Задание 6*

В содержании темы приводится расчет нормативного значения коэффициента покрытия, учитывающего индивидуальные особенности субъекта хозяйствования. Целесообразен ли, на Ваш взгляд, расчет индивидуальных нормативов платежеспособности? Развернуто охарактеризуйте преимущества и недостатки предложенных алгоритмов.

### *Задание 7*

В методике анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости используются данные о скорости оборота различных слагаемых текущих активов, рассчитываемые в среднем по данным предыдущего года. Сформулируйте основные направления совершенствования указанной методики анализа платежеспособности с учетом возможности оперативного реагирования на изменения скорости отдельных стадий операционного и финансового цикла организации, объемных показателей деятельности организации.

### *Задание 8*

Ознакомившись содержанием авторской разработки М.Н. Крейниной, «Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) развернуто охарактеризуйте перспективы практического применения предложенного алгоритма в системе управления платежеспособностью организации. Укажите, какими допущениями руководствуется автор при проведении аналитических расчетов. Насколько эти допущения являются приемлемыми, на Ваш взгляд, с позиции достижения целей, выдвигаемых перед описываемой методикой?

*Задание 9*

Каковы, на Ваш взгляд, особенности построения алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия в условиях автоматизированных бухгалтерских систем.

*Задание 10*

В содержании темы приводится утверждение о том, что максимально достоверная оценка платежеспособности организации в системе финансового планирования компании может быть реализована исключительно с использованием системы взаимосвязанной информации о поступлении и расходовании денежных средств, базирующейся на цифровых данных о производственных затратах, компонентах маркетинга, логистической и сбытовой политике. Указанное утверждение следует подвергнуть аналитической оценки и сформулировать собственные суждения по указанному вопросу.

*Контрольные вопросы*

1. Перечислите основные задачи анализа платежеспособности и ликвидности организации.
2. Перечислите основные источники анализа платежеспособности и ликвидности организации.
3. Перечислите группы, на которые подразделяются активы по степени их ликвидности при анализе ликвидности баланса.
4. Перечислите группы, на которые подразделяются пассивы по степени срочности их оплаты при анализе ликвидности баланса.
5. Что относится к текущей задолженности организации при анализе платежеспособности организации?
6. Охарактеризуйте методику анализа ликвидности бухгалтерского баланса.
7. Охарактеризуйте методику анализа платежеспособности организации.

8. Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации.

9. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности.

10. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.

11. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.

12. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.

#### *Рекомендуемая литература*

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.

2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.

3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.

4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.

5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

<http://www.knigafund.ru/books/42744>

6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

<http://www.knigafund.ru/books/127821>

7. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
8. Илышева Н.Н., Черненко А.Ф., Башарина А.В. Финансовое положение и эффективность использования ресурсов предприятия. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009.
9. Кольцова И.А. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании // Финансовый директор № 4 - 2011. - с. 26-29.
10. Крейнина М.Н. Управление движением дебиторской и кредиторской задолженности предприятия // Финансовый менеджмент № 3 - 2001. - с. 35-39.
11. Лобыкина С.Е. Совершенствование методики финансового анализа коммерческих организаций в условиях различия видов деятельности: дис. ...канд. экон. наук: 08.00.12 / Лобыкина С.Е. - Оренбург, 2007.
12. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – М.:ИНФРА-М, 2010.
13. Томас П. Карлин, Альберт Р. Макмин. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2001.
14. Черненко А.Ф. Методические основы анализа платежеспособности организации с учетом оборачиваемости ее активов. // Финансы и кредит № 11(215) - 2006. - с. 61-71.
15. Черненко А.Ф. Оценка величины экономии средств в связи с изменением периода оборота ресурсов // Известия Челябинского научного центра. Выпуск 3 (33). - 2006. - с. 119-123.

## **Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации (3 занятия)**

### *Занятие 1*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Научное обоснование выделения анализа финансовой устойчивости в качестве самостоятельного направления экономической диагностики хозяйствующего субъекта.
2. Экономическая интерпретация факторов внешней и внутренней среды, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации.
3. Системная взаимосвязь и различия теоретических и методических аспектов анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

#### *Практические задания*

##### *Задание 1*

По состоянию на отчетную дату организация имеет по данным бухгалтерского баланса собственный капитал на сумму 28 млн. руб. 25 млн. руб. из общей величины собственного капитала иммобилизованы в составе внеоборотных активов. Общий объем оборотных активов организации равен 8 млн. руб. Валюта баланса составляет 33 млн. руб.

Укажите, является ли организация финансово устойчивой с позиции анализа по абсолютным и относительным показателям?

Целесообразно ли, на Ваш взгляд, раскрывать в составе отчетной информации взаимосвязь конкретных видов активов организации с источниками хозяйственных средств, за счет которых они сформированы?

##### *Задание 2*

1. Укажите причину уточнения традиционного алгоритма расчета показателя собственных оборотных средств и обоснуйте условия применения каждой из предложенных в таблице 10 формул расчета.

2. Сближает ли, на Ваш взгляд, трансформация методологии определения собственных оборотных средств с экономической сущностью исследуемого показателя? Оцените комплекс необходимых условий и перспектив применения уточненного показателя собственных оборотных средств в системе финансового анализа деятельности организации.

Исходные данные:

Таблица 10

Альтернативные алгоритмы определения величины собственных оборотных средств организации

№ п/п	Алгоритм расчета величины собственных оборотных средств по данным бухгалтерского баланса (форма утверждена приказом № 67н)
1	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - \text{Стр. 510} - \text{Стр. 610})$
2	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - \text{Стр. 510})$
3	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - \text{Стр. 610})$
4	$COC = \text{Стр. 490} - \text{Стр. 190}$
5	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - (\text{Стр. 510} - A))$
6	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - (\text{Стр. 610} - \Gamma))$
7	$COC = \text{Стр. 490} - (\text{Стр. 190} - (\text{Стр. 510} - A) - (\text{Стр. 610} - \Gamma))$

Примечание к таблице: Стр. 190 – внеоборотные активы; Стр. 490 – собственный капитал; Стр. 510 – Долгосрочные займы и кредиты; Стр. 610 – краткосрочные займы и кредиты; А - величина долгосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов; Г - величина краткосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов.

## *Занятие 2*

### *Вопросы для обсуждения*

1. Дискуссионные вопросы применения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, рассчитываемых по данным бухгалтерской отчетности организации.

2. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния организации с использованием индикатора финансово-экономической устойчивости.



3. Расчет потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактор управления финансовой устойчивостью организации.

4. Проблемные вопросы разработки и практического использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования.

5. Обсуждение докладов по теме (задание 1 для самостоятельной работы).

### *Практические задания*

#### *Задание 1*

1. Воспользовавшись методом многомерных сравнений, рассчитайте показатели интегральной оценки финансового состояния каждого из предприятий.

2. Обоснуйте подходы к выбору показателей, по которым будут оцениваться результаты хозяйственной деятельности предприятия в зависимости от целей оценки его финансового состояния, отраслевой принадлежности, степени доступа к финансовой информации.

3. Обязательно ли в составе показателей, избранных для многомерных сравнений, должны присутствовать коэффициенты четырех групп: рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и оборачиваемости?

4. Следует ли при проведении многомерных сравнений использовать моментные показатели, отражающие состояние предприятия на определенную дату, либо же отдавать предпочтение темповым показателям, характеризующим динамику деятельности предприятия и выраженных в виде коэффициентов роста?

Исходные данные:

В аналитической таблице представлены показатели финансового состояния шести предприятий, выступающих альтернативными объектами инвестирования (кредитования).

Таблица 11

Исходные данные для интегральной оценки финансового состояния предприятий

№ предприятия	Общий коэффициент покрытия	Коэффициент оборачиваемости текущих активов	Рентабельность продаж	Коэффициент финансовой независимости
1	0,90	0,91	0,71	1,00
2	1,00	0,71	0,86	0,83
3	0,75	0,80	1,00	0,73
4	0,85	0,63	0,94	0,91
5	0,70	0,77	0,69	0,77
6	0,80	1,00	0,57	0,96

*Задание 2*

Аналитическая практика подтверждает, что многомерные сравнения могут быть использованы не только для сопоставления результатов деятельности группы предприятий, рассматриваемых в качестве объектов инвестирования и кредитования, но и для комплексной оценки хозяйственной деятельности одного предприятия в динамике.

Укажите перспективы применения многомерных сравнений во внутрифирменном финансовом анализе организации в качестве индикатора успешности ведения ею предпринимательской деятельности?

*Занятие 3 (проводится в интерактивной форме)**Вопросы для обсуждения*

1. Подходы к определению алгоритма расчета индивидуальных значений финансовых коэффициентов организации.

*Задание 1*

1. Проведите расчет показателей 4-18, указав алгоритм расчета в соответствующих ячейках столбца 2 таблицы 12.

2. По результатам расчетов оцените динамику финансового состояния организации на протяжении исследуемого периода.

3. Охарактеризуйте преимущества и недостатки принятого алгоритма расчета:

3.1. допустимого уровня краткосрочных обязательств и возможности его использования в качестве ориентира реальной кредитоспособности ОАО «Тандем» в процессе принятия решений о кредитовании анализируемой организации внешними пользователями отчетной информации.

3.2. нормативных значений коэффициентов текущей ликвидности и финансовой независимости организации и их использования для целей экономической диагностики финансового состояния коммерческой организации.

Исходная информация:

В процессе разработки стандартов финансовой политики ОАО «Тандем», занимающегося производством широкого ассортимента строительных материалов, руководством кампании было принято решение сформировать алгоритм расчета индивидуальных нормативных значений финансовых коэффициентов, выступающих ориентирами необходимого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

В результате обзора современных методических подходов, сложившихся в практике экономического анализа и диагностики финансового состояния экономических субъектов, также учета специфики хозяйствования ОАО «Тандем», исследуемой организацией было принято решение определить в качестве одного из базовых критериев финансового планирования необходимость финансирования за счет собственных источников средств наименее ликвидной части активов: внеоборотных средств, а также запасов сырья и незавершенного производства. Указанный выбор был продиктовано компромиссным подходом к стратегии финансирования оборотных средств, поскольку производство готовой продукции, как правило, связано с выполнением заказов от покупателей, и, поэтому, по мнению кампании, остаток готовой продукции со значительной степенью вероятности следует

считать быстрореализуемым активом. Таким образом, необходимая величина собственных оборотных средств определяется суммарной стоимостью запасов сырья и незавершенного производства, отраженного на каждый момент времени на балансе организации.

В режиме ретроспективного анализа и текущего мониторинга финансового состояния организацией на базе сравнения полученных значений необходимых и фактических уровней коэффициентов текущей ликвидности финансовой независимости делаются первоначальные выводы относительно соответствия политики финансового управления установленным ориентирам. С целью формализации процедуры обобщающей оценки финансового состояния компаний была разработана аналитическая таблица, содержащая массив исходной информации и результирующих показателей (таблица 12).

Таблица 12

## Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости ОАО «Тандем»

Наименование показателя	Алгоритм расчета	На 31.12.2012 г.	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2010 г.
1	2	3	4	5
1. Виды хозяйственных средств, тыс. руб.	X	123 800	116 400	80 900
1.1. Внеоборотные активы, тыс. руб.	X	94 000	88 000	54 000
2.1 Оборотные активы, тыс. руб.	X	29 800	28 400	26 900
2.1.1 Запасы, тыс. руб.	X	13 600	12 800	11 000
2.1.1.1 Запасы сырья и материалов, тыс. руб.	X	9000	8600	7600
2.1.1.2. Запасы в незавершенном производстве, тыс. руб.	X	1300	1200	1000
2.1.1.3. Запасы готовой продукции, тыс. руб.	X	3300	3000	2400
2.1.1.4. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	X	12400	11600	11000
2.2. Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	X	100	400	300
2.3. Прочие оборотные активы, тыс. руб.	X	3700	3600	4600
3. Источники формирования хозяйственных средств, тыс. руб.	X	123 800	116 400	80 900
3.1. Собственный капитал, тыс. руб.	X	59 600	53 600	46 800
3.2. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	X	34600	36 400	18 500
3.3. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	X	29600	26 400	15 600
4. Изменение стоимости внеоборотных активов по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
5. Изменение стоимости оборотных активов по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
6. Изменение собственного капитала по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X

Продолжение таблицы 12

7. Изменение величины долгосрочных обязательств по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
8. Изменение величины краткосрочных обязательств по сравнению с предыдущим годом, тыс. руб.	X			X
9. Прирост собственных оборотных средств, тыс. руб.				X
10. Наименее ликвидная часть оборотных активов, тыс. руб.				
11. Допустимые краткосрочные обязательства, тыс. руб.				
12. Необходимая величина собственных средств, тыс. руб.				
13. Необходимая величина собственных оборотных средств, тыс. руб.				
14. Фактическая величина собственных оборотных средств, тыс. руб.				
15. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности				
16. Фактическое значение коэффициента текущей ликвидности				
17. Нормативное значение коэффициента автономии				
18. Фактическое значение коэффициента автономии				

### *Контрольные вопросы*

1. Перечислите основные задачи анализа финансовой устойчивости организации.
2. Что включает понятие «финансовая устойчивость организации»?
3. Перечислите внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.

4. Перечислите внутренние факторы, влияющие на финансовую устойчивость организации.

5. Перечислите основные источники анализа финансовой устойчивости организации.

6. Перечислите абсолютные показатели, комплексно характеризующие финансовую устойчивость организации.

7. Как рассчитывается наличие собственных оборотных средств формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

8. Как рассчитывается наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

9. Как рассчитывается наличие общей величины основных источников формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

10. Для чего определяется излишек или недостаток отдельных источников средств формирования запасов при анализе финансовой устойчивости организации?

11. Охарактеризуйте типы финансовой устойчивости организации согласно трем показателям обеспеченности запасов источниками средств их формирования.

12. Перечислите относительные показатели финансовой устойчивости, характеризующие структуру бухгалтерского баланса и дайте им необходимую экономическую интерпретацию.

13. Охарактеризуйте обоснованность выделения анализа финансовой устойчивости в самостоятельную область финансового анализа. Какую дополнительную аналитическую информацию дает диагностика финансовой устойчивости организации, по сравнению с развернутым анализом платежеспособности предприятия?

14. Оцените преимущества и недостатки традиционных методов оценки финансовой устойчивости по абсолютным и относительным показателям.

Следует ли ассоциировать высокую степень финансовой устойчивости с обеспеченностью запасов собственными оборотными средствами?

### *Задания для самостоятельной работы*

#### *Задание 1*

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии 2 по следующим темам:

1. Развитие методической базы экономического анализа финансовой устойчивости организации.

Основное содержание доклада: Уточнение расчета величины собственных оборотных средств и особенностей ее применения в составе абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости. Методы аналитической оценки экономических последствий реализации моделей (стратегий) краткосрочного финансирования потребности в оборотных средствах организации. Аналитические подходы к обоснованию оптимальной структуры пассивов экономического субъекта с использованием расчета эффекта финансового левереджа и факторной модели рентабельности собственного капитала организации.

2. Подходы к проведению комплексной экономической оценки хозяйственной деятельности организации на базе финансовой информации.

Основное содержание доклада: Проблемы и перспективы разработки и использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования в экономической науке и практике. Использование альтернативных методик многомерного сравнительного анализа в процессе проведения рейтинговой оценки кредитоспособности и инвестиционной привлекательности коммерческих организаций. Подходы к развитию действующих методических алгоритмов оценки кредитоспособности заемщика.

#### *Задание 2*



В содержании темы высказывается утверждение о том, что во многих случаях степень финансовой устойчивости организации может рассматриваться как результат сложившегося финансового положения. В частности, убыточность финансово-хозяйственной деятельности будет приводить к тому, что доля собственного капитала в объеме источников финансирования будет снижаться, возникнет нехватка финансовых ресурсов, которая приведет к необходимости привлечения заемных источников для приобретения материалов, оплаты труда и т.д. Приведите ситуационные примеры, демонстрирующие правомерность указанного утверждения и проводящие к негативным изменениям в структуре пассива баланса организации.

### *Задание 3*

В содержании темы также указывается, что в системе финансового менеджмента степень финансовой устойчивости может рассматриваться не только как результат сложившегося финансового положения, но и как следствие реализации одной из моделей (стратегий) краткосрочного финансирования потребности в оборотных средствах организации. Иллюстративно продемонстрируйте преимущества и недостатки альтернативных стратегий с позиции достижения разумного компромисса между финансовой устойчивостью и рентабельностью собственного капитала организации.

### *Задание 4*

Ознакомившись с работами А.В. Грачева «Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия», М.С. Абрютиной «Финансовый анализ» (приведены в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) оцените содержание авторских подходов к анализу и управлению финансовой устойчивостью организации, обратив особое внимание на показатель «Индикатор финансово-экономической устойчивости предприятия (ИФЭУ)».

*Задание 5*

В работе А.А. Леднева «Техника управления финансовой устойчивостью компании» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) указаны подходы к планированию продолжительности операционного и финансового циклов. Оцените практическую полезность в расчете потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактора управления финансовой устойчивостью организации.

*Задание 6*

В работе Е.С. Стояновой «Финансовый менеджмент: теория и практика» (приведена в составе источников основной литературы по дисциплине) приводятся алгоритмы комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами. Насколько, на Ваш взгляд, предложения автора развивают традиционные подходы к финансовому анализу и обоснованию управленческих решений на базе мониторинга показателя собственных оборотных средств.

*Задание 7*

Оцените проблемы и перспективы разработки и использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования в экономической науке и практике. Правомерно ли утверждать, что в силу диалектического характера показателей финансового анализа, улучшение одной из сторон финансового состояния предприятия в большинстве случаев сопровождается ухудшением другой? Развернуто обоснуйте свою точку зрения.

*Задание 8*

Опишите содержание методических алгоритмов интегральной оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности,

получившие наибольшее распространение в специализированной учебно-методической литературе.

*Рекомендуемая литература*

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.  
<http://www.knigafund.ru/books/42744>
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.  
<http://www.knigafund.ru/books/127821>
7. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2004.
8. Глазунов М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса // Экономический анализ: теория и практика. - № 21 (150) - 2009. - с. 58-65.
9. Гиляровская Л.Т., Ендовицкая А.В. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.  
<http://www.knigafund.ru/books/149185>
10. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учебно-практическое пособие. – М.: Финпресс, 2002.

11. Леднев А.А. Техника управления финансовой устойчивостью компании. // Финансовый директор № 2 - 2011. - с. 14-20.

## **Тема 5. Общие положения прогнозного финансового анализа**

### **(1 занятие)**

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Прогнозный анализ как инструмент системы финансового планирования организации
2. Методы прогнозного финансового анализа, их классификация и особенности использования.
3. Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе.

#### *Практические задания*

##### *Задание 1*

Проведите анализ чувствительности финансовых результатов однопродуктового производства к изменению цены, удельных переменных затрат, совокупных постоянных затрат и объема выпуска продукции.

Исходные данные:

Производственное предприятие «Заря» занимается выпуском пельменей. Для формирования плана работы на следующий квартал проводится анализ чувствительности финансовых результатов этого однопродуктового производства. Плановые переменные расходы на 1 кг готовой продукции предприятия составляют 53 руб. Постоянные расходы за квартал составляют 160 000 руб. Отпускная цена 1 кг пельменей планируется на уровне 225 руб.

##### *Задание 2*

1. Используя методические подходы к анализу чувствительности, рассчитайте и оцените влияние на финансовые результаты от продаж изменения спроса на продукцию предприятия при разном соотношении

переменных и постоянных затрат и разном уровне рентабельности реализации в периоде, предшествующем изменению спроса.

2. Выберите наиболее благоприятную для предприятия ситуацию с точки зрения финансовых результатов от реализации.

Исходные данные:

1. Информация базисного периода (тыс. руб.): выручка от продаж — 33 994; переменные затраты — 9723; постоянные затраты — 22 688; прибыль от продаж — 1583.

По информации специалистов, в следующем периоде возможны такие изменения рыночной ситуации:

а) можно увеличить натуральный объем реализации на 70%, но это потребует снижения цен на 10%;

б) можно повысить цены на 5%, но при этом натуральный объем реализации уменьшится на 4%;

в) чтобы повышение цен не влекло за собой сокращения натурального объема реализации, есть возможность улучшить конкретные потребительские свойства реализуемых товаров. Это приведет к дополнительным затратам в сумме 8500 тыс. руб., но позволит повысить цены на 6% без снижения натурального объема реализации, либо одновременно поднять цены на 4%, а натуральный объем реализации — на 3%.

### *Контрольные вопросы*

1. Значение и задачи прогнозного финансового анализа.
2. Информационная база прогнозного финансового анализа.
3. Качественные методы прогнозного финансового анализа.
4. Количественные методы прогнозного финансового анализа.
5. Выбор методов прогнозного анализа с учетом специфики деятельности субъекта хозяйствования.
6. Цели построения прогнозной финансовой отчетности.
7. Особенности применения методов прогнозного анализа на практике.

8. Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе.
9. Имитационное моделирование как инструмент финансового анализа организации.
10. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании показателей финансового анализа организации.
11. Методика анализа чувствительности финансовых коэффициентов.

### *Задания для самостоятельной работы*

#### *Задание 1*

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии по следующим темам:

1. Имитационное моделирование как метод прогнозирования показателей финансового состояния и результатов деятельности организации.

Основное содержание доклада: Имитационное моделирование как частный случай математического моделирования и его применение при прогнозировании особенностей развития экономических процессов на уровне хозяйствующего субъекта. Практические особенности построения имитационных моделей методом Монте-Карло в процессе финансово-инвестиционного анализа в среде ППП «Excel».

2. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей.

Основное содержание доклада: Метод сценариев как инструмент прогнозного финансового анализа в условиях неопределенности. Алгоритм экономического обоснования и построения альтернативных сценариев развития финансовых показателей.

3. Анализ чувствительности финансовых показателей организации.

Основное содержание доклада: Основные области применения анализа чувствительности финансовых показателей организации. Анализ чувствительности ключевых индикаторов финансового положения и

результатов финансово-хозяйственной деятельности к изменению основных параметров производства, маркетинговой, финансовой политики организации. Анализ чувствительности коэффициентов финансового состояния к изменению структуры активов и пассивов в организации.

### Задание 2

1. Проведите имитационный и вероятностный анализ собственного риска проекта (100 имитаций) с использованием:

- а) соответствующих функций ППП EXCEL;
- б) генератора случайных чисел.

2. Определите NPV и риск проекта.

Исходные данные:

Предприятие рассматривает инвестиционный проект по производству нового продукта «А». На основе предварительного анализа менеджмент фирмы предполагает, что наиболее существенное влияние на реализацию проекта оказывают объем выпуска продукции, переменные затраты и цена единицы изделия. Диапазоны изменения этих величин представлены в таблице 13. Значения остальных переменных, приведенные в таблице 8, для целей анализа предполагаются стабильными.

Таблица 13

Сценарии реализации инвестиционного проекта

Показатели	Сценарий		
	наихудший	Наилучший	вероятный
Объем выпуска, шт.	1200	2000	1500
Цена за штуку, руб.	25	45	35
Переменные затраты, руб.	17	25	20

Таблица 13

## Неизменяемые параметры проекта

Показатели	Наиболее вероятное значение
Постоянные затраты, тыс.руб.	3500
Амортизация, тыс.руб.	1500
Налог на прибыль, %	20
Норма дисконта, %	11
Срок реализации проекта, лет	6
Начальные инвестиции, тыс.руб.	35000

## Задание 3

1. Проведите имитационный и вероятностный анализ собственного риска проекта (100 имитаций) с использованием инструмента «Генератор случайных чисел» ППП EXCEL.

2. Осуществите статистический анализ взаимосвязей между ключевыми переменными.

3. Проверьте гипотезу о нормальном распределении исходных переменных и полученных результатов.

Исходные данные:

Предположим, что для ключевых переменных из предыдущего задания методом экспертных оценок установлены распределения вероятностей, представленные в таблице 14.

Таблица 14

## Сценарии реализации инвестиционного проекта

Показатели	Сценарий			
	Плохой P = 0,15	Наихудший P=0,1	Наилучший P=0,5	Вероятный P = 0,25
Объем выпуска, шт.	1300	1200	2000	1500
Цена за штуку, руб.	30	25	45	35
Переменные затраты, руб.	15	17	25	20



#### *Задание 4*

1. Определите наиболее выгодный для предприятия вид банковского кредита.

2. Определите, обеспечивают ли объем продаж и договорные условия расчетов ЗАО «Тандем» с покупателями, поставщиками и банком потребность предприятия в денежных средствах и достаточный уровень его платежеспособности с учетом возникновения дополнительного бремени платежа по кредиту.

3. Оцените прогнозную эффективность инвестиционного проекта с использованием показателей NPV, PP (срок окупаемости).

Исходные данные:

Для осуществления своей деятельности ЗАО «Тандем» ежегодно принимает участие в тендерах ОАО «Газпром» на обеспечение ремонтных и наладочных работ энергетического оборудования его дочерних компаний посредством заполнения и сдачи в указанные сроки конкурсной документации. Одним из наиболее важных приложений конкурсной документации является приложение «Сведения о техническом обеспечении работ в организациях ОАО «Газпром». В соответствии с данным приложением предприятие направляет перечень технических средств (машин, механизмов, оборудования, приборов, вычислительной техники и т.п.) и их технические характеристики (тип, марка, год выпуска, срок службы, наличие соответствующих сертификатов, сведения о поверке и т.д.). Причем технические средства, используемые на предприятии, должны определяться и четко соответствовать действующим СН и СНиП.

Для участия в конкурсе на осуществление работ в 2010 году ЗАО «Тандем» требуется приобрести новое оборудование взамен вышедшего из строя - электроустановку 100000ЕД-S/IEDA, стоимость которой составляет 3650000 рублей. В случае отсутствия данного оборудования предприятие не сможет осуществлять работы по ремонту и пуско-наладке двигателей на

компрессорных станциях дочерних компаний ОАО «Газпром», и, следовательно, выбывает из списка участников конкурса в 2010 году.

Руководство предприятия принимает решение приобрести данное оборудование в лизинг или на условиях банковского кредитования.

Лизинговая компания приобретает оборудование для лизингополучателя, как правило, при условии наличия достаточно развитого вторичного рынка промышленных активов данной группы. В условиях того, что лизинг газотурбинного оборудования практически не развит, рисковая составляющая вложений со стороны лизинговых компаний представляется кредиторам выше предельно допустимой величины. Об этом свидетельствуют результаты переговоров ЗАО «Тандем» с рядом лизинговых компаний: ООО «Лизинг-Трейд», ЗАО «Региональная топливно-энергетическая компания», ООО «Первая лизинговая компания», ООО «Статус-Проф», ООО «Финансовая лизинговая компания» и др.

Вместе с тем, доступ к заемному финансированию для вложений во внеоборотные активы в виде банковского кредита предприятие имеет, поскольку располагает возможностью предоставить соответствующее имущественное обеспечение.

Для изучения условий банковского кредитования ЗАО «Тандем» обратилось сразу в несколько банков: ОАО «Банк «Казанский», ОАО «АИКБ «Татфондбанк» и ОАО «ИнтехБанк».

1. ОАО «Банк «Казанский» согласно выдать кредит предприятию на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение кредита должно производиться равными ежегодными выплатами в конце каждого года, включающими погашение основного долга и процентные платежи. Начисление процентов производится раз в году.

2. ОАО «АИКБ «Татфондбанк» согласно выдать кредит ЗАО «Эверест-Турбосервис» на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение основного долга и выплата процентов по нему ежемесячные.

3. ОАО «ИнтехБанк» согласно выдать кредит предприятию на сумму 3650000 рублей сроком на 2 года под 20% годовых. Погашение основного долга производится в конце срока, выплата процентов по нему ежемесячная.

На момент привлечения кредита предприятие имеет следующие показатели за предыдущий квартал (тыс. руб.): Выручка от продаж – 95000; Себестоимость проданной продукции – 75000; Средние балансовые остатки дебиторской задолженности – 25000, в т.ч.: Долгосрочная – 1700; Просроченная – 900; Средние балансовые остатки кредиторской задолженности – 22000, в т.ч.: Долгосрочная – 1300; Просроченная – 800; Изменение балансовых остатков запасов за период (+/-) +400;

Таблица 15

Увеличение основных финансовых показателей, связанное с реализацией заказов с применением нового оборудования

тыс. руб.

Показатели	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
1. Объем реализации	95000	100000	105000	102000	95000
2. Текущие расходы	-75000	-78000	-81120	-84364,8	-87739,4
3. Амортизация электроустановки	-730	-730	-730	-730	-730

### Задание 5

Развернуто охарактеризуйте экономическую сущность, цель и задачи прогнозного анализа как инструмента системы финансового планирования организации. Укажите ключевые элементы информационной базы прогнозного финансового анализа. Сформулируйте базовые требования к качественному уровню и степени детализации данных, выступающих информационными источниками в процессе финансового прогнозирования.

### Задание 6

Опишите состав методического инструментария прогнозного финансового анализа, указав основания классификации методических приемов

и особенности их практического применения в процессе решения аналитических задач.

### *Задание 7*

Дайте развернутую экономическую интерпретацию количественным и качественным методам финансового анализа. Сформулируйте собственные суждения относительно того, насколько детально проработаны указанные методы в специализированной учебно-методической литературе, научных исследованиях, чтобы являться актуальными инструментами прогнозирования финансовых показателей.

### *Задание 8*

Укажите каким отраслевым и индивидуальным особенностям функционирования субъекта хозяйствования следует уделить наиболее пристальное внимание в процессе обоснования методического инструментария прогнозирования финансовых показателей.

### *Задание 9*

Обоснуйте аналитический потенциал экономико-математических методов финансового прогнозирования. Приведите примеры ситуационного применения приемов корреляционно-регрессионного анализа, построения уравнения временного тренда, разработки экономико-математических моделей в конкретных областях прогнозных аналитических исследований.

### *Задание 10*

В работе И.Я. Лукасевича «Анализ финансовых операций» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматриваются особенности использования метода сценарного планирования при прогнозировании финансовых показателей. Укажите конкретные преимущества и недостатки метода сценариев с позиции возможности его

полномасштабного использования для успешного решения задач прогнозного финансового анализа.

### *Задание 11*

В содержании лекционного материала рассматриваются особенности имитационного моделирования по методу Монте-Карло в процессе экономического обоснования инвестиционного проекта. Укажите направления альтернативного применения имитационных моделей как метода прогнозирования показателей финансового состояния и результатов хозяйственной деятельности организации.

### *Задание 12*

Каковы, на Ваш взгляд, реальные перспективы применения результатов анализа чувствительности финансовых показателей в процессе анализа текущего и перспективного финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности организации.

### *Рекомендуемая литература*

1. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76339>)

3. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76342>)

4. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.

5. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.

6. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

<http://www.knigafund.ru/books/149215>

## **Тема 6. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации (1 занятие)**

### *Вопросы для обсуждения*

1. Прогнозный анализ доходов и расходов организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
2. Прогнозный анализ выручки от продаж.
3. Прогнозный анализ расходов по обычным видам деятельности.
4. Прогнозный анализ прочих доходов и расходов.
5. Анализ прогнозной величины прибыли.

### *Практические задания*

#### *Задание 1*

1. Определите наилучший вид тренда временного ряда выручки от продаж, отражающий устойчивый характер роста организации.

2. Используя выбранный вид тренда, постройте прогноз выручки от продаж на два периода вперед.

3. Оцените принципиальные возможности и ограничения в использовании методов прогнозирования выручки от продаж с использованием уравнений временного тренда.

Исходные данные:

Выручка от продаж продукции за четыре предыдущих года в поквартальном разрезе представлена следующими данными.

Таблица 16

## Выручка от продаж

тыс. руб.

Период	1 вариант	2 вариант	3 вариант
20X0,1 кв.	35838	38199	46263
2кв.	34080	37488	41656
3кв.	23863	30036	36377
4кв.	66861	71265	86310
20X1,1 кв.	58225	62060	75162
2кв.	86600	92304	111791
3кв.	91000	93612	113374
4кв.	104200	112106	135772
20X2,1 кв.	70438	75078	75912
2кв.	102694	109458	121621
3кв.	97371	103087	124850
4кв.	116719	118571	143603
20X3,1 кв.	69358	75314	91213
2кв.	103101	107830	130594
3кв.	101254	110063	133299
4кв.	125698	139665	155185

## Задание 2

Определить прогнозные значения объема продаж продукции А в натуральном выражении в поквартальном разрезе, используя метод скользящей средней. Исходные данные для анализа приведены в таблице 17:

Таблица 17

## Объем продаж

тонн

Год	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
20X0	3039	3289	3492	4836
20X1	3085	3333	3462	4772
20X2	3073	3363	3512	4659
20X3	3049	3280	3457	4709

*Задание 3*

1. На сколько процентов уменьшится прибыль от продаж при:

- росте натурального объема продаж на 5%;
- росте натурального объема продаж на 8%;
- росте натурального объема продаж на 15%;

2. Какое увеличение натурального объема продаж позволит компенсировать потерю прибыли от снижения цен на 7%.

Исходные данные:

Операционный левередж, связанный с изменением цен, составляет на предприятии 21,5 раз, связанный с изменением натурального объема продаж 15,3 раз. Предполагается снижение цен на 7% при возможном увеличении объема продаж.

*Контрольные вопросы*

1. Необходимость прогнозного анализа доходов и расходов организации.
2. Задачи прогнозного анализа доходов и расходов организации.
3. Информационная база прогнозного анализа доходов и расходов организации.
4. Методы прогнозного анализа выручки от продаж.
5. Методы прогнозного анализа расходов по обычным видам деятельности.
6. Особенности прогнозного анализа постоянных и переменных расходов.
7. Особенности прогнозного анализа прочих доходов и расходов.
8. Операционный левередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.
9. Анализ прогнозного отчета о прибылях и убытках
10. Методы управления финансовыми результатами деятельности организации.
11. Выработка управленческих решений по результатам прогнозного отчета о прибылях и убытках.



### *Задания для самостоятельной работы*

#### *Задание 1*

Подготовить доклады для обсуждения на практическом занятии по следующим темам:

1. Операционный левередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.

Основное содержание доклада: Экономическая сущность операционного левережда как инструмента планирования прибыли от продаж в системе маржинального анализа организации. Воздействие операционного рычага на показатели рентабельности деятельности организации. Методические подходы к определению силы воздействия операционного рычага.

2. Методические основы прогнозного анализа доходов и расходов организации в системе бюджетирования.

Основное содержание доклада: Классификация методических приемов финансового анализа, используемых при построении бюджета доходов и расходов организации. Обоснование походов к практическому применению экономико-математических методов прогнозного анализа доходов и расходов текущей, финансовой и инвестиционной деятельности.

#### *Задание 2*

Операционный левередж, связанный с изменением цен равен 12, связанный с изменением натурального объема продаж равен 8. В следующем периоде предполагается повышение цен на 4%, при одновременном увеличении объема продаж на 2%.

Определите, на сколько увеличится прибыль от продаж, в результате воздействия указанных изменений?

### *Задание 3*

Рассчитайте для каждого из предложенных в задании вариантов снижения потребительского спроса, критический объем продаж и максимальное для него снижение отпускных цен и натурального объема продаж по сравнению с базисным годом.

Исходные данные:

Предприятие имеет выручку от продаж за год 25000 тыс. руб., в т.ч. переменные затраты – 12000 тыс. руб., постоянные затраты - 10000 тыс. руб., прибыль от реализации – 3000 тыс. руб.

В следующем году предполагается снижение спроса на продукцию предприятия. Имеется несколько альтернативных сценариев реакции предприятия на последствия снижения спроса:

а) снижение цен на продукцию при сохранении натурального объема реализации базисного периода.

б) сохранение базисных цен при одновременном снижении натурального объема продаж.

в) одновременное снижение натурального объема продаж при снижении отпускных цен.

### *Задание 4*

Дайте общую характеристику арсенала методических подходов к анализу доходов и расходов от обычных видов деятельности организации, а также прочих доходов и расходов в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.

### *Задание 5*

Каковы, на Ваш взгляд, актуальные расчетно-аналитические методы прогнозирования выручки от продаж с учетом оценки влияния сезонных и циклических факторов. Обоснуйте высказанную точку зрения.

### *Задание 6*

В работе А.Н. Гавриловой, А.А. Попова «Финансы организаций» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине) рассматриваются методические особенности прогнозирования финансовых результатов на основе метода прямого счета, аналитического метода, комплексного метода, метода расчета нормы прибыли на вложенный капитал, нормативного метода. Оцените преимущества и недостатки указанных методов и обоснуйте критерии, которыми следует руководствоваться финансовому аналитику при выборе конкретного расчетно-аналитического метода прогнозирования финансовых результатов.

### *Задание 7*

Предметно изучив работу М.И. Литвина «Прогнозирование прибыли на основе факторной модели» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), охарактеризуйте методический подход, предложенный автором, и проведите сравнительную оценку его результативности на фоне альтернативных способов прогнозной оценки финансовых результатов.

### *Задание 8*

1. Охарактеризуйте сущность операционного леввереджа как инструмента прогнозного анализа прибыли от продаж и обоснуйте наиболее правильный, на Ваш взгляд, методический алгоритм расчета силы воздействия операционного леввереджа.

2. Дайте развернутое определение экономической сущности ценового и натурального операционного леввереджа, оцените необходимость их совместного применения в практике финансового управления. Поясните свой ответ практическими примерами.

3. Укажите, какими недостатками обладает механизм прогнозирования прибыли организации с использованием эффекта операционного леввереджа?

Насколько серьезны, на Ваш взгляд, указанные недостатки и могут ли они являться существенными ограничениями практического применения указанного методического алгоритма?

### *Задание 9*

Укажите особенности проведения анализа чувствительности изменения финансовых результатов к воздействию факторов внешней и внутренней среды организации. Насколько реально в практических условиях построение формализованных моделей зависимости прогнозного изменения финансовых результатов от факторов величины и структуры затрат, уровня отпускных цен, натуральных объемов продаж, условий привлечения заемного финансирования, налоговой нагрузки и т.д.?

### *Задание 10*

Обоснуйте аналитический потенциал прогнозного отчета о прибылях и убытках, укажите методические особенности его формирования и использования в системе экономического анализа деятельности организации.

### *Рекомендуемая литература*

1. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76339>)

2. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.

3. Емельянова А.А., Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.

4. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.

5. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.

6. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

<http://www.knigafund.ru/books/42744>

7. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.

8. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2001.

9. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

<http://www.knigafund.ru/books/127821>

10. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива 2004.

11. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

<http://www.knigafund.ru/books/149215>

## **Тема 7. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса (2 занятия)**

### *Занятие 1*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Формирование прогнозного баланса в целях управления финансовой устойчивостью и платежеспособностью организации.

2. Прогнозный анализ активов и источников их формирования.
3. Влияние политики управления запасами на показатели прогнозного баланса и коэффициенты финансового анализа.
4. Особенности прогнозного анализа показателей дебиторской кредиторской задолженности.

### *Практические задания*

#### *Задание 1*

1. В таблицах 18 и 19 приведены данные об имущественном и финансовом положении организации на 31.12.2011 г, а также о результатах финансово-хозяйственной деятельности организации за 4 квартал 2011 г. Требуется проанализировать, как изменится финансовое состояние организации в 1 квартале 2012 г. при следующих условиях:

- предприятие наращивает ежемесячный объем производства на 0,07%;
- доля последнего месяца в доходах и затратах отчетного периода составляет 40%;
- прогнозируемый уровень инфляции 8% в месяц;
- прогнозируемый темп роста цен на сырье 9,5%;

2. Используя метод сценариев составить прогнозный аналитический баланс в случае, если:

- цена на продукцию не меняется;
- цена на продукцию растет пропорционально темпам инфляции;
- цена на продукцию растет пропорционально темпам роста цен на сырье.

Исходные данные:

Таблица 18

Бухгалтерский баланс на 31.12.2011 г.

Показатель	Сумма, тыс.руб.
<b>Актив</b>	
Внеоборотные активы	17,2
Запасы и затраты	22,6
Денежные средства	6,2
Баланс	46

продолжение таблицы 18

Пассив	
Собственный капитал	25,3
Долгосрочные обязательства	5,2
Кредиторская задолженность	15,5
Баланс	46

Таблица 19

Отчет о финансовых результатах за 4 квартал 2011 г.

Показатель	Сумма, тыс.руб.
Выручка от продаж	60,2
Затраты, в том числе:	
Сырье и материалы	38,3
Прочие	13,3
Прибыль отчетного периода	8,6
Налог на прибыль	1,72
Чистая прибыль	6,88

*Задание 2*

Определите сумму кредиторской задолженности в прогнозном бухгалтерском балансе.

Исходные данные:

Балансовая сумма кредиторской задолженности на конец базисного года - 1700 тыс. руб., в том числе:

- поставщикам - 1200 тыс. руб.; из них просроченная - 300 тыс. руб.;
- по оплате труда и отчислениям во внебюджетные фонды - 200 тыс. руб.; из них просроченная - 100 тыс. руб.;
- бюджету - 300 тыс. руб.; из них просроченная - 100 тыс. руб.

Выручка от продаж базисного года - 12000 тыс. руб. Планируемая годовая выручка от продаж 14000 тыс. руб.

Материальные затраты в составе плановой выручки от продаж - 6100 тыс. руб., в фактической выручке от продаж базисного года - 5400 тыс. руб.

Затраты на оплату труда и отчисления во внебюджетные фонды в базисном году - 4200 тыс. руб., в плановом - 5700 тыс. руб.

### *Занятие 2*

#### *Вопросы для обсуждения*

1. Прогнозный анализ структуры капитала.
2. Подходы к определению необходимости привлечения заемных источников средств с использованием методических инструментов финансового анализа.
3. Особенности использования результатов экономического анализа показателей прогнозного бухгалтерского баланса в системе стратегического финансового менеджмента организации.

#### *Задание 1*

1. Определите, какие изменения произойдут в прогнозном балансе по сравнению с отчетным базисным балансом в результате роста выручки от продаж.
2. Оцените возможности обеспечения сбалансированности активов и пассивов в прогнозном балансе (рассмотреть различные варианты: ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, изменение условий договора с кредиторами, привлечение банковских кредитов).

Исходные данные:

В плановом году выручка от продаж увеличивается по сравнению с фактической (базисной) на 500 тыс. руб.; затраты на проданную продукцию вырастут на 400 тыс. руб., в т. ч. материальные затраты - на 250 тыс. руб. Предполагается заключение договоров с покупателями, в соответствии с которыми средняя оборачиваемость дебиторской задолженности составит - 35 дней, кредиторской задолженности - 30 дней; оборачиваемость запасов - 25 дней.

#### *Задание 2*



Продолжительность оборота кредиторской задолженности - 60 дней, запасов - 50 дней, дебиторской задолженности - 50 дней. Себестоимость продаж составляет 90% выручки от продаж, в том числе материальные затраты 62%.

Определите плановый прирост выручки от продаж, обеспечивающий равное увеличение оборотных активов и кредиторской задолженности, т.е. исключающий недостаток источников финансирования.

### *Задание 3*

На основании данных, представленных в таблице 19, оцените базисный и прогнозный уровень платежеспособности организации. Разработайте рекомендации по повышению платежеспособности организации.

Исходные данные:

Таблица 19

#### Бухгалтерский баланс

тыс.руб.

Наименование	Факт	Прогноз
<b>АКТИВЫ</b>		
Внеоборотные активы	1000	1000
Оборотные активы, том числе:	700	900
Запасы	400	500
Дебиторская задолженность	250	350
Денежные средства	50	50
Баланс	1700	1900
<b>ПАССИВЫ</b>		
Собственный капитал	1100	1100
Краткосрочные кредиты и займы	150	200
Кредиторская задолженность	450	600
Баланс	1700	1900

Примечание: прогнозный баланс составлен с учетом роста выручки от продаж и себестоимости продаж. Дополнительная потребность в запасах и возросшие остатки дебиторской задолженности финансируются за счет прироста кредиторской задолженности, в недостающей части - дополнительным привлечением банковских кредитов.

### *Контрольные вопросы*

1. Необходимость прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.
2. Задачи прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.
3. Информационная база прогнозного анализа бухгалтерского баланса организации.
4. Методы прогнозного анализа внеоборотных активов.
5. Методы прогнозного анализа оборотных активов.
6. Методы прогнозного анализа дебиторской задолженности.
7. Факторы, влияющие на прогнозный уровень дебиторской задолженности и запасов.
8. Прогнозный анализ денежных потоков.
9. Методы прогнозного анализа показателей платежеспособности.
10. Методы прогнозного анализа финансовой устойчивости.
11. Прогнозный анализ структуры капитала. Определение оптимального соотношения собственного и заемного капитала.
12. Определение необходимости привлечения заемных источников средств.
13. Прогнозный анализ кредиторской задолженности. Факторы, влияющие на прогнозный уровень кредиторской задолженности
14. Анализ финансового левереджа, использование результатов анализа при формировании оптимальной структуры капитала.

*Задания для самостоятельной работы**Задание 1*

Определите величину запасов в прогнозном балансе организации при условии:

- излишние запасы пригодны для использования;
- излишние запасы не пригодны для использования.

Исходные данные:

Балансовая величина запасов на конец базисного года - 1300 тыс. руб., в т.ч. - излишние запасы 320 тыс. руб. Материальные затраты в составе плановой выручки от продаж - 7200 тыс. руб., в фактической выручке от продаж базисного года - 5900 тыс. руб. Технология и номенклатура выпуска реализации не меняются. Планирование ведется на год.

*Задание 2*

Определите сумму дебиторской задолженности в прогнозном балансе, если известно, что балансовая величина дебиторской задолженности на конец базисного года - 1100 тыс. руб., в т. ч. задолженность покупателей - 1000 тыс. руб. Выручка от продаж базисного года - 12000 тыс. руб. В составе дебиторской задолженности покупателей - 200 тыс. руб. просроченной. Планируемая годовая выручка от продаж (с учетом индекса инфляции) 14000 тыс. руб. Состав покупателей и договорные условия расчетов с ними не изменяются.

*Задание 3*

1. Используя цифровой материал, представленный в таблицах 20 - 31, постройте прогнозный баланс организации по состоянию на конец планового периода.

2. Оцените характер изменений, происходящих в финансовом состоянии исследуемой организации в результате развития хозяйственной ситуации, предусмотренной успешной реализацией приведенных бюджетов.

Исходные данные:

Таблица 20

## Бюджет продаж

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3 200
Цена продажи единицы изделия, тыс. руб.	80	80	80	80	80
Общий объем продаж, тыс. руб.	64000	56 000	72 000	64 000	256 000
Дебиторская задолженность на начало периода, тыс. руб.	9500 (а)				9500
Поступления от продаж I квартала, тыс. руб.	44800 (б)	17920 (в)			62720
Поступления от продаж II квартала, тыс. руб.		39200	15680		54880
Продажи III квартала (72 000)			50400	20160	70560
Продажи IV квартала (64 000)				44800	44800
Общее поступление денежных средств	54 300	57120	66080	64960	242460

- (а) — остаток дебиторской задолженности в размере 9500 тыс. руб. ожидается к получению в I квартале;
- (б) — 70% квартальных продаж оплачиваются в квартале продажи;
- (в) — 28% квартальных продаж оплачиваются в следующем квартале; остающиеся 2% представляют безнадежные к взысканию долги.

Таблица 21

## Бюджет производства

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Планируемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3200
Желательный запас готовой продукции на конец периода, ед. (а)	70	90	80	100 (б)	100
Общая потребность в изделиях, ед.	870	790	980	900	3300
Запас готовой продукции на начало периода, ед. (в)	80	70	90	80	80
Количество единиц, подлежащих изготовлению	790	720	890	820	3220

- (а) — 10% из продаж следующего квартала;
- (б) — ориентировочная оценка.
- (в) — аналогичен запасу готовой продукции на конец предыдущего квартала

Таблица 22

## Бюджет прямых затрат сырья и материалов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед.	790	720	890	820	3220
Потребность в материале на единицу изделия, тн.	3	3	3	3	3
Потребность в материале для производства, тн.	2370	2160	2670	2460	9660
Желательный запас материала на конец периода, тн. (а)	216	267	246	250 (б)	250
Общая потребность, тн.	2586	2427	2916	2710	9910
Минус Запас материала на начало периода, тн. (в)	237	216	267	246	237
Материалы, подлежащие закупке, тн.	2349	2211	2649	2464	9673
Цена единицы материала, тыс. руб.	2	2	2	2	2
Стоимость закупок, тыс. руб.	4698	4422	5298	4928	19346

- (а) — 10% количества, необходимого для производства в следующем квартале;  
 (б) — ориентировочная оценка;  
 (в) — аналогичен материальному запасу на конец предыдущего квартала.

Таблица 23

## Бюджет ожидаемых выплат денежных средств, тыс. руб.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Кредиторская задолженность на начало периода	2200				2200
Закупки I квартала	2349	2349 (а)			4698
Закупки II квартала		2211	2211		4422
Закупки III квартала			2649	2649	5298
Закупки IV квартала				2464	2464
Итого выплат	4549	4560	4860	5113	19082

- (а) — 50% квартальных закупок оплачиваются в квартале закупки; остальные выплаты осуществляются в следующем квартале.

Таблица 24

## Бюджет прямых затрат на оплату труда

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Бюджет производства, ед.	790	720	890	820	3220
Прямые затраты труда на единицу, час.	5	5	5	5	5
Итого часов	3950	3600	4450	4100	16100
Стоимость прямых затрат труда в час, тыс. руб.	5	5	5	5	5
Общая стоимость прямых затрат труда, тыс. руб.	19750	18000	22250	20500	80500

Таблица 25

## Бюджет общепроизводственных накладных расходов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Запланированные прямые затраты труда, час.	3950	3600	4450	4100	16100
Переменная ставка накладных расходов, тыс. руб.	2	2	2	2	2
Планируемые переменные накладные расходы, тыс. руб.	7900	7200	8900	8200	32200
Планируемые постоянные накладные расходы, тыс. руб.	6000	6000	6000	6000	24000
Общие планируемые накладные расходы, тыс. руб.	13900	13200	14900	14200	56200
Минус: Амортизация основных средств, тыс. руб.	3250	3250	3250	3250	13000
Выплаты денежных средств по накладным расходам, тыс. руб.	10650	9950	11650	10950	43200

Таблица 26

## Бюджет товарно-материальных запасов

Показатели	Количество	Цена единицы, тыс. руб.	Итого, тыс. руб.
Основные производственные материалы, тн.	250	2	500
Готовые изделия, ед.	100	41(а)	4100

(а) — расчет переменной стоимости единицы в размере 41 тыс. руб. приводится в следующей таблице

Таблица 27

## Расчет переменной стоимости единицы товарно-материальных запасов

Показатели	Ед. изм.	Количество единиц	Цена за единицу, тыс. руб.	Итого, тыс. руб.
Основные производственные материалы	тонна	3	2	6
Затраты труда	час	5	5	25
Переменная ставка накладных расходов	час	5	2	10
Общая переменная стоимость изготовления				41

Таблица 28

## Бюджет управленческих и коммерческих расходов

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
Ожидаемый объем продаж, ед.	800	700	900	800	3200
Переменные управленческие и коммерческие расходы на единицу продукции, тыс. руб. (а)	4	4	4	4	4
Прогнозные переменные расходы, тыс. руб.	3200	2800	3600	3200	12800
Постоянные управленческие и коммерческие расходы, тыс. руб.:					
Реклама и сбыт	1100	1100	1100	1100	4400
Страхование	2800				2800
Зарботная плата управленческого персонала	8500	8500	8500	8500	34000
Арендные платежи	350	350	350	350	1400
Прочие			1200		1200
Общая прогнозная величина управленческих и коммерческих расходов (б)	15950	12750	14750	13150	56600
В том числе постоянная часть расходов					43800

(а) — предполагаемые; включают комиссионные агентов по сбыту, отгрузки и поставки;

(б) — оплачиваются в квартале, в котором были понесены.

Таблица 29

## Бюджет движения денежных средств

тыс. руб.

Показатели	Квартал				Итого
	I	II	III	IV	
<b>Остатки денежных средств на начало периода</b>	<b>10000</b>	<b>9401</b>	<b>5461</b>	<b>9106</b>	<b>10000</b>
	<b>(а)</b>				
Ожидаемые поступления денежных средств	54300	57120	66080	64960	242460
<b>Итого денежных средств</b>	<b>64300</b>	<b>66521</b>	<b>71541</b>	<b>74066</b>	<b>252460</b>
Минус: Выплаты: Основные производственные материалы	4549	4560	4860	5113	19082

продолжение таблицы 29

Оплата труда основных производственных рабочих	19750	18000	22250	20500	80500
Общепроизводственные расходы	10650	9950	11650	10950	43200
Управленческие и коммерческие расходы	15950	12750	14750	13150	56600
Приобретение основных средств	—	24300	—	—	24300
Налог на прибыль	4000	—	—	—	4000
<b>Итого выплат</b>	<b>54899</b>	<b>69560</b>	<b>53510</b>	<b>49713</b>	<b>227682</b>
Излишки (дефицит) денежных средств	9401	(3039)	18031	24353	24778
Финансирование:					
Кредитование	—	8500	—	—	8500
Погашение долгов	—		(8500)	—	(8500)
Процент	—		(425)	—	(425)
<b>Итого финансирование</b>	<b>—</b>	<b>8500</b>	<b>(8925)</b>		<b>(425)</b>
<b>Остатки денежных средств на конец периода</b>	<b>9401</b>	<b>5461</b>	<b>9106</b>	<b>24353</b>	<b>24353</b>

(а) — по данным бухгалтерского баланса на начало периода

Таблица 30

## Прогнозные данные о прибылях и убытках

тыс. руб.

Показатели	Значение прогнозируемого периода
<b>Выручка от продаж</b>	<b>256 000</b>
Переменные расходы:	
Переменная стоимость продаж	(131200)
Переменная часть управленческих и коммерческих расходов	(12 800)
<b>Маржинальная прибыль</b>	<b>112000</b>
Постоянные расходы:	
Общепроизводственные расходы	(24 000)
Постоянная часть управленческих и коммерческих расходов	(43 800)
Прибыль от продаж	44200
Расходы на выплату процентов	(425)
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>43775</b>
Налог на прибыль	(10506)
<b>Чистая прибыль (убыток) планового периода</b>	<b>33269</b>

Таблица 31

## Агрегированный бухгалтерский баланс на начало периода

тыс. руб.

Актив		Пассив	
<b>I. Внеоборотные активы</b>		<b>III. Капитал и резервы</b>	
Нематериальные активы	50 700	Уставный капитал	68 249
Основные средства (нетто оценка)	10000	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	38 805
		Итого по разделу III	107054

продолжение таблицы 31

		<b>IV. Долгосрчные обязательства</b>	
<b>II. Оборотные активы</b>		Займы и кредиты	706
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	474	Итого по разделу IV	700
Готовая продукция	3280	<b>V. Краткосрочные обязательства</b>	
Дебиторская задолженность	9500	Кредиторская задолженность	2200
Денежные средства	10000	Задолженность по налогам и сборам	4000
Итого по разделу II	23 254	Итого по разделу V	6200
<b>Баланс</b>	113054	<b>Баланс</b>	113954

*Задание 4*

Компания XYZ планирует достичь годового объема реализации в размере 3,2 млн. руб. Реализация продукции в течение года осуществляется равномерно. Составьте прогнозную отчетность (баланс и отчет о прибылях и убытках) на конец года, если имеется следующая дополнительная информация.

Исходные данные:

1. Денежные средства: в размере двухнедельной потребности в расходах на сырье и материалы.
2. Дебиторская задолженность: оборачиваемость составляет 60 дней.
3. Производственные запасы: оборачиваемость составляет 8 оборотов в год.
4. Основные средства: остаточная стоимость 500 тыс. руб., амортизационных отчислений достаточно для поддержания их на этом уровне.
5. Кредиторская задолженность по товарным операциям: в размере месячной закупки.
6. Прочая кредиторская задолженность: 3% объема реализации.
7. Банковские ссуды: на момент расчета 50 тыс. руб., верхний лимит составляет 250 тыс. долл.
8. Прочие долгосрочные заемные средства: на момент расчета 300 тыс. руб., из них 75 тыс. руб. будут погашены к концу года.



9. Акционерный капитал: на момент расчета равен 100 тыс. руб. изменения не предвидятся.
10. Реинvestированная прибыль: на момент расчета 500 тыс. руб.
11. Прибыль к распределению: 8% объема реализации.
12. Дивиденды: не выплачиваются.
13. Себестоимость реализованной продукции: 60% объема реализации.
14. Расходы на сырье и материалы: в размере 50% себестоимости реализованной продукции.
15. Налог: в размере 20% налогооблагаемой прибыли.

### *Задание 5*

В учебно-методических источниках, посвященных вопросам финансового планирования и бюджетирования, задача построения прогнозного бухгалтерского баланса, как правило, не рассматривается в качестве ключевой. Вместе с тем инструментарий прогнозирования баланса является предметом современных научных исследований. Оцените практическую необходимость решения задачи построения прогнозного баланса организации с позиции его дальнейшего использования в системе анализа и диагностики перспективного финансового состояния организации.

### *Задание 6*

Предметно изучив содержание работы И.С. Крылова «Прогнозирование бухгалтерского баланса коммерческой организации методом процента от продаж» (приведена в составе источников дополнительной литературы по дисциплине), оцените преимущества и недостатки авторского подхода по сравнению с процедурами построения прогнозного баланса путем обобщения итоговых показателей системы взаимосвязанных бюджетов, разрабатываемых в процессе финансового планирования.

### *Задание 7*

Обобщите дискуссионные аспекты альтернативных методических подходов к построению прогнозного бухгалтерского баланса в целом, а также прогнозной оценке отдельных видов активов организации и источников их формирования.

### *Задание 8*

Охарактеризуйте основные направления влияния политики управления организацией на значение показателей прогнозного баланса и динамику финансовых коэффициентов, рассчитываемых на его основе. Могут ли, на Ваш взгляд, результаты прогнозного анализ бухгалтерского баланса выступать в качестве индикатора необходимости разработки мероприятий по корректировке избранной политики управления с целью хеджирования рисков негативного развития финансовой ситуации в организации.

### *Рекомендуемая литература*

1. Абрютина М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
5. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
6. Емельянова А.А., Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.

(<http://www.knigafund.ru/books/76342>)

7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.

8. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.

9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.

10. Крылов С.И. Прогнозирование бухгалтерского баланса коммерческой организации методом процента от продаж // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет № 4 - 2010. - с. 42-46.

11. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.

<http://www.knigafund.ru/books/42744>

12. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

<http://www.knigafund.ru/books/127821>

13. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

<http://www.knigafund.ru/books/149215>

### **Индивидуальное задание, выполняемое по итогам освоения курса**

Индивидуальная работа носит комплексный характер по всему курсу и выполняется магистрантом самостоятельно во внеаудиторное время.

Для выполнения индивидуальной работы магистрант самостоятельно выбирает комплект финансовой отчетности организации, представленный на официальном сайте компании, выбранной в качестве объекта анализа. Необходимым условием выбора организации, является открытое обращение ценных бумаг компании на фондовом рынке и ее допуск к торгам на ММВБ и (или) РТС. Комплект отчетности должен содержать бухгалтерскую (финансовую отчетность) за календарный год, представленную в поквартальном разрезе, пояснительную записку к годовой отчетности организации. Целесообразным представляется выбор организации, развернуто раскрывающей инвесторам фактические показатели финансово-хозяйственной деятельности, выходящие за пределы стандартизированных форм бухгалтерской отчетности, а также массивы прогнозной финансовой информации, отражающей основные направления стратегии развития субъекта хозяйствования.

Для выполнения индивидуальной работы магистранту необходимо:

1. Осуществить арифметическую проверку правильности составления форм финансовой (бухгалтерской) отчетности и произвести сверку финансовых показателей между формами. При обнаружении несоответствия необходимо указать, какие источники информации следует привлечь для определения величины показателя, сформированного по данным бухгалтерского учета организации. Результаты сверки финансовых показателей между формами представить в табличной форме.

2. Оценить экономическую взаимосвязь между показателями, динамика которых предположительно должна соответствовать друг другу (очевидно, в большинстве случаев такая зависимость существует между взаимной динамикой выручки и себестоимости продаж, объема продаж и дебиторской

задолженности, основными средствами и амортизацией и др.) При обнаружении несоответствия экономической взаимосвязи между показателями следует сформулировать предположительные причины сложившейся ситуации, связанные со спецификой финансово-хозяйственной деятельности предприятия либо не имеющие адекватного обоснования и относимые к областям потенциального риска в процессе аудиторской проверки.

3. Провести текущий анализ финансовых результатов и финансового положения организации по показателям рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности.

4. Используя методический инструментальный анализ чувствительности, оценить силу зависимости изменения курсовой стоимости акций компании от изменения отдельных аспектов ее финансового состояния, раскрываемого в бухгалтерской отчетности.

5. По результатам текущего анализа самостоятельно определить мероприятия по улучшению финансового положения предприятия в соответствии со стратегией развития субъекта хозяйствования.

6. Используя метод имитационного моделирования и (или) метод сценариев, определить различные варианты развития организации, рассчитать показатели прогнозной финансовой отчетности, составив прогнозный отчет о прибылях и убытках, а также прогнозный аналитический баланс.

По итогам выполнения аналитических исследований по каждому из шести этапов индивидуального задания магистранту необходимо составить аналитическую записку (таблицы, расчеты, выводы и предложения).

#### *Рекомендуемая литература*

1. Абрютин М.С. Финансовый анализ: учебное пособие. – М.: Дело и сервис, 2011.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.

3. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
5. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учебник. – М.: Дело и Сервис, 2008.
6. Емельянова А.А., Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.  
<http://www.knigafund.ru/books/76342>
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
8. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2006.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2008.
10. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.  
<http://www.knigafund.ru/books/42744>
11. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.  
<http://www.knigafund.ru/books/127821>
12. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.  
<http://www.knigafund.ru/books/149215>

«Утверждено»

Протокол № \_\_\_\_

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

**Критерии оценки текущей успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины «Финансовый анализ (продвинутый уровень)» для магистрантов 1 курса, обучающихся по направлению 080100.68 Экономика, магистерская программа «Учет, анализ и аудит»**

**I. Общие положения**

Комплексная оценка знаний обучающихся, полученных в процессе освоения дисциплины «Финансовый анализ (продвинутый уровень)», формируется по показателям академического рейтинга в соответствии с Регламентом о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» (в редакции, принятой Учебно-методическим советом от 27 апреля 2012 г., протокол № 2).

Рейтинговые показатели по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)», определяются на основе результатов текущего контроля знаний обучающихся в течение семестра (Блок 1) и по итогам сдачи экзамена по дисциплине (Блок 2).

Оба блока оценки при расчете рейтинговых показателей учитываются в равной значимости каждого из блоков:

- результаты текущего контроля знаний (Блок 1) - коэффициент значимости -0,5;
- результаты сдачи дифференцированного зачета по дисциплине (Блок 2) - коэффициент значимости -0,5.

Полное усвоение знаний по учебной дисциплине, соответствующее требованиям учебной программы, соответствует 100 баллам. Максимальный результат, который может быть достигнут студентом по Блоку 1, составляет 50 баллов, по Блоку 2 – 50 баллов.

Принята следующая шкала соответствия рейтинговых баллов (с учетом их округления до целых) оценкам пятибалльной шкалы:

86 баллов и более - «отлично» (отл.);

71-85 баллов - «хорошо» (хор.);

55 -70 баллов - «удовлетворительно» (удов.);

54 балла и менее - «неудовлетворительно» (неуд.).

Критерии оценки знаний по дисциплине установлены исходя из требований федеральных государственных образовательных стандартов.

## **II. Текущий контроль знаний (Блок 1)**

Результаты текущего контроля знаний обучающегося являются показателем того, как он работал в течение семестра.

Текущий контроль знаний проводится с целью оценки:

- работы обучающегося на практических и семинарских занятиях;
- самостоятельной внеаудиторной работы по дисциплине

Система текущего контроля знаний предполагает использование альтернативных оценочных средств и формируется из следующих элементов:

1. оценки качества докладов, устных ответов на вопросы, связанные с рассмотрением отдельных аспектов темы проведения семинарского (практического) занятия;

2. проверки полноты и правильности решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом по дисциплине для выполнения во время аудиторных занятий, а также в рамках индивидуальной самостоятельной работы;

3. оценки выполнения контрольных и проверочных работ.

Темы докладов, выносимые на обсуждение на семинарском занятии, а также студенты, ответственные за их подготовку, утверждаются преподавателем, не менее, чем за 1 неделю до проведения семинарского занятия по соответствующей теме.

Вопросы, по которым во время проведения занятия может быть потребован устный ответ от каждого из студентов группы, установлены перечнем контрольных вопросов по теме и перечнем вопросов для самостоятельной работы,



приведенным в составе учебно-методического комплекса дисциплины «Финансовый анализ (продвинутый уровень)».

Критериями оценки качества докладов, устных ответов на вопросы, связанные с рассмотрением отдельных аспектов темы проведения семинарского (практического) занятия выступают:

1. качественный уровень освоения лекционного материала и полнота обзора источников основной и дополнительной литературы, определяющие понимание студентом содержания экономического содержания, источников информации и методики аналитической обработки основных экономических показателей текущей и перспективной деятельности организации, соответствующих предметной области излагаемого вопроса;

2. умение формировать логическую структуру ответа, предполагающую акцентирование внимания на ключевых, системообразующих аспектах повествования;

3. умение выделять проблемно-дискуссионные аспекты излагаемого материала и давать им собственную критическую оценку.

Качественный уровень подготовленного доклада, а также устных ответов на вопросы оценивается в соответствии с установленными критериями по пятибалльной шкале. В случае принципиального несоответствия ответа студента критерию 1, ему выставляется оценка «не удовлетворительно». При наличии необходимого соответствия подготовки студента критерию 1, его ответ может быть квалифицирован положительно и по совокупной оценке совместно с иными критериями оценен на «удовлетворительно», «хорошо», «отлично».

В процессе проверки правильности решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом по дисциплине для выполнения во время аудиторных занятий, а также в рамках индивидуальной самостоятельной работы преподаватель руководствуется следующими критериями оценки:

1. полнота и правильность алгоритма решения задания, отражающие:

1.1. предметное понимание теоретической сущности и методических приемов финансового анализа;

1.2. умение с использованием аналитической методологии провести сбор и аналитическую обработку материалов исследования, представить результаты в виде аналитических таблиц и графиков, на базе проведенных расчетов сформулировать развернутые выводы и обосновать подходы к разработке рекомендаций по повышению эффективности функционирования субъекта хозяйствования.

2. точность арифметических расчетов, необходимых для надлежащего выполнения ситуационного задания;

3. оформление выполненного задания в соответствии с установленными требованиями.

Качественный уровень решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом, оценивается в соответствии с установленными критериями по пятибалльной шкале. В случае принципиального несоответствия решения студента критерию 1, ему выставляется оценка «не удовлетворительно». При наличии необходимого соответствия подготовки студента критерию 1, его ответ может быть квалифицирован положительно и по совокупной оценке совместно с иными критериями оценен на «удовлетворительно», «хорошо», «отлично».

В процессе изучения дисциплины студенты очной формы обучения выполняют 2 контрольные работы. Контрольные работы предполагают промежуточный контроль качества освоения отдельных тем дисциплины.

№ конт- рольной работы	Темы, выносимые на контрольную работу в соответствии с программой дисциплины
1	Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации
2	Тема 3. Анализ платежеспособности организации Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации Тема 5. Общие положения прогнозного финансового анализа Тема 6. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации Тема 7. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса организации

Каждая контрольная работа состоит из двух самостоятельных блоков:

тестовых вопросов (блок 1) и комплекса расчетных заданий (блок 2). Контрольная работа выполняется по вариантам. По итогам контрольной работы студенту выставляется две оценки, формируемые по пятибалльной шкале и отражающие качественный уровень выполнения каждого из указанных блоков.

Блок 1 контрольной работы (тестовая часть), предполагает первичное оценивание в баллах, число которых равно проценту правильных ответов, данных студентом. Для формирования рейтинга обучающегося набранное количество баллов переводится в пятибалльную оценку по следующей системе:

86 баллов и более - «отлично»;

71-85 баллов - «хорошо»;

55 -70 баллов - «удовлетворительно»;

54 балла и менее - «неудовлетворительно».

Блок 2 - контрольной работы предполагает выполнение комплекса расчетных заданий. Оценка качественного уровня выполнения контрольной работы основывается на следующих положениях:

1. оценка «отлично» базируется на следующих критериях: наличие решения по всем элементам приведенных заданий; отсутствие ошибок в методике расчета аналитических показателей; отсутствие серьезных погрешностей в арифметических расчетах; выводы и рекомендации по результатам проведенных расчетов свидетельствуют о понимании обучающимся экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации.

2. оценка «хорошо» базируется на следующих критериях: наличие решения по всем элементам приведенных заданий; присутствие не более одной ошибки в методике расчета аналитических показателей; присутствия погрешностей в арифметических расчетах, препятствующих формированию правомерных аналитических выводов; выводы по результатам проведенных расчетов, в целом, свидетельствуют о понимании обучающимся экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации, однако носят общий констатационный характер.

3. оценка «удовлетворительно» ставится в случае наличия существенного

отклонения в объеме представленного решения от базовых требований; присутствия существенных ошибок в методике расчета аналитических показателей; наличия погрешностей в арифметических расчетах, препятствующих формированию правомерных аналитических выводов; выводы по результатам проведенных расчетов не в полной мере охватывают либо существенно искажают экономический смысл проведенных расчетов, свидетельствуют о недостаточном понимании обучающимся экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации.

4. оценка «неудовлетворительно» ставится в случае, если решение автора свидетельствует о непонимании им теоретической сущности и методических приемов экономического анализа, неумении с использованием аналитической методологии провести сбор и аналитическую обработку цифровых массивов данных, адекватно представить результаты исследования, на базе проведенных расчетов сформулировать развернутые выводы и обосновать подходы к разработке рекомендаций по повышению эффективности функционирования субъекта хозяйствования.

### **III. Сдача дифференцированного зачета по дисциплине (Блок 2)**

Дифференцированный зачет проводится в форме собеседования по вопросам, приведенным в программе дисциплины. Основой ответа экзаменуемого выступают вопросы билета, выбранного экзаменуемым самостоятельно на случайной основе. С целью повышения объективности комплексной оценки качественного уровня знаний магистранта по дисциплине выступающему могут быть заданы дополнительные вопросы, предусмотренные программой курса. Балльная оценка результатов сдачи дифференцированного зачета определяется продемонстрированной в процессе сдачи зачета способностью магистранта:

- развернуто охарактеризовать содержание, задачи и направления финансового анализа в системе экономического управления субъектом хозяйствования, методический инструментарий, доступный для ситуационного применения в диагностическом анализе финансового состояния организации,

сущность и алгоритм расчета индивидуальных и обобщающих показателей текущего и прогнозного финансового анализа, а также подходы к их экономической интерпретации и детализированной оценке.

- экономически правильно формулировать постановку задач, эффективно пользоваться методическим инструментарием финансового анализа в соответствии с целевыми ориентирами экономической диагностики хозяйствующего субъекта;

- предлагать качественную оценку результатов аналитической обработки финансовой информации с позиции достижения принципов финансовой стратегии и повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации.

- демонстрировать способность и готовность к применению проблемно-аналитического подхода в решении задач управления экономическим субъектом, к использованию базовых фундаментальных положений теории и методики финансового анализа в качестве основы для научного синтеза направлений развития концептуальных аналитических подходов в рамках актуальных сфер экономической деятельности и адаптации к индивидуальным особенностям функционирования субъекта хозяйствования.

**Методические рекомендации для преподавателей,  
ведущих семинарские и практические занятия  
по дисциплине «Финансовый анализ (продвинутый уровень)»**

**I. Организационно-методический блок**

1. Каждое занятие необходимо начинать с контроля присутствия магистрантов на занятии. Отмечать присутствие студентов, вести рейтинг успеваемости необходимо в соответствующих предусмотренных для этого формах документов (журналах).

2. В процессе проведения занятия следуют придерживаться программы дисциплины, соблюдая соответствие предмета аудиторного занятия содержательному наполнению соответствующей темы курса, утвержденному в программе.

3. Темы программы дисциплины содержат лекционный материал, список информационных источников для самостоятельного изучения, вопросы и задания для подготовки к семинарским и/или практическим занятиям, а также материалы для самостоятельной работы. Преподавателю, ведущему семинарские и практические занятия, необходимо заранее обеспечить себя этими материалами или доступом к ним, руководствуясь компонентами учебно-методического комплекса.

4. Семинарское и практическое занятие по дисциплине является аудиторным занятием, в процессе которого осуществляется закрепление и контроль знаний, полученных магистрантом в процессе лекционных занятий и внеаудиторной самостоятельной работы. Таким образом, в процессе проведения занятия преподавателю необходимо оценить степень освоения магистрантами группы лекционного материала, изучение указанных по теме

информационных источников, а также проверить выполнение задания для самостоятельной работы.

В конце каждого занятия необходимо довести до сведения магистрантов оценки, полученные за устные ответы. Оценки, полученные за контрольные работы, необходимо довести до сведения студентов в начале следующего занятия.

5. Особое внимание следует обратить на проведение занятий в интерактивной форме, в процессе которого магистрант получает навыки работы в группе, участия в дискуссионном обсуждении, деловой игре. Такие занятия имеют целью развитие у магистранта деловой речи с использованием профессиональной терминологии, укрепление базовых знаний и навыков в рамках изучаемой дисциплины путем применения активных форм обучения. Подготовка к занятию, проводимому в интерактивной форме, заключается в выполнении методических рекомендаций, указанных в методической разработке.

Занятия, проводимые в интерактивной форме, предполагают одновременную работу группы магистрантов (например, участие в обсуждении). Такие занятия требуют предварительной подготовки, поэтому целесообразно планировать распределение участников и довести это до сведения студентов. А также заранее определить какие аспекты будут оцениваться и по каким критериям. Эту информацию необходимо довести до сведения студентов с целью мотивации их участия в занятии.

6. В процессе проведения занятий необходимо уделить особое внимание построению аналитических таблиц и качеству выводов, сформированных по результатам финансового анализа. Формулируя аналитические выводы, следует акцентировать внимание магистрантов на возможную необходимость редакционной правки первоначального текста с целью повышения его стилистической выдержанности. В частности, при написании выводов рекомендуется использовать альтернативные речевые обороты, соответствующие специфике поставленной задачи. Приведем

несколько примеров: «данные аналитической таблицы свидетельствуют о том, что на протяжении исследуемого периода наблюдается ....» , «Характеризуя динамику активов исследуемой организации, необходимо обратить особое внимание на ....», «Требуют отдельного упоминания существенные изменения в структуре активов экономического субъекта. В частности...» и т.д.

7. Опираясь на массивы цифровой информации следует указать магистрантам необходимость стремиться к полноте выводов, при этом не следует «перегружать» повествование излишней информацией, снижающей восприятие полученных данных. Приведем пример распространенной ошибки подобного рода. Предположим, аналитиком будет указано: «На конец 2013 года остаточная стоимость основных средств увеличилась по сравнению с аналогичным показателем на начало периода на 385 679 тыс. руб. или 24%, составив в структуре совокупных активов 74 %.» Если аналогичным образом повторить подобный вывод в указанной формулировке 2-3 раза подряд, но по отношению к другим группам активов, акцент текста на наиболее существенные результаты проделанной работы существенно снизится.

Принципиально важно, чтобы выводы, формируемые по на базе проведенных расчетов, не являлись исключительно констатацией приведенных в таблицах цифровых показателей, а отражали, с одной стороны, основные тенденции развития хозяйствующего субъекта, а с другой - обозначали проблемно-дискуссионные аспекты аналитических алгоритмов и указывали на принципиальные подходы к преодолению существующих недостатков.

8. Написание контрольных работ, проводимых в дату отсутствия магистранта на занятии по уважительной причине, проводится по согласованию с преподавателем на основании сводки пропусков, заверенной заведующим отделением.



Написание контрольных работ, проводимых в дату отсутствия магистранта на занятии по неуважительной причине, не допускается.

Переписывание контрольных работ на более высокую оценку также не допускается.

7. Общая сумма баллов текущего рейтинга должна быть подсчитана в день последнего семинарского (практического) занятия и выставлена в ИАС «Студент» в следующий рабочий день.

## **II. Критерии оценки текущей успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины**

Комплексная оценка знаний обучающихся, полученных в процессе освоения дисциплины «Экономический анализ», формируется по показателям академического рейтинга в соответствии с Регламентом о балльно-рейтинговой системе оценки знаний обучающихся в ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» (в редакции, принятой Учебно-методическим советом от 27 апреля 2012 г., протокол № 2).

Рейтинговые показатели по дисциплине «Экономический анализ», определяются на основе результатов текущего контроля знаний обучающихся в течение семестра (Блок 1) и по итогам сдачи экзамена по дисциплине (Блок 2).

Оба блока оценки при расчете рейтинговых показателей учитываются в равной значимости каждого из блоков:

- результаты текущего контроля знаний (Блок 1) - коэффициент значимости -0,5;
- результаты сдачи зачета по дисциплине (Блок 2) - коэффициент значимости -0,5.

Полное усвоение знаний по учебной дисциплине, соответствующее требованиям учебной программы, соответствует 100 баллам. Максимальный результат, который может быть достигнут студентом по Блоку 1, составляет 50 баллов, по Блоку 2 – 50 баллов.

Принята следующая шкала соответствия рейтинговых баллов (с учетом их округления до целых) оценкам пятибалльной шкалы:

86 баллов и более - «отлично» (отл.);

71-85 баллов - «хорошо» (хор.);

55 -70 баллов - «удовлетворительно» (удов.);

54 балла и менее - «неудовлетворительно» (неуд.).

Критерии оценки знаний по дисциплине установлены исходя из требований федеральных государственных образовательных стандартов.

### **Текущий контроль знаний (Блок 1)**

Результаты текущего контроля знаний обучающегося являются показателем того, как он работал в течение семестра.

Текущий контроль знаний проводится с целью оценки:

- работы обучающегося на практических и семинарских занятиях;
- самостоятельной внеаудиторной работы по дисциплине

Система текущего контроля знаний предполагает использование альтернативных оценочных средств и формируется из следующих элементов:

1. оценки качества докладов, устных ответов на вопросы, связанные с рассмотрением отдельных аспектов темы проведения семинарского (практического) занятия;
2. проверки полноты и правильности решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом по дисциплине для выполнения во время аудиторных занятий, а также в рамках индивидуальной самостоятельной работы;
3. оценки выполнения контрольных и проверочных работ.

Темы докладов, выносимые на обсуждение на семинарском занятии, а также студенты, ответственные за их подготовку, утверждаются преподавателем, не менее, чем за 1 неделю до проведения семинарского занятия по соответствующей теме.

Вопросы, по которым во время проведения занятия может быть потребован устный ответ от каждого из студентов группы, установлены

перечнем контрольных вопросов по теме и перечнем вопросов для самостоятельной работы, приведенным в учебно-методической разработке по дисциплине для семинарских и практических занятий и самостоятельной работы студентов, а также программе дисциплины.

Критериями оценки качества докладов, устных ответов на вопросы, связанные с рассмотрением отдельных аспектов темы проведения семинарского (практического) занятия выступают:

1. качественный уровень освоения лекционного материала и полнота обзора источников основной и дополнительной литературы, определяющие понимание студентом знание экономического содержания, источников информации и методики аналитической обработки основных экономических показателей текущей и перспективной деятельности организации, соответствующих предметной области излагаемого вопроса;

2. умение формировать логическую структуру ответа, предполагающую акцентирование внимания на ключевых, системообразующих аспектах повествования;

3. умение выделять проблемно-дискуссионные аспекты излагаемого материала и давать им собственную критическую оценку.

Качественный уровень подготовленного доклада, а также устных ответов на вопросы оценивается в соответствии с установленными критериями по пятибалльной шкале. В случае принципиального несоответствия ответа студента критерию 1, ему выставляется оценка «не удовлетворительно». При наличии необходимого соответствия подготовки студента критерию 1, его ответ может быть квалифицирован положительно и по совокупной оценке совместно с иными критериями оценен на «удовлетворительно», «хорошо», «отлично».

В процессе проверки правильности решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом по дисциплине для выполнения во время аудиторных занятий, а также в рамках индивидуальной самостоятельной работы преподаватель руководствуется

следующими критериями оценки:

1. полнота и правильность алгоритма решения задания, отражающие:

1.1. предметное понимание теоретической сущности и методических приемов экономического анализа;

1.2. умение с использованием аналитической методологии провести сбор и аналитическую обработку материалов исследования, представить результаты в виде аналитических таблиц и графиков, на базе проведенных расчетов сформулировать развернутые выводы и обосновать подходы к разработке рекомендаций по повышению эффективности функционирования субъекта хозяйствования.

2. точность арифметических расчетов, необходимых для надлежащего выполнения ситуационного задания;

3. оформление выполненного задания в соответствии с установленными требованиями.

Качественный уровень решения ситуационных заданий и примеров, предусмотренных учебно-методическим комплексом, оценивается в соответствии с установленными критериями по пятибалльной шкале. В случае принципиального несоответствия решения студента критерию 1, ему выставляется оценка «не удовлетворительно». При наличии необходимого соответствия подготовки студента критерию 1, его ответ может быть квалифицирован положительно и по совокупной оценке совместно с иными критериями оценен на «удовлетворительно», «хорошо», «отлично».

В процессе изучения дисциплины студенты очной формы обучения выполняют 2 контрольные работы. Контрольные работы предполагают промежуточный контроль качества освоения отдельных тем дисциплины.

№ контрольной работы	Темы, выносимые на контрольную работу в соответствии с программой дисциплины
1	Тема 1 Финансовый анализ как наука и область прикладных экономических знаний Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации
2	Тема 3. Анализ платежеспособности организации

	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости организации Тема 5. Общие положения прогнозного финансового анализа Тема 6. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации Тема 7. Прогнозный анализ бухгалтерского баланса организации
--	--

Контрольные работы предполагают комплекс расчетных заданий. Оценка качественного уровня выполнения контрольной работы основывается на приведенных ниже положениях:

1. оценка «отлично» базируется на следующих критериях: наличие решения по всем элементам приведенных заданий; отсутствие ошибок в методике расчета аналитических показателей; отсутствие серьезных погрешностей в арифметических расчетах; выводы и рекомендации по результатам проведенных расчетов свидетельствуют о понимании обучающимся экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации.

2. оценка «хорошо» базируется на следующих критериях: наличие решения по всем элементам приведенных заданий; присутствия не более одной ошибки в методике расчета аналитических показателей; присутствие погрешностей в арифметических расчетах, препятствующих формированию правомерных аналитических выводов; выводы по результатам проведенных расчетов, в целом, свидетельствуют о понимании обучающимся экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации, однако носят общий констатационный характер.

3. оценка «удовлетворительно» ставится в случае наличия существенного отклонения в объеме представленного решения от базовых требований; присутствия существенных ошибок в методике расчета аналитических показателей; наличия погрешностей в арифметических расчетах, препятствующих формированию правомерных аналитических выводов; выводы по результатам проведенных расчетов не в полной мере охватывают либо существенно искажают экономический смысл проведенных расчетов, свидетельствуют о недостаточном понимании обучающимся

экономического смысла проведенной аналитической обработки экономической информации.

4. оценка «неудовлетворительно» ставится в случае, если решение автора свидетельствует о непонимании им теоретической сущности и методических приемов экономического анализа, неумении с использованием аналитической методологии провести сбор и аналитическую обработку цифровых массивов данных, адекватно представить результаты исследования, на базе проведенных расчетов сформулировать развернутые выводы и обосновать подходы к разработке рекомендаций по повышению эффективности функционирования субъекта хозяйствования.

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное учреждение  
высшего профессионального образования  
"Казанский (Приволжский) федеральный университет"

Институт управления, экономики и финансов

**Фонд оценочных средств дисциплины**

**Финансовый анализ (продвинутый уровень) М2.В4**  
(наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

направление подготовки: 080100.68 – Экономика  
(шифр и наименование образовательной программы)

Казань 2014 г.

## Пример варианта контрольной работы по темам 1-2

Изучив содержание исходной информации, проведите факторный анализ маржинального дохода продаж пиломатериалов и оцените относительную выгодность продаж отдельных товарных позиций. Выполнение работы предполагает письменный ответ на следующие вопросы и задания:

1. Рассчитайте показатель маржинального дохода с 1 м<sup>3</sup> и уровня маржинального дохода по отдельным пиломатериалам в таблице 2.
2. Напишите факторную модель анализа совокупного маржинального дохода в буквенном обозначении, расшифровав каждый из элементов модели:

Модель \_\_\_\_\_, где

3. Укажите название подстановок, приведенных в графах 7-10 таблицы 3 и приведите алгоритм их расчета

Гр. 7 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

Гр. 8 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

Гр. 9 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

Гр. 10 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

4. Укажите название факторов изменения совокупного маржинального дохода, приведенных в графах 12-14 таблицы 3 и приведите алгоритм их расчета

Гр. 12 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

Гр. 13 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

Гр. 14 Название \_\_\_\_\_ Алгоритм \_\_\_\_\_

5. Проведите аналитические расчеты и построчно заполните пустые графы таблицы 3.

6. Укажите критерии относительной выгодности продаж отдельных товарных позиций:

Название критерия 1 \_\_\_\_\_

Название критерия 2 \_\_\_\_\_

Название критерия 3 \_\_\_\_\_

7. Оцените относительную выгодность продаж отдельных товарных позиций по совокупности выбранных критериев оценки в таблице 1:



Товарная позиция	Критерий 1	Критерий 2	Критерий 3	
A				
B				
C				
D				

8. Укажите преимущества расчета относительной выгодности продаж отдельных товарных позиций согласно методики многомерного сравнительного анализа, предлагаемой Г.В. Савицкой в учебно-методической литературе по экономическому анализу.

9. Предложите возможные пути совершенствования подходов к анализу маржинальной прибыли от продаж.

Исходные данные:

Таблица 2

Наименование товара	Цена за м³(выручка с м³ товара), руб.		Переменные расходы на м³ товара, руб.		Маржинальный доход с м³ товара (мд), руб.		Уровень маржинального дохода м³ товара (умд), руб.	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
1	2000	1900	1700	1740				
2	400	410	370	290				
3	550	570	540	550				
4	3800	3520	3400	3100				
Итого:	x	x	x	x	x	x	x	x

Таблица 3

Наименование товара	Баз. марж. доход с м³ в 2009г. (мд₀), руб.	Факт. марж. доход с м³ в 2010г. (мд₁) руб.	Количество проданных товаров (Q), м³		Удельный вес товаров (Т)		Совокупный маржинальный доход (МД), руб.				Изменение совокупного маржинального дохода, руб.			
							по базисному мд с м³			по факт. мд с м³				
			2009 г. (Q₀)	2010 г. (Q₁)	2009 г. (Т₀)	2010 г. (Т₁)					всего (ΔМД)	за счет ———	за счет ———	за счет ———
A	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1			3400	2960										
2			6900	9100										
3			670	600										
4			430	550										
Итого(Σ)	x	x	11400	13210	1	1								

## Пример варианта контрольной работы по темам 3-7

### Блок 1 «Тестовые задания»

1. В процессе проведения факторного анализа валовой прибыли под воздействием факторов объема, структуры продаж, средней переменной себестоимости единицы изделия, средней цены единицы изделия установлено, что влияние фактора объема (без учета структурных сдвигов) составляет +125,8 тыс. руб. Экономический смысл проведенного расчета заключается в том, что:

1. валовая прибыль увеличилась бы на 125,8 тыс. руб., если бы объем продаж каждого вида реализуемых изделий в натуральном выражении возрос на ту же величину, что и совокупный натуральный объем реализации всех видов продукции.
2. валовая прибыль увеличилась на 125,8 тыс. руб. за счет роста натурального объема продаж каждого из реализуемых изделий. При этом темп роста продаж отдельных видов изделий мог быть различен.
3. валовая прибыль увеличилась на 125,8 тыс. руб., за счет роста натурального объема продаж одних видов изделий при одновременном снижении объема продаж других видов изделий.

2. В факторной модели рентабельности собственного капитала изменение результирующего показателя под воздействием операционного рычага окажет влияние:

1. на изменение рентабельности продаж по чистой прибыли
2. изменение оборачиваемости капитала
3. изменение мультипликатора капитала
4. на изменение рентабельности продаж по чистой прибыли, а также изменение оборачиваемости капитала,
5. на изменение всех факторов модели

3. При определении ликвидности бухгалтерского баланса вложения в уставные капиталы других организаций:

1. рассматриваются как источник покрытия долгосрочных обязательств
2. рассматриваются как источник покрытия краткосрочных обязательств
3. не рассматриваются как источник покрытия обязательств

4. В математическом соотношении, характеризующим высокий уровень деловой активности организации путем установления зависимости между темпом роста прибыли ( $T_p$ ), темпом роста выручки ( $T_v$ ) и темпом роста активов ( $T_a$ ) о росте рентабельности продаж свидетельствует, то что:

1.  $T_p > T_v$
2.  $T_v > T_a$
3.  $T_a > 100\%$
4.  $T_p > T_a$

### Блок 2 «Расчетные задания»

#### Задание 1

На базе показателей отчета о финансовых результатах рассчитайте изменение прибыли от продаж под воздействием изменения себестоимости продаж, цен на реализуемую продукцию и уровня коммерческих расходов. При расчете влияния ценового фактора темп роста цен на реализуемую продукцию в расчетах принять как 1,12. По результатам анализа сформулируйте необходимые выводы. **Механизм вычислений представить в буквенном обозначении, затем привести расчет на базе цифровых данных.**

Показатели	2012 год, руб.	2013 год, руб.	Изменение		Удельный вес в выручке от продаж	
			руб.	в %	2012 год	2013 год
1. Выручка от продаж	74 845 326	93 546 961	18 701 635	24,99	1	1
2. Себестоимость продаж	63 458 691	69 729 456	6 270 765	9,88	0,8479	0,7454
3. Коммерческие расходы	1 158 693	3 695 369	2 536 676	218,93	0,0155	0,0395
4. Управленческие расходы	4 789 025	6 963 354	2 174 329	45,40	0,0640	0,0744
5. Прибыль от продаж	5 438 917	13 158 782	7 719 865	141,94	0,0727	0,1407

#### Задание 2

На основании исходных данных, приведенных в таблице, рассчитайте влияние факторов изменения структуры продаж и переменной себестоимости продаж на изменение прибыли от продаж продукции. По результатам анализа сформулируйте необходимые выводы. **Механизм вычислений представить в буквенном обозначении, затем привести расчет на базе цифровых данных.**

Показатели	По плану	Фактически в плановых условиях	Фактически
1. Объем продаж	4810	4972	5238
2. Переменная себестоимость продаж	4263	4367	4393
3. Валовая прибыль	547	605	845

Примечание: процент выполнения плана по объему продаж в натуральном выражении 115%

### Задание 3

Имеются следующие исходные данные:

Показатели	Предыдущий период	Отчетный период
1. Выручка от продаж, тыс. руб.	40480	39726
2. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	19530	21737
3. Чистая прибыль, тыс. руб.	7540	8429
4. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	124286	127542
5. Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.	79570	89320
6. Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.	66652	66928

Примечание: стоимость совокупных активов организации складывается из величины основных производственных фондов и оборотных средств организации.

3.1. По данным таблицы с исходной информацией оцените влияние изменения прибыльности реализации на изменение рентабельности производственных фондов.

**Следует: 1) написать факторную модель в буквенном обозначении; 2) представить результаты расчетов в приведенной таблице, (в таблице заполняются графы, необходимые для расчета); 3) по результатам анализа сформулировать необходимые выводы.**

Показатели	Предыдущий период	Отчетный период
Совокупные активы		
Фактор 1 в модели (название)		
Фактор 2 в модели (название)		
Фактор 3 в модели (название)		
Расчет влияния прибыльности на изменение рентабельности производственных фондов		

3.2. По данным таблицы с исходной информацией оцените влияние изменения оборачиваемости капитала на изменение рентабельности собственного капитала. Алгоритм оформления решения аналогичен предыдущей задаче. По результатам анализа сформулируйте необходимые выводы.

### Задание 4

Имеются следующие исходные данные: Собственный капитал – 3500 тыс. руб., заемный капитал – 6000 тыс. руб. операционная прибыль – 4800 тыс. руб., ставка процентов по заемному капиталу – 12%, ставка рефинансирования ЦБ РФ – 8%, ставка налога на прибыль – 20%

**Необходимо: 1) Написать формулу для расчета собственного капитала в буквенном обозначении и рассчитать величину собственного капитала организации 2) Написать уточненную формулу расчета эффекта финансового рычага с учетом налогообложения прибыли в РФ в буквенном обозначении и рассчитать величину ЭФР по указанной формуле 3) укажите величину процентной ставки, которую условно следует рассматривать в качестве «пороговой» при принятии решений относительно возможности привлечения заемных источников финансирования исследуемой организацией.**

### Задание 5

Предприятие имеет следующие балансовые данные на конец отчетного периода: оборотные активы — 600 тыс. руб., в т. ч. дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев — 70 тыс. руб. Краткосрочные обязательства — 250 тыс. руб. Однодневные материальные затраты по основной деятельности на производство и реализацию продукции составляют по расчету 10 тыс. руб. Число дней необходимых запасов (экспертная оценка) — 30 дней. Определите фактическое и нормативное значение коэффициента покрытия. Сделайте краткие выводы.

Задание 6

Имеются следующие исходные данные ОАО «XYZ»

Наименование показателя	На 31.12.2012 г.	Кредитовый оборот за предыдущий квартал
1. Виды хозяйственных средств, тыс. руб.	150 980	18800
1.1. Внеоборотные активы, тыс. руб.	112 800	
2.1 Оборотные активы, тыс. руб.	38 180	
2.1.1 Запасы, тыс. руб.	20 750	
2.1.1.1 Запасы сырья и материалов, тыс. руб.	12600	54872
2.1.1.2. Запасы в незавершенном производстве, тыс. руб.	2210	59720
2.1.1.3. Запасы готовой продукции, тыс. руб.	5940	46350
2.1.2. Краткосрочная дебиторская задолженность, тыс. руб.	13640	48369
2.1.3. Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	90	129060
2.1.4. Прочие оборотные активы, тыс. руб.	3700	1687
3. Источники формирования хозяйственных средств, тыс. руб.	150 980	
3.1. Собственный капитал, тыс. руб.	69 600	
3.2. Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	34600	
3.3. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	46780	

Необходимо:

1) определить коэффициенты платежеспособности организации на 15.01.2013, 20.01.2013 с учетом оборачиваемости ее активов, если известно, что нормативный срок погашения до 15.01.2013 имеют обязательства на сумму 11650 тыс. руб., нормативный срок погашения до 20.01.2013 имеют обязательства в размере 4510 тыс. руб. При выполнении задания решение необходимо оформить по аналогии с лекционным материалом.

2) рассчитайте величину индекса постоянного актива, коэффициента маневренности собственного капитала, коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами.

3) указать формульный алгоритм определения и рассчитать индивидуальные нормативные и фактические значения собственных оборотных средств, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансовой независимости.

## **Вопросы к дифференцированному зачету по дисциплине**

### **«Финансовый анализ» (продвинутый уровень)**

1. Научная дискуссия об экономической сущности и предметной области финансового анализа деятельности организации.
2. Эволюция и перспективы развития направлений аналитической обработки финансовой информации.
3. Роль и значение финансового анализа в современной системе управления коммерческой организацией.
4. Возможности разграничения категорий финансового и управленческого анализа. Типология направлений финансового анализа на микроуровне.
5. Система показателей текущего финансового анализа коммерческой организации.
6. Информационно-методическое обеспечение финансового анализа.
7. Подходы к управлению рисками недостоверности информационной базы для проведения финансового анализа организации.
8. Информационные технологии аналитической обработки потоков финансовой информации.
9. Влияние индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования на организацию финансового анализа.
10. Финансовые категории результативности деятельности организации и их экономическая интерпретация.
11. Обоснование аналитического потенциала методических подходов к оценке финансовых результатов по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности экономического субъекта.
12. Алгоритмы постановки внутрифирменного анализа текущих финансовых результатов на базе детерминированных факторных моделей.
13. Экономическая сущность и порядок расчета показателей рентабельности организации.

14. Подходы к оценке ключевых тенденций в динамике эффективности финансово-хозяйственной деятельности организации по результатам детализированного анализа показателей рентабельности.

15. Особенности расчета эффекта финансового рычага и его использование в системе экономического анализа и финансового управления рентабельностью собственного капитала организации.

16. Показатели и модели оценки деловой активности организации.

17. Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности организации в условиях применения международных стандартов финансовой отчетности.

18. Проблемно-дискуссионные аспекты использования абсолютных и относительных показателей оценки платежеспособности, рассчитываемых по данным бухгалтерского баланса организации.

19. Анализ возможностей преодоления недостатков традиционного инструментария анализа платежеспособности, доступного внешним пользователям бухгалтерской отчетности.

20. Подходы к определению нормативных значений коэффициентов платежеспособности организации с учетом индивидуальных особенностей субъекта хозяйствования.

21. Развитие методических подходов к анализу платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости ее активов.

22. Построение алгоритмов динамического анализа платежеспособности предприятия на базе оценки информации о движении денежных потоков.

22. Научное обоснование выделения анализа финансовой устойчивости в качестве самостоятельного направления экономической диагностики хозяйствующего субъекта.

23. Экономическая интерпретация факторов внешней и внутренней среды, влияющих на уровень финансовой устойчивости организации.

24. Системная взаимосвязь и различия теоретических и методических аспектов анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации.

25. Дискуссионные вопросы применения абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости, рассчитываемых по данным бухгалтерской отчетности организации.

26. Развитие методического инструментария анализа финансового состояния организации с использованием индикатора финансово-экономической устойчивости.

27. Расчет потребности в собственных оборотных средствах с учетом продолжительности операционного и финансового циклов как фактор управления финансовой устойчивостью организации.

28. Проблемные вопросы разработки и практического использования комплексного показателя оценки финансового состояния субъекта хозяйствования.

29. Прогнозный анализ как инструмент системы финансового планирования организации. Необходимость, цели и задачи прогнозного финансового анализа.

30. Методы прогнозного финансового анализа, их классификация и особенности использования.

31. Использование экономико-математических методов в прогнозном финансовом анализе.

32. Имитационное моделирование как метод прогнозирования показателей финансового состояния и результатов деятельности организации.

33. Метод сценариев, особенности его использования при прогнозировании финансовых показателей.

34. Анализ чувствительности финансовых коэффициентов.

35. Прогнозный анализ доходов и расходов от обычных видов деятельности организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.

35. Методы прогнозирования выручки от продаж с учетом оценки влияния сезонных и циклических факторов.

36. Прогнозный анализ прочих доходов и расходов.

37. Экономическая сущность и методические особенности расчетно-аналитических походов к прогнозированию финансовых результатов деятельности организации.

38. Особенности прогнозного анализа финансовых результатов от продаж с использованием детерминированных факторных моделей.

39. Операционный леввередж как инструмент прогнозного анализа прибыли от продаж.

40. Анализ чувствительности изменения финансовых результатов к воздействию факторов внешней и внутренней среды организации.

41. Формирование прогнозного отчета о прибылях и убытках и его использование в системе экономического анализа деятельности организации.

42. Формирование прогнозного баланса и его роль в системе анализа и диагностики перспективного финансового состояния организации.

43. Дискуссионные вопросы альтернативных методических подходов к построению прогнозного бухгалтерского баланса.

44. Влияние политики управления организацией на значение показателей прогнозного баланса и динамику финансовых коэффициентов.

45. Особенности использования результатов экономического анализа показателей прогнозного бухгалтерского баланса в системе стратегического финансового менеджмента организации.