

КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ
Кафедра экономического анализа и аудита

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ
«АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
И ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ»
(НАПРАВЛЕНИЕ 38.04.01 «ЭКОНОМИКА»
(МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА»)

Казань – 2016

УДК 330.101.541

ББК 65.052

*Принято на заседании кафедры экономического анализа и аудита
Протокол № 11 от 29 июня 2016 года*

Рецензенты:

кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономического анализа и аудита КФУ **Т.В. Ушакова;**
кандидат экономических наук,
доцент кафедры «Бухгалтерский учет и финансы»
Казанского кооперативного института
Российского университета кооперации **Л.Т. Яхина**

Кирпиков А.Н., Нестеров В.Н.

Учебно-методическое пособие по дисциплине «Анализ и диагностика финансового состояния и экономического потенциала предприятия» (направление 38.04.01 «Экономика» магистерская программа «Финансовая аналитика») / А.Н. Кирпиков, В.Н. Нестеров – Казань: Казан. ун-т, 2016. – 95 с.

Учебно-методическое пособие предназначено для проведения семинарских и практических занятий, а также выполнения магистрантами самостоятельной работы.

Основным назначением учебно-методического пособия является закрепление теоретических знаний и обучение практическим навыкам использования инструментов анализа финансового состояния и оценки экономического потенциала организации с целью проведения результативного экономического мониторинга хозяйствующего субъекта и обоснования эффективных управленческих решений, направленных на мобилизацию резервов повышения результативности хозяйственной деятельности в различных сферах бизнеса.

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

© Кирпиков А.Н., Нестеров В.Н.

© Казанский университет, 2016

Тема 1. Анализ и диагностика финансового состояния организации как область научных знаний и направление прикладных экономических исследований (1 занятие)

Занятие 1- проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на предметное рассмотрение актуальных аспектов экономической сущности финансового анализа. Формой проведения занятия является дискуссия по вопросам, выдвигаемым для рассмотрения:

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.

2. 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.

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

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. П. - 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 2

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 3

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?

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 4

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.).

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, 2011.

4. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.

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

6. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2008.

7. Абрютин 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.

Тема 2. Экономический анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации с использованием показателей прибыли и рентабельности (3 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, фондёмкости, 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 фак-

торных 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. 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 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 раз-

личия 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.

Задания для самостоятельной работы

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.

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

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

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 2

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

Задание 3

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 4

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 5

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 6

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 7

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 8

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 9

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 10

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 11

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 12

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 13

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

Показатель	Исходная информация	
	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 14

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?

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, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
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.

Тема 3. Анализ платежеспособности организации (2 занятия)

Занятие 1 – проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на рассмотрение актуальных направлений экономической диагностики показателей платежеспособности организации. Формой проведения занятия является выступление с докладами согласно приведенной тематике и их последующее обсуждение:

Темы докладов:

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.

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

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

Практические задания

Задание 1

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?

Задание 2

В методике анализа платежеспособности организации с использованием показателей оборачиваемости используются данные о скорости оборота раз-

личных 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.

Задание 3

Проанализировав экономическую сущность коэффициента абсолютной ликвидности, укажите:

1. Правомерно ли, на Ваш взгляд, использовать для расчета указанного коэффициента стоимость краткосрочных финансовых вложений, отраженную в составе показателей 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.

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.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

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

Задание 2

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

Задание 3

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 4

Можно ли, на Ваш взгляд, преодолеть объективные недостатки, присутствующие у коэффициента ликвидности, определяемого по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, путем развития информационно-методической базы коэффициентного анализа?

Задание 5

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 6

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

Задание 7

В содержании темы приводится утверждение о том, что максимально достоверная оценка платежеспособности организации в системе финансового планирования компании может быть реализована исключительно с использова-

нием 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 оценке и сформулировать собственные суждения по указанному вопросу.

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, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие. – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
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 (2 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.

Таблица 4

Альтернативные алгоритмы определения величины собственных оборотных средств организации

№ п/п	Расчета величины собственных оборотных средств по бух. балансу
1	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1410} - \text{Стр.1510})$
2	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1410})$
3	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - \text{Стр. 1510})$
4	$СОС = \text{Стр. 1300} - \text{Стр. 1100}$
5	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1410} - А))$
6	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1510} - Г))$
7	$СОС = \text{Стр. 1300} - (\text{Стр. 1100} - (\text{Стр. 1410} - А) - (\text{Стр. 1510} - Г))$

Примечание к таблице: Стр. 1100 – внеоборотные активы; Стр. 1300 – собственный капитал; Стр. 1410 – Долгосрочные займы и кредиты; Стр. 1510 – 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 – проводится в интерактивной форме

Формой проведения занятия является дискуссия, проводимая среди магистрантов группы по следующим вопросам:

1. Развитие методической базы экономического анализа финансовой устойчивости организации.

Предмет дискуссионного обсуждения: 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. 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.

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

Предмет дискуссионного обсуждения: 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.

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

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 2

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 3

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 4

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 5

В работе Е.С. Стояновой «Финансовый менеджмент: теория и практика» (приведена в составе источников основной литературы по дисциплине) приво-

дятся 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 6

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 7

Опишите содержание методических алгоритмов интегральной оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, получившие наибольшее распространение в специализированной учебно-методической литературе.

Задание 8

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 5

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 9

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?

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, 2011.
5. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
6. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учебное пособие . – М: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
7. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2012.
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.
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. Подходы к комплексной оценке кредитоспособности организации (1 занятие)

Занятие 1

Вопросы для обсуждения

1. Этапы анализа кредитоспособности, выделяемые в процессе рейтинговой оценки заемщика кредитными организациями.

2. Система показателей финансового состояния и устойчивости организации к бизнес-рisku, применяемая в процессе оценки кредитоспособности организации.

Практические задания

Задание 1

В составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют показатели рентабельности, базирующиеся на использовании прогнозных финансовых показателей. Укажите их название и алгоритм расчета и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 2

При формировании кредитный регламента, как правило, в составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют коэффициенты покрытия обязательств. Укажите экономический смысл определения следующих относительных показателей:

1. Отношение суммы общей задолженности к собственному капиталу на последнюю отчетную дату

2. Отношение суммы текущей задолженности к прогнозной выручке за данный год

3. Отношение суммы общей задолженности к прогнозной выручке за данный год

4. Отношение забалансовых обязательств к прогнозной выручке за данный год

Задание 3

В составе ключевых показателей оценки финансового состояния и результатов финансово-хозяйственной деятельности, используемых для определения кредитного рейтинга заемщика в системе банковского кредитования присутствуют абсолютные показатели: ЕВИТ (прибыль до уплаты налогов и процентов) и общая величина основных источников формирования запасов и затрат, отражающая источник формирования оборотных активов. Укажите их название и алгоритм расчета и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 4

Практика современного банковского кредитования подтверждает, что в составе основных ограничителей, используемых для определения расчетного лимита кредитования заемщика в системе банковского кредитования, выступают:

1. Доля от прогнозируемой годовой денежной выручки за текущий год.

2. Показатель максимальной суммы дополнительного долга, процентные платежи по которому по ставке, соответствующей рыночным процентным ставкам для кредитов аналогичным заемщикам не превышают текущей прибыли контрагента. Расчет максимальной суммы дополнительного долга производится по отчетности контрагента на последнюю отчетную дату как отношение прогнозной прибыли за текущий год к рыночной процентной ставке.

3. Доля от среднемесячного объема биржевых оборотов за период с начала обращения по котируемым долговым ценным бумагам заемщика.

4. Доля от величины чистых активов (собственных средств - капитала) заемщика.

Обоснуйте экономический смысл указанных показателей.

Задание 5

Поясните взаимосвязь оценок по блокам «оценка финансового состояния заемщика», «оценка устойчивости заемщика к бизнес-рisku» с величинами ограничителей, которую необходимо учитывать при определении расчетного лимита кредитования заемщика в системе банковского кредитования.

Задание 6

ООО «Трейдinг» обратилось в АКБ «Камкомбанк», где у него открыт расчетный счет с заявлением о выдаче овердрафта. При расчета лимита овердрафта базовый показатель для расчета должен соответствовать рассматриваемому в лекционном материале, иные параметры выбираются самостоятельно:

Таблица 6

Исходная информация для обоснования лимита овердрафта

Месяц	Поступления на счет		Платежи по счету	Остаток денежных средств на конец месяца
	выручка от продаж	получение кредитов		
окт.11	28860	12650	37746	3764
ноя.11	24960		23364	5360
дек.11	13252		17156	1456
янв.12	13659	10562	22569	3108
фев.12	43260		35890	10478
мар.12	24569		32569	2478

Задание 10

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств: собственный капитал -1500 тыс. руб.; заемный капитал

2000 тыс. руб. Операционная прибыль компании за отчетный период составляет 800 тыс. руб. Ставка процентов по заемному капиталу – 15%.

1. Рассчитайте величину эффекта финансового рычага.

2. Укажите предельную ставку процентов при которой стоимость привлечения финансирования ниже, чем рентабельность бизнеса.

Задание 11

Выразите собственную точку зрения относительно приведенного алгоритма расчета нормативных значений финансовых коэффициентов:

Достаточный коэффициент финансовой независимости = (Внеоборотные активы + Сырье и материалы + Незавершенное производство) : Итого активы.

Достаточный коэффициент текущей ликвидности = Фактические оборотные активы : Допустимые краткосрочные обязательства.

Задание 12

Имеется следующая информация по филиалу ОАО «Неотек» в г. Самара на 31.12.2012. Выручка от продаж за декабрь 2012 г. – 243610 тыс. руб. Дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счет 62). – 121540 тыс. руб. Дебиторская задолженность, дата погашения которой просрочена более чем на 15 календарных дней на 31.12.2012 г. (счет 62) - 74266 тыс. руб. Сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счета 74, 007) – 10216 тыс. руб.

Укажите алгоритм расчета и определите значения показателей, при помощи которых определяется категория филиала в г. Самара.

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

В бухгалтерском балансе коммерческой организации наблюдается значительная доля внеоборотных активов, а в пассиве – краткосрочных займов, кредитов и кредиторской задолженности. Укажите, как, на Ваш взгляд, указанная

структура активов и источников их формирования скажется на выполнении нормативов ликвидности.

Задание 2

Укажите алгоритм расчета относительных показателей, применяемых при оценке кредитоспособности, в которых используется EBITDA и обоснуйте необходимость использования указанных показателей в процессе оценки кредитоспособности заемщика.

Задание 3

По итогам отчетного периода: EBITDA компании составляет 12652 тыс. руб. Величина долгосрочных кредитов банка: 34256 тыс. руб. Краткосрочных кредитов 16245 тыс. руб. Проценты к уплате 4235 тыс. руб. Приведите расчет предельного размера процентной ставки, которую, может допустить компания.

Задание 4

Организация имеет следующую структуру источников финансирования хозяйственных средств: собственный капитал -1500 тыс. руб.; заемный капитал 2000 тыс. руб. Операционная прибыль компании за отчетный период составляет 800 тыс. руб. Ставка процентов по заемному капиталу – 15%.

1. Рассчитайте величину эффекта финансового рычага.
2. Укажите предельную ставку процентов при которой стоимость привлечения финансирования ниже, чем рентабельность бизнеса.

Задание 5

Выразите собственную точку зрения относительно приведенного алгоритма расчета нормативных значений финансовых коэффициентов:

Достаточный коэффициент финансовой независимости = (Внеоборотные активы + Сырье и материалы + Незавершенное производство) : Итого активы.

Достаточный коэффициент текущей ликвидности = Фактические оборотные активы : Допустимые краткосрочные обязательства.

Задание 6

Имеется следующая информация по филиалу ОАО «Неотек» в г. Самара на 31.12.2014. Выручка от продаж за декабрь 2014 г. – 243610 тыс. руб. Дебиторская задолженность на 31.12.2014 г (счет 62). – 121540 тыс. руб. Дебиторская задолженность, дата погашения которой просрочена более чем на 15 календарных дней на 31.12.2014 г. (счет 62) - 74266 тыс. руб. Сомнительная и безнадежная дебиторская задолженность на 31.12.2012 г (счета 74, 007) – 10216 тыс. руб.

Укажите алгоритм расчета и определите значения показателей, при помощи которых определяется категория филиала в г. Самара.

Задание 7

Базируясь на алгоритмах оценки кредитоспособности заемщика в системе банковского кредитования, приведенных в составе лекционного материала, используя массивы финансовой информации условной (либо реально существующей организации) разработайте «Мотивированное заключение на дату оценки кредитного риска по оценке кредитоспособности заемщика на отчетную дату.

Структура мотивированного заключения должна включать следующие разделы:

1. Определение категории качества ссуды.

Кредитный рейтинг: _____

Кредитный рейтинг рассчитывается с учетом значений и рекомендаций, по форме и на основании:

- расчета показателей финансового состояния заемщика;
- расшифровки показателей устойчивости к бизнес-рисуку;

– рекомендаций по заполнению отдельных показателей устойчивости заемщика к бизнес-рisku.

1.1 Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности.

1.1.1 Общие сведения о заемщике: дата образования юридического лица; размер уставного капитала; руководители организации; наличие филиалов и дочерних компаний.

1.1.2. Описание деятельности.

Виды деятельности, отрасль, конкуренты, поставщики, покупатели, количество магазинов, посевные площади и т.д., динамика производственных показателей, отражение плановых показателей, анализ выполнения плана.

1.1.3. Информация о поступлениях по расчетным счетам за последние (на дату составления рейтинга) 12 месяцев:

Таблица 7

Данные о движении денежных средств по расчетным счетам

Месяц	Данный банк-кредитор	Прочие банки	Сумма, руб.
Среднемесячные поступления за последние 12 месяцев			

Таблица 8

Финансовые показатели результатов хозяйственной деятельности

заемщика

Наименование статьи	2014 год, 9 месяцев	Увеличение (+) /уменьшение (-) по сравнению с 01.10.14, на %	2014 год		2013 год	
			1 полугодие	1 квартал	год	9 месяцев
Выручка						
Валовая прибыль/убыток						
Прибыль/убыток от продаж						
Чистая прибыль/убыток						

Описание, объяснение динамики и изменений (особенное внимание в случае ухудшения, сезонности, резких колебаний). В мотивированных суждениях должна быть сопоставлена выручка с кредитным портфелем заемщика, указаны источники погашения процентов и кредитов.

Таблица 9

Расчет величины чистых активов заемщика

Наименование статьи	На 01.10.14	Увеличение (+) /уменьшение (-) по сравнению с 01.10.13, на %	2014 год		2013 год	
			на 01.07.14	на 01.04.14	на 01.01.13	на 01.10.13
Чистые активы						
Валюта баланса						

Описание, объяснение динамики и изменений (особенное внимание в случае ухудшения, сезонности, резких колебаний).

Описание динамики основных статей баланса приводится только в случае значительных сумм – более 15% от валюты баланса.

- Краткосрочные и долгосрочные займы и кредиты;
- Краткосрочная и долгосрочная дебиторская задолженность;

Займополучатели: анализ крупнейших дебиторов и займополучателей заемщика (с долей более 15%) проводится в соответствии с порядком, аналогичным приведенному в п. 3.4. данного мотивированного заключения.

- Запасы;
- Кредиторская задолженность;
- Прочие активы и обязательства.

1.1.4. Расчеты с бюджетом.

- Система налогообложения;
- Задолженность перед бюджетом:

2. Характеристика кредитного портфеля (указываются все привлеченные кредиты) указывается текущая задолженность на дату оценки кредитного риска:

Таблица 10

Информация о текущей задолженности заемщика

№ дог.	Дата заключения	Дата погашения	Факт. задолженность	Сумма по договору	% ставка	Комиссия	Кол-во пролонгаций	Залогодатель/ поручитель	Вид обеспечения	Сумма залога

Отдельно указывается наличие графика погашения и просроченная ссудная задолженность.

Вывод по оценке финансового состояния: в соответствии с « _____ » (полное название регламента) сумма набранных заемщиком баллов составила _____, рейтинговая оценка _____ (А, В, В- и т.д.)

3. Качество обслуживания долга

4.1. Целевое использование кредитов – описывается целевое назначение полученных кредитных ресурсов

4.2. Источники погашения основного долга

4.3. Информация о движении денежных средств организации:

Таблица 11

Платежный календарь по (наименование компании) на последнюю отчетную дату

	2013			2012
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал
I. Поступления				
1. Поступления выручки				
2. Оплата дебиторской задолженности				
3. Возврат займов выданных				
4. Субсидии				
ИТОГО поступления:				
II. Погашение обязательств				
1. Погашение кредитов				
2. Текущее погашение процентов				

Продолжение таблицы 11

3. Погашение кредиторской задолженности				
4. Погашение займов полученных				
ИТОГО погашение обязательств				
ГЭП («Итого поступления» минус – «Итого погашение обязательств»)				
ГЭП нарастающим итогом				

Платежный календарь носит прогнозный характер и заполняется на годовой период от отчетной даты.

Вывод по оценке качества обслуживания долга: Качество обслуживания долга _____ (хорошее, плохое).

К мотивированному заключению прилагаются:

1. Агрегированный баланс заемщика на отчетную дату;
2. Агрегированный ОФР заемщика на отчетную дату;
3. Рейтинг заемщика на отчетную дату;
4. Расшифровка показателей устойчивости к бизнес-рisku заемщика с документами, подтверждающими проведенную оценку;
5. Анализ крупнейших дебиторов и займополучателей;
6. Агрегированный баланс, ОФР, рейтинг, расшифровка показателей устойчивости к бизнес-рisku залогодателя третьего лица/ поручителя в случае необходимости.
7. Заключение залоговой службы о справедливой стоимости залога в случае, когда стоимость залога участвует в расчете резерва как обеспечение 1 или 2 категории качества.

Тесты для самостоятельной работы

1. В процессе анализа финансового состояния заемщика проводится анализ требований. Он проводится на базе расчета:

- а) отношения стоимости финансовых вложений, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности к общей сумме обязательств компании
- б) отношения стоимости дебиторской задолженности к кредиторской задолженности компании
- в) отношения стоимости финансовых вложений, дебиторской задолженности, доходных вложений в материальные ценности, запасов, денежных средств и эквивалентов к общей сумме обязательств компании.

2. Под скрытыми потерями при оценке финансового состояния заемщика понимается:

- а) требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).
- б) просроченная свыше 30 дней дебиторская задолженность, а также требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).
- в) просроченная свыше 30 дней кредиторская задолженность, а также требования к компаниям, по которым есть существенная негативная информация (банкротство, информация СМИ о судебных разбирательствах, способных оказать существенное влияние на деятельность контрагента и т.п.).

3. Оценка имущественного положения для торговых предприятий осуществляется на базе расчета:

- а) отношения суммы основных средств и незавершенного производства к валюте баланса
- б) отношения суммы внеоборотных активов к валюте баланса
- в) отношения оборотных активов к валюте баланса
- г) отношения оборотных активов к внеоборотным активам

4. Улучшение структуры финансового долга, рассматриваемое в процессе динамической оценки финансового состояния заемщика предполагает:

а) сокращение доли обязательств организации в валюте баланса, как минимум, на 20%

б) сокращение доли обязательств организации в валюте баланса, как минимум, на 20% при одновременном переводе, не менее чем 20 % краткосрочных кредитов и займов в долгосрочные

в) погашение в течение отчетного периода, как минимум, 20 % краткосрочных кредитов и займов

г) перевод, как минимум 20 % краткосрочных кредитов и займов в долгосрочные

5. Расчет чистых текущих активов предполагает использование стоимости:

а) запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

б) основных средств, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

в) внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

6. Для лизинговых компаний, при расчете показателя «Отношение суммы основных средств к сумме собственного капитала» в сумме основных средств:

а) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности, незавершенное строительство

б) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности, прочие внеоборотные активы

в) могут не учитываться долгосрочные финансовые вложения, прочие внеоборотные активы

г) могут не учитываться доходные вложения в материальные ценности

7. Величина основных источников формирования запасов и затрат для формирования оборотных активов рассчитывается:

а) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов, за минусом внеоборотных активов

б) суммированием собственного капитала за минусом внеоборотных активов

в) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств за минусом внеоборотных активов

г) суммированием собственного капитала, долгосрочных обязательств, краткосрочных кредитов и займов, краткосрочных оценочных обязательств за минусом внеоборотных активов

8. Если у компании отрицательные чистые активы или отрицательный финансовый результат на последнюю отчетную дату:

а) параметр качества менеджмента не может быть оценен, как «выше среднего»

б) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku не может быть оценен, как «выше среднего»

в) параметр качества менеджмента должен быть оценен как «ниже среднего»

г) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku должен быть оценен как «ниже среднего»

9. В процессе оценки структуры собственности компании-заемщика используются параметры оценки:

а) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров

б) качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров

в) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении

г) концентрации структуры собственности, качества структуры акционеров, участия акционеров в управлении, качества акционеров, качества организационной структуры управления

10. Максимальная величина показателя устойчивости заемщика к бизнес-рisku устанавливается таким образом, чтобы

а) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение совпадающее с пороговым уровнем получения максимального кредитного рейтинга (А).

б) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение на 60-80% совпадающее с пороговым уровнем получения максимального кредитного рейтинга (А).

в) в совокупности с максимальной оценкой финансового состояния давать значение, на 20-40% превышающее пороговый уровень получения максимального кредитного рейтинга (А).

11. В процессе анализа финансового состояния заемщика проводится анализ требований. Требования организации:

а) относятся к общей сумме обязательств компании

б) относятся к кредиторской задолженности компании

в) относятся к выручке организации за отчетный период

г) относятся к среднегодовой стоимости активов организации за отчетный период

12. Оценка имущественного положения для промышленных предприятий осуществляется на базе расчета:

а) отношения суммы основных средств и незавершенного производства к валюте баланса

б) отношения суммы внеоборотных активов к валюте баланса

- в) отношения оборотных активов к валюте баланса
- г) отношения оборотных активов к внеоборотным активам

13. В процессе расчета чистых текущих активов определяется как

- а) отношение запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов к величине текущих обязательств организации
- б) разница между величиной запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной совокупных обязательств организации
- в) разница между величиной внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной совокупных обязательств организации
- г) разница между величиной запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов и величиной текущих обязательств организации

14. Расчет чистых долгосрочных активов предполагает использование стоимости:

- а) долгосрочных финансовых вложений, дебиторской задолженности более 1 года, прочих внеоборотных активов (за минусом незавершенного строительства)
- б) совокупной величины внеоборотных активов организации
- в) внеоборотных активов, запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов
- г) запасов, НДС, дебиторской задолженности, финансовых вложений, денежных средств и денежных эквивалентов, прочих оборотных активов

15. Величина EBIT в агрегированном отчете о финансовых результатах рассчитывается

- а) суммированием прибыли до н/о и процентов к уплате
- б) суммированием прибыли до н/о и процентов к получению за минусом процентов к уплате
- в) суммированием прибыли до н/о и прочих доходов за минусом процентов к получению
- г) суммированием прибыли до н/о и прочих доходов за минусом процентов к уплате

16. Для финансовых (управляющих, холдинговых) компаний расчета показателя прогнозной годовой выручки:

- а) предполагает возможность суммирования выручки от продаж, прочих доходов, доходов от участия в других организациях
- б) предполагает возможность суммирования выручки от продаж и прочих доходов организации
- в) предполагает возможность суммирования выручки от продаж, процентов к получению, доходов от участия в других организациях, прочих доходов, изменения ОНА

17. Для строительных организаций, при расчете показателя «Отношение суммы основных средств к сумме собственного капитала» в сумме основных средств может не учитываться:

- а) незавершенное строительство
- б) прочие внеоборотные активы (кроме незавершенного строительства)
- в) прочие внеоборотные активы (кроме незавершенного строительства), долгосрочные финансовые вложения
- г) незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности

18. В случае, если есть основания для признания квалификации (опыта, уровня образования) менеджмента недостаточной:

- а) параметр качества менеджмента не может быть оценен, как «выше среднего»
- б) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku не может быть оценен, как «выше среднего»
- в) параметр качества менеджмента должен быть оценен как «ниже среднего»
- г) показатель устойчивости заемщика к бизнес-рisku должен быть оценен как «ниже среднего»

19. Наличие миноритарного конфликтующего акционера/участника с блокирующим пакетом (более 25%) будет учтено в блоке:

- а) качества структуры акционеров
- б) концентрации структуры собственности
- в) участия акционеров в управлении
- г) качества акционеров
- д) качества менеджмента

20. Ограничение интересов акционеров в компании получением дивидендов, и неконтролируемость деятельности топ-менеджмента акционерами будет учтено в блоке:

- а) качества структуры акционеров
- б) концентрации структуры собственности
- в) участия акционеров в управлении
- г) качества акционеров
- д) качества менеджмента

Рекомендуемая литература

1. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: учебно-методическое пособие. / Ендовицкий Д.А., Бочарова И.В. – М.: КНОРУС, 2007.

2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Балаян А. Что поможет взглянуть на свою компанию глазами банка // Финансовый директор. -№ 2 -.2013. с -19-23.
4. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация. – М.: Финансы и статистика, 2010.
5. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента (том I и II). – М. : Омега-Л, 2012.
6. Ендовицкий Д.А., Бахтин К.В., Ковтун Д.В. Анализ кредитоспособности организации и группы компаний. – М.: КНОРУС, 2012.
7. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. – М.: Издательство «Омега-Л», 2010.
8. Ефимова Ю.В. Модели определения лимита кредитования // Банковское кредитование». №5 – 2012. С 38-45
9. Захаров А.А. Прогноз движения денежных средств для банковского аналитика // Планово-экономический отдел» № 3 – 2013. с. 48-54
10. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. – М.: Финансы и статистика, 2011.
11. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
12. Кольцова И.А. Нормативы ликвидности, финансовой устойчивости и независимости для вашей компании // Финансовый директор № 4 - 2011. - с. 26-29.
13. Кольцова И.А. Пять показателей для объективной оценки долговой нагрузки вашей компании// Финансовый директор № 6 - 2011. - с. 42-46.
14. Лаврушин О.И., Афанасьева О.Н., Корниенко С.Л. Банковское дело: современная система кредитования – М.: КНОРУС, 2009.

15. 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.

16. Павловец В. Какая кредитная нагрузка будет оптимальна для компании // Финансовый директор. № 7 - 2010. с -26-29, № 8 - 2011. с -35-39

17. Савостьянов В. Как оптимизировать кредитный портфель компании // Финансовый директор. -№ 12 -2012. с -26-29.

Тема 6. Общие положения прогнозного финансового анализа

(1 занятие)

Занятие проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на рассмотрение актуальных направлений прогнозного финансового анализа в организации. Формой проведения занятия является выступление с докладами согласно приведенной тематики и их последующее обсуждение:

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.

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

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%.

Задание 3

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 4

Опишите состав методического инструментария прогнозного финансового анализа, указав основания классификации методических приемов и особенности их практического применения в процессе решения аналитических задач.

Задание 5

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 6

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

Задание 7

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 8

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 9

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 10

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, 2010.
2. Афанасьев В.Н, Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование: учебник. -М.:ИНФРА-М, 2010.
3. Емельянова А.А, Власова Р.А., Дума Р.В. Имитационное моделирование экономических процессов: учебное пособие. – М.:ИНФРА-М, 2010.
4. Кобелев Н.Б. Практика применения экономико-математических методов и моделей: учебно-практическое пособие. – М.: ЗАО «Финстатинформ», 2012.
5. Лукасевич И.Я. Анализ финансовых операций. Методы, модели, техника вычислений: учебное пособие для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2012.
6. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

Тема 7. Прогнозный анализ финансовых результатов деятельности организации (3 занятия)

Занятие 1 – проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на рассмотрение актуальных направлений экономической диагностики показателей платежеспособности организации. Формой проведения занятия является выступление с докладами согласно приведенной тематики и их последующее обсуждение:

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

Основное содержание доклада: Экономическая сущность операционного леве́реджа 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.

Занятие 2

Вопросы для обсуждения

1. Прогнозный анализ доходов и расходов организации в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.
2. Прогнозный анализ выручки от продаж.

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 12

Выручка от продаж

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 13:

Таблица 13

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.

Задание 4

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?

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 леведредж 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

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 2

Дайте общую характеристику арсенала методических подходов к анализу доходов и расходов от обычных видов деятельности организации, а также про-

чих доходов и расходов в системе управления финансовыми результатами субъекта хозяйствования.

Задание 3

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 4

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 5

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 6

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 7

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 8

На основании данных, представленных в таблице 8, оцените базисный и прогнозный уровень платежеспособности организации. Разработайте рекомендации по повышению платежеспособности организации.

Исходные данные:

Бухгалтерский баланс

тыс. руб.

Наименование	Факт	Прогноз
АКТИВЫ		
Внеоборотные активы	1000	1000
Оборотные активы, том числе:	700	900
Запасы	400	500
Дебиторская задолженность	250	350
Денежные средства	50	50
Баланс	1700	1900
ПАССИВЫ		
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.

Задание 9

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 10

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

2. Дайте развернутое определение экономической сущности ценового и натурального операционного левеверджа, 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 левеверджа? Насколько серьезны, на Ваш взгляд, указанные недостатки и могут ли ни являться существенными ограничениями практического применения указанного методического алгоритма?

Задание 11

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 12

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.
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, 2011.
6. Количественные методы в экономических исследованиях: учебник для вузов / М.Н. Грачева, Л.Н. Фадеева, Ю.Н. Черемных. –М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
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.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика / под ред. Е.С Стояновой. – М.: Перспектива 2008.
11. Экономико-математические методы и прикладные модели / под ред. В.В. Федосеева. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.

Тема 8. Теоретические основы анализа экономического потенциала предприятия (1 занятие)

Занятие проводится в интерактивной форме

Проведение семинарского занятия направлено на рассмотрение проблемно-дискуссионных аспектов интерпретации теоретической сущности экономического потенциала предприятия. Формой проведения занятия является выступление с докладами согласно приведенной тематики и их последующее обсуждение:

Темы докладов

1. Теоретическая сущность и содержание экономического потенциала предприятия в современных условиях хозяйствования.
2. Значение экономического потенциала в формировании результатов производственно-финансовой деятельности хозяйствующего субъекта
3. Роль аналитической обработки информации в развитии экономического потенциала организации
4. Содержание и классификация структурных элементов экономического потенциала
5. Факторы, влияющие на изменение экономического потенциала предприятия

Продолжительность выступления с докладом по приведенной выше тематике 10-12 минут. Каждый студент группы обязан принять участие в обсуждении материалов доклада и задать вопрос по содержанию представленных материалов. По окончании дискуссии преподаватель подводит итоги обсуждения и конкретизирует его ключевые положения. В конце семинара преподаватель делает заключение по каждому докладу, характеризуя его качественный уровень, и оценивает магистрантов по степени их участия в обсуждении и ответов на поставленные вопросы.

Контрольные вопросы

1. Какие существуют точки зрения при определении понятия экономического потенциала предприятия?
2. Каковы структурные элементы экономического потенциала?
3. Каковы различия в трактовке содержания экономического потенциала?
4. Каково значение анализа в системе управления экономическим потенциалом?
5. Какие показатели применяются для оценки экономического потенциала?
6. Какие факторы влияют на формирование и эффективность использования потенциала?

Задания для самостоятельной работы

1. Рассмотрите существующие трактовки понятия «экономический потенциал», покажите их различие.
2. В чем особенности экономического потенциала как объекта анализа.
3. Раскройте значение экономического потенциала в повышении эффективности хозяйственной деятельности и достижении стратегических целей предприятия.
4. Оцените роль анализа в управлении экономическим потенциалом.
5. Приведите классификацию компонентов экономического потенциала.
6. Обоснуйте систему показателей в оценке экономического потенциала.

Рекомендуемая литература

1. Иванов В. В. *Управленческий учет для эффективного менеджмента* / В.В. Иванов, О.К. Хан. – М.: ИНФРА-М, 2012.
2. Казакова Н.А. *Управленческий анализ и диагностика предпринимательской деятельности: Учебное пособие.* - М.: Финансы и статистика, 2011.
3. Шеремет А.Д. *Управленческий учет: Учебник* / А.Д. Шеремет, О.Е Николаева, С.И. Полякова. Под ред. А.Д. Шеремета. 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009.

4. Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник / А.Д. Шеремет. 3-е изд. доп. – М.: ИНФРА-М, 2011.

Тема 9. Анализ производственного потенциала предприятия

(1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Анализ потенциала производства продукции.
2. Методика комплексной оценки эффективности использования производственного потенциала.
3. Резервы роста эффективности использования производственного потенциала

Практические задания

Задание 1

Не выполняя расчетов по приведенным данным, дайте оценку эффективности использования ресурсов:

Таблица 15

Производственные показатели организации

Показатели	1-ый год	2-ой год в % к 1-му году	3-й год в % к 2-му году
1. Объем продукции	202540	102,3	102,5
2. Материальные затраты	98246	102,5	103,0
3. Основные производственные фонды	113045	102,1	102,3
4. Заработная плата производственного персонала	23500	103,2	102,8

Задание 2

По плану объем выпуска продукции составил 25000 тыс. руб., фактически – 25900 тыс. руб. Величина основных производственных фондов по плану 1468 тыс. руб., фактически 1560 тыс. руб. Определить дополнительное вовлечение (относительное высвобождение) основных производственных фондов.

Задание 3

На основании приведенных данных (табл.16) провести комплексный анализ эффективности использования производственного потенциала.

Таблица 16

Исходная информация для анализа эффективности использования производственного потенциала

Показатели	Ед. изм.	Предыдущий год	Отчетный год
1.Объем продукции	тыс. руб.	4853	5135
2.Среднесписочная численность работников	чел.	250	260
3.Материальные расходы	тыс. руб.	3025	3280
4.Основные средства	тыс. руб.	4570	4856
5.Оборотные активы	тыс. руб.	1268	1350

В процессе анализа необходимо рассчитать следующие показатели:

- а) качественные показатели использования ресурсов и их динамику;
- б) соотношение прироста ресурса в расчете на 1% прироста объема продукции;
- в) влияние интенсивности и экстенсивности использования ресурсов на изменение объема продукции;
- г) относительную экономию ресурса;
- д) дать комплексную оценку интенсификации производства.

По результатам анализа необходимо сделать выводы и дать рекомендации.

Задание 4

Определить величину производственного потенциала предприятия и показатели уровня его использования, исходя из следующих данных:

- а) среднегодовая стоимость основных производственных фондов – 5200 тыс. руб., в том числе стоимость активной части – 2800 тыс. руб.;
- б) среднегодовая стоимость нормируемых оборотных средств – 800 тыс. руб.;

- в) стоимость используемых технологий – 1250 тыс. руб., в том числе прогрессивных – 510 тыс. руб.;
- г) стоимость используемых кадров – 1400 тыс. руб.;
- д) стоимость используемой информации – 730 тыс. руб.;
- е) объем производства продукции – 3000 тыс. руб.;
- ж) среднесписочная численность промышленно-производственного персонала – 50 чел.;
- з) валовая прибыль – 1130 тыс. руб.
- и) чистая прибыль – 680 тыс. руб.

Контрольные вопросы

1. В чем различие между производственным и экономическим потенциалом?
2. Какие показатели используются для анализа производственного потенциала?
3. В чем суть ресурсного подхода к определению экономического потенциала?
4. В чем суть результативного подхода в оценке экономического потенциала?
5. Какие факторы влияют на изменение производственного потенциала?
6. В чем суть методики анализа эффективности использования производственного потенциала?
7. Перечислите компоненты ресурсного потенциала.
8. Дайте определение технико-организационному уровню производства.
9. Каково содержание научно-технического потенциала?
10. В чем заключаются ключевые элементы методики анализа технико-организационного уровня?
11. Какие показатели используются для оценки интеллектуального потенциала?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Руководство завода в октябре текущего года располагает следующими данными. Объем продукции текущего (отчетного) года составит 40000 тыс. руб. По результатам плановых расчетов на следующий (планируемый) год известно, что изменятся показатели обеспеченности трудовыми ресурсами и эффективности их использования (табл. 17).

Таблица 17

Исходные данные о состоянии трудовых ресурсов

Показатели	Темп прироста, %
Удельный вес рабочих в общей численности персонала	5
Численность всего персонала	15
Среднегодовая выработка рабочего	2

С применением способа относительных разностей необходимо определить, как изменение показателей обеспеченности трудовыми ресурсами и эффективности их использования повлияет на изменение объема продукции в следующем (планируемом) году.

Задание 2

По плану численность рабочих составляет 200 чел., дневная производительность труда рабочих — 10000 руб., количество рабочих дней в году — 262 дня. Фактически было отработано 263 дня, численность рабочих по сравнению с планом увеличена на 40 чел., однодневная выработка составила 10200 руб. Необходимо определить плановый и фактический объем производства продукции за год и рассчитать количественное влияние факторов на результативный показатель способом относительных разностей.

Задание 3

В сентябре в цехе работало 40 станков, производительность каждого — 100 единиц продукции в день, в октябре число станков увеличилось на 2 станка, а производительность каждого станка до 110 единиц продукции. Определите

выпуск продукции (шт.) в сентябре (27 рабочих дней) и октябре (30 рабочих дней), рассчитайте количественное влияние факторов на изменение результативного показателя.

Задание 4

Определите влияние на изменение объема продукции следующих факторов: материальных ресурсов и материалоемкости; рассчитайте относительную экономию (перерасход) материальных ресурсов в связи с изменениями материалоемкости.

Таблица 18

Показатели использования материальных ресурсов

Показатели	Базисный период	Отчетный период
Материальные затраты, руб.	480720	562461
Материалоемкость, коп.	60	58,5

Рекомендуемая литература

1. Бердников Л.Ф. Понятие и роль производственного потенциала в стратегическом развитии организации. Молодой ученый. – 2013.- №10.
2. Казакова Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности. Учебник/ Н.А. Казакова – 2 изд., доп и перераб. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
3. Климова Н.В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры). Учебное пособие /Н.В. Климова. – М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
4. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник. – М.: Эксмо 2009.
5. Стратегический управленческий учет. Полный курс МВА/ М.А. Вахрушина, М.И. Сидорова, Л.И. Борисова. – М.: Рид Групп, 2011.
6. Шеремет А.Д. Управленческий учет: Учебник / А.Д. Шеремет, О.Е Николаева, С.И. Полякова. Под ред. А.Д. Шеремета. 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009.

Тема 10. Анализ рыночного потенциала предприятия

(1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Методы прогнозирования объема продаж и производства продукции
2. Анализ безубыточности работы предприятия
3. Анализ в системе ценообразования

Практические задания

Задание 1

Предприятие готовится к выпуску нового продукта. Отдел продаж оценил возможный объем продаж продукции в первом году, равным 20 тыс. единиц изделий. Цена единицы изделия — 150 руб. Переменные затраты составляют 70% от цены. Годовые постоянные затраты — 260 тыс. руб. Определите критический объем производства (продаж) продукции в штуках и рублях. Сколько необходимо продать продукции, чтобы получить прибыль в размере 1000 тыс. руб.

Задание 2

Предприятие для поддержания спроса на продукцию предполагает снизить цену на изделие; определите, какой должен быть объем продаж при новой цене, чтобы прибыль предприятия не уменьшилась, если учесть, что максимальная мощность составляет 1600 шт.

Таблица 19

Исходные данные для анализа

Показатель	Значение
Фактический выпуск, шт.	1200
Переменные затраты за период, руб.	50
Постоянные затраты за период, руб.	21000
Цены единицы изделия до изменения, руб.	80
Измененная цена единицы изделия, руб.	70

Задание 3

Определить ассортимент продукции, при котором предприятие получит наибольшую прибыль.

Таблица 20

Исходные данные для анализа продаж

Изделия	Цена за единицу, руб.	Переменные расходы на единицу, руб.	Удельный вес в объеме продаж, %		
			Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
А	80	60	20	30	15
В	140	80	30	25	20
Г	120	100	10	20	35
Д	200	120	40	25	30

Контрольные вопросы

1. В чем суть определения «рыночный потенциал»?
2. Какие подходы применяются к оценке рыночного потенциала?
3. Как оценивается эффективность деятельности хозяйствующих субъектов на товарном рынке?
4. Какие существуют модели ценообразования?
5. По каким направлениям анализируется спрос на продукцию?
6. Какие количественные показатели используются для анализа структуры товарного рынка?
7. По каким направлениям анализируется состояние конкурентной среды?
8. В чем суть портфельного анализа и его роль в повышении рыночного потенциала?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Предприятие производит два продукта А и Б, которые составляют 30% и 70% в общем объеме производства соответственно. Переменные затраты составляют для изделия А - 80%, а для изделия Б - 60% от цены. За год постоянные затраты равны 102 тыс. руб. Определите критический объем продаж в сто-

имостном выражении, а также объем продукции необходимой для получения прибыли в сумме 68 тыс. руб.

Задание 2

Необходимо провести ранжирование изделий с точки зрения выгодности их для производства; определить объем продаж, маржинальный доход, его уровень, прибыль и критический объем продаж.

Таблица 21

Исходные данные для анализа

Показатели	Изделие 1	Изделие 2	Итого
Фактическая реализация, шт.	1300	1520	X
Цена, руб.	1220	610	X
Затраты переменные на единицу, руб.	756	396	X
Затраты постоянные - всего, тыс.руб.	X	X	586
Трудоемкость единицы, час.	30,5	10	X

Тесты для самостоятельной работы

1. Определить точку безубыточности, если переменные затраты на производство единицы изделия составляют 48 руб., цена единицы изделия - 60 руб., общая сумма условно-постоянных расходов равна 1200 руб., общая сумма переменных затрат - 14400 руб., маржинальный доход на весь объем продукции - 3600 руб.:

- а) 300 изделий
- б) 1200 руб.
- в) 100 изделий

2. Определить критический объем продаж, если известно, что общая сумма постоянных расходов равна 2000 тыс. руб., общие переменные затраты составляют 18000 тыс. руб., объем продаж - 24000 тыс. руб.:

- а) 8000 изделий
- б) 18000 тыс. руб.
- в) 8000 тыс. руб.

3. Определить запас прочности в стоимостном выражении, если известно, что общая сумма постоянных расходов равна 2000 тыс. руб., общие переменные затраты составляют 18000 тыс. руб., объем продаж - 24000 тыс. руб.:

- а) 6000 тыс. руб.
- б) 16000 тыс. руб.
- в) 22000 тыс. руб.

4. Рассчитать уровень (силу) операционного рычага по следующим данным: переменные затраты на единицу продукции составляют 15 руб., цена единицы продукции - 25 руб., планируемый выпуск - 1000 шт. изделий, общая сумма постоянных расходов равна 6400 руб.:

- а) 4
- б) 3,1
- в) 2,8

Рекомендуемая литература

1. Вахрушина М.А. Управленческий анализ: учеб. пособие.- 4-е исп. и перераб. - М.: Омега-Л, 2007.

2. Иванов В.В. Управленческий учет для эффективного менеджмента / В.В. Иванов, О.К. Хан. – М.: ИНФРА-М, 2012.

3. Казакова Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности. Учебник/ Н.А. Казакова – 2 изд., доп и перераб. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.

4. Казакова Н.А. Маркетинговый анализ: Учеб. пос. / Н.А. Казакова. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2012.

5. Мельник М.В. Егорова С.Е. Маркетинговый анализ. – М.: Рид Групп, 2011.

6. Шеремет А.Д. Управленческий учет: Учебник / А.Д. Шеремет, О.Е Николаева, С.И. Полякова. Под ред. А.Д. Шеремета. 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009, гл.12

Тема 11. Особенности анализа финансового потенциала (1 занятие)

Вопросы для обсуждения

1. Анализ состава и структуры источников средств организации и возможностей их дополнительного привлечения
2. Система показателей анализа стоимости компании
3. Методика интегральной оценки экономического потенциала предприятия.

Практические задания

Задание 1

Используя приведенные данные (табл. 22) рассчитайте показатели, характеризующие структуру капитала и обеспеченность активов источниками финансирования. Весь краткосрочный кредит был направлен на приобретение запасов сырья и увеличение задела незавершенного производства. На 31.12.2014 г. сомнительная дебиторская задолженность составляла - 362 тыс. руб. (на 31.12.2015 г. она была погашена), кредиторская задолженность, не погашенная в срок, на 31.12.2015 г. равна 218 тыс. руб.

Таблица 22

Информация о величине хозяйственных средств организации, тыс. руб.

Актив	На 31.12.2014 г.	На 31.12.2015 г.
Основные средства	5000	4500
Долгосрочные финансовые вложения	600	600
Итого внеоборотные активы	5600	5100
Производственные запасы, в том числе	2800	2788
Сырье и материалы	1300	1408
незавершенное производство	600	720
готовая продукция	900	660
Дебиторская задолженность	1168	1400
Денежные средства	32	12
Итого оборотные активы	4000	4200
Баланс	9600	9300
Уставный капитал	1500	1500
Добавочный капитал	1800	1800
Резервный капитал	70	70
Нераспределенная прибыль	650	490

Продолжение таблицы 22

Итого капитал и резервы	4020	3860
Долгосрочные обязательства	1900	1900
Краткосрочные обязательства: кредиты и займы	980	400
Кредиторская задолженность, в том числе:	2700	3140
Поставщикам	2200	2600
перед бюджетом	420	455
перед персоналом	80	85
Итого краткосрочные обязательства	3680	3540
Баланс	9600	9300

Задание 2

Коэффициент текущей ликвидности составляет на начало года — 1,6, на конец года — 1,8. Как изменилась величина собственных оборотных средств, если оборотные активы равны соответственно 1000 тыс. руб. и 1440 тыс. руб. Определить с помощью относительного показателя, характеризующего долю собственных средств в общей сумме источников формирования оборотных активов, изменение величины собственных оборотных средств при условии, что данные о величине оборотных активов отсутствуют.

Контрольные вопросы

1. Какие источники информации используются для оценки финансового потенциала?
2. Какие показатели используются для оценки финансового потенциала?
3. Как определяется величина чистых активов, каково их влияние на финансовое положение предприятия?
4. Как оценивается финансовая устойчивость организации?
5. Как проводится анализ денежных потоков организации?
6. Какова роль показателей рентабельности капитала в оценки эффективности использования финансового потенциала?
7. Каковы направления анализа рентабельности капитала?

Тесты для самостоятельной работы

1. Определить величину чистых активов общества, если внеоборотные активы 100 руб., запасы 250 руб., оборотные активы 500 руб., долгосрочные кредиты и займы 75 руб., резервы предстоящих расходов 15 руб.:

- а) 510 руб.
- б) 525 руб.
- в) 475 руб.

2. Определить величину чистых активов общества, если внеоборотные активы 300 руб., отложенные налоговые активы 50 руб., оборотные активы 700 руб., задолженность учредителей по взносам в уставный капитал 20 руб., долгосрочные кредиты и займы 75 руб., краткосрочные пассивы 540 руб., доходы будущих периодов 15 руб.:

- а) 300 руб.
- б) 350 руб.
- в) 380 руб.

3. Если выручка от продаж составляет 2000 рублей, себестоимость продаж продукции 1200 рублей, сальдо прочих доходов и расходов +100 рублей, то валовая прибыль равна:

- а) 800 руб.;
- б) 900 руб.;
- в) 700 руб.

4. Выручка от продаж увеличилась по сравнению с предыдущим периодом на 10 тыс. руб. и в отчетном году составляет 80 тыс. руб. Себестоимость продаж в отчетном периоде равна 70 тыс. руб., а в предыдущем году – 65 тыс. руб. Влияние изменения себестоимости на изменение прибыли от продаж будет:

- а) положительным
- б) отрицательным

в) нейтральным.

5. Выручка от продаж увеличилась по сравнению с предыдущим периодом на 20 тыс. руб. и в отчетном году составляет 95 тыс. руб. Себестоимость продаж в базисном периоде равна 60 тыс. руб., в отчетном – 80 тыс. руб. Влияние изменения себестоимости на изменение прибыли от продаж будет:

а) положительным

б) отрицательным

в) нейтральным

6. Выручка от продаж увеличилась по сравнению с предыдущим периодом на 20 тыс. руб. и в отчетном году составляет 90 тыс. руб. Коммерческие расходы в базисном периоде равны 6 тыс. руб., в отчетном – 10 тыс. руб. Влияние изменения уровня коммерческих расходов на изменение прибыли от продаж будет:

а) положительным

б) отрицательным

в) нейтральным

7. Выручка от продажи изделия А составила 40 тыс. руб., от продажи изделия Б – 20 тыс. руб. За отчетный период были произведены следующие затраты: на изделие А - 30 тыс. руб., на изделие Б - 10 тыс. руб. Какой из видов изделия выгоднее производить?

а) изделие А

б) изделие Б

в) оба изделия производить не выгодно

8. Выручка от продаж составляет 100 тыс. руб., прибыль от продаж 50 тыс. руб., прибыль до налогообложения – 30 тыс. руб. Следовательно:

а) основная деятельность предприятия не эффективна

б) прочая деятельность более эффективна, чем основная деятельность

в) основная деятельность более эффективна, чем прочая

9. Выручка от продаж составляет 220 тыс.руб., чистая прибыль – 100 тыс.руб., прибыль от продаж – 120 тыс.руб., прибыль до налогообложения – 110 тыс.руб.

Рассчитать рентабельность продаж:

- а) 55 %
- б) 45 %
- в) 40 %.

10. Стоимость основных производственных фондов составляет 70 тыс.руб., стоимость оборотных активов – 50 тыс.руб., в том числе запасы – 30 руб., прибыль до налогообложения – 20 тыс.руб. Рассчитать рентабельность производственных фондов:

- а) 40 %;
- б) 12 %;
- в) 17 %

11. Определить величину основных источников средств для формирования запасов предприятия, если внеоборотные активы 100 руб., Итог 3 раздела баланса «Капитал и резервы» 70 руб., сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов составляет 230 руб.:

- а) 130 руб.
- б) 200 руб.
- в) 400 руб.

12. Оборотные активы составляют 50 тыс.руб., сумма заемных источников средств 40 тыс. руб., т.е. 1/3 общей величины источников формирования активов. Собственные оборотные средства составляют:

- а) 10 тыс. руб.
- б) 20 тыс. руб.
- в) 30 тыс. руб.

13. Коэффициент автономии равен 0,25. Величина заемного капитала составляет 360 тыс. руб. Определите размер собственного капитала:

а) 140 тыс. руб.

б) 120 тыс. руб.

в) 90 тыс. руб.

14. Величина собственного капитала составляет 100 рублей, величина краткосрочных заемных средств – 20 рублей, а валюта баланса – 200 рублей. Определить коэффициент напряженности:

а) 0,1

б) 0,2

в) 0,5

15. Величина собственного капитала составляет 100 рублей, величина краткосрочных заемных средств – 20 рублей, а суммарные активы – 190 рублей. Определить коэффициент автономии:

а) 0,53

б) 0,25

в) 0,1

Рекомендуемая литература

1. Абдукаримов И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур: Учебное пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.

2. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной. – 2-е изд. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011.

3. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013.

4. Негашев Е.В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: Монография / Е.В. Негашев – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.

5. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник. – М.: Эксмо 2009.

Тема 12. Анализ стратегических факторов роста экономического потенциала (1 занятие)

Занятие в интерактивной форме

Проведение семинара организовано в форме решения проблемной ситуации по теме: «Пути совершенствования экономического потенциала». Цель: дать представление о стратегических факторах роста экономического потенциала и методах их оценки.

Примерная тематика проблемной ситуации:

1. Анализ факторов совершенствования экономического потенциала.
2. Проблемы построения системы показателей и методы анализ инновационного потенциала.
3. Направления и особенности анализа затрат на НИОКР.
4. Анализ влияния продуктовых инноваций на рост экономического потенциала.
5. Анализ влияния технологических и интеллектуальных инноваций на экономику предприятия.

Магистранты заранее готовят краткие выступления по поставленным вопросам, которые становятся основой для обсуждения. Магистранты по желанию или по вызову преподавателя задают вопросы, дополняют выступающих, высказывают свою точку зрения по обсуждаемой проблеме. В заключении преподаватель подводит итоги, оценивает каждого магистранта по мере его участия в обсуждении.

Контрольные вопросы

1. Какое значение имеет инновационная деятельность в развитии экономического потенциала?
2. Какие показатели применяются для оценки инновационного потенциала?
3. Какие показатели используются для анализа эффективности инвестиционной деятельности?
4. В чем суть инвестиционной привлекательности организаций и методы её анализа?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1

Предприятие находится в стадии освоения производственных мощностей. В результате его прибыли ежегодно увеличивается на 15000 руб. Предприятию предложен инвестиционный проект, в результате реализации которого прибыль должна увеличиться в три раза, т.е. составить 45000 руб. Проект рассчитан на 10 лет и его стоимость составляет 240000 руб. Рассчитайте норму прибыли от проекта.

Задание 2

Организация выбирает один из альтернативных инвестиционных проектов А и Б, которые характеризуются следующими показателями (табл. 23). Какой проект следует предпочесть, исходя из степени риска?

Таблица 23

Результатирующие показатели инвестиционных проектов

Денежный поток (X_i) т.р.	Вероятность (W_i)
Проект А	
800	0,3
1000	0,6
1200	0,1
Проект Б	
1000	0,3
1200	0,6
1400	0,1

Задание 3

Для реализации инвестиционного проекта необходимо 80 тыс. руб. Денежные потоки по годам составили: 1-й год – 40 тыс. руб., 2-й – 45 тыс.руб., 3-й – 50 тыс. руб., 4-й – 45 тыс. руб. Ставка дисконтирования 30%. Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций.

Задание 4

Компания рассматривает два предложения о капитальных вложениях. Оба предложения касаются одинаковых продуктов и рассчитаны на 4 года. Начальные капитальные вложения и ожидаемая прибыль по проектам представлена в табл. 24. Стоимость капитала 20%. Рассчитайте период окупаемости, среднюю норму прибыли на капитальные вложения, чистую приведенную стоимость.

Таблица 24

Информация для анализа альтернативных проектов

Показатели	Проект 1, тыс. руб.	Проект 2, тыс. руб.
Капитальные вложения	46000	46000
Прибыль: 1 год	6500	4500
2 год	3500	2500
3 год	13500	4500
4 год	(1500)	14500
Ожидаемая остаточная стоимость	4000	4000

Задание 5

Имеется два проекта. Оборудование для проекта 1 после 4 лет будет продано за 70 тыс. руб., а оборудование для проекта 2 продано после 5 лет за 30 тыс. руб. Первоначальные инвестиции и ожидаемая прибыль по годам представлена в табл. 25. Стоимость капитала 15%. Рассчитайте период окупаемости проектов, учетную норму прибыли, чистую приведенную стоимость.

Информация для анализа альтернативных проектов

Показатели	Проект 1, тыс. руб.	Проект 2, тыс. руб.
Первоначальные инвестиции	150000	150000
Прибыль: 1 год	40000	30000
2 год	30000	20000
3 год	25000	15000
4 год	35000	25000
5 год	-	50000

Рекомендуемая литература

1. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2010.
2. Иванов В.В. Управленческий учет для эффективного менеджмента / В.В. Иванов, О.К. Хан. – М.: ИНФРА-М, 2012.
3. Казакова Н.А. Управленческий анализ: комплексный анализ и диагностика предпринимательской деятельности. Учебник/ Н.А. Казакова – 2 изд., доп и перераб. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
4. Климова Н.В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры) Учебное пособие /Н.В. Климова. – М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2013.
5. Стратегический управленческий учет. Полный курс МВА/ М.А. Вахрушина, М.И. Сидорова, Л.И. Борисова. – М.: Рид Групп, 2011.
6. Шеремет А.Д. Управленческий учет: Учебник / А.Д. Шеремет, О.Е Николаева, С.И. Полякова. Под ред. А.Д. Шеремета. 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009.

Учебное издание

Кирпиков Алексей Николаевич
Нестеров Владимир Николаевич

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ

ПО ДИСЦИПЛИНЕ

«АНАЛИЗ И ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
И ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ»

(НАПРАВЛЕНИЕ 38.04.01 «ЭКОНОМИКА»

(МАГИСТЕРСКАЯ ПРОГРАММА «ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА»)