

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.09 Финансовый анализ

Направление подготовки 38.03.01 Экономика

Профиль подготовки Бухгалтерский учет, анализ и аудит

Форма обучения очная

1. КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ

1.1 Лекция № 1 (2 часа)

Тема: «Содержание, предмет и метод финансового анализа»

1.1.1 Вопросы лекции:

1. Содержание, цель и задачи финансового анализа
2. Метод финансового анализа как науки

1.1.2 Краткое содержание вопросов

1. Содержание, цель и задачи финансового анализа.

Основной целью финансового анализа является получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия. Следует различать понятия финансовый анализ и анализ финансового положения.

Финансовый анализ – более широкое понятие, так как он включает наряду с анализом финансового положения еще и анализ формирования и распределения прибыли, себестоимости продукции.

Анализ финансового положения – это часть финансового анализа. Финансовое положение предприятия характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, целесообразностью и эффективностью их размещения и использования, способностью предприятия своевременно производить платежи.

Финансовое положение характеризуется системой показателей, как текущая и перспективная платежеспособность, оборачиваемость, наличие собственных и заемных средств, эффективности их использования и др.

Различают внутренний и внешний анализ финансового положения. Основным признаком разделения является характер используемой информации.

Внешний анализ базируется на публикуемых отчетных данных. Содержание этого анализа определяется интересами собственников финансовых ресурсов и контролирующих органов.

Внутренний анализ использует всю достоверную информацию о состоянии дел предприятия, достойную лишь ограниченному кругу лиц. Осуществляется для нужд управления предприятием.

Основными задачами внутреннего анализа является:

1. общая оценка финансового положения и факторов его изменения.
2. изучение соответствия между средствами и источниками, рациональности их размещения и эффективности их использования.
3. соблюдению финансовой, расчетной и кредитной дисциплины.
4. определение ликвидности и финансовой устойчивости предприятия.
5. долгосрочное и краткосрочное прогнозирование устойчивости финансового положения.

Среди пользователей результатами финансового анализа выделяются: внутренние, заинтересованные и сторонние пользователи.

К внутренним пользователям относятся управляющие всех уровней: бухгалтерия, финансовый, экономический отдел и другие службы предприятия.

Группу заинтересованных пользователей представляют собственники – акционеры и учредители.

К сторонним пользователям относят многочисленное количество сторонних хозяйствующих субъектов, кредиторов, потенциальных инвесторов, поставщиков.

Информационной базой финансового анализа является бухгалтерская отчетность.

2. Метод финансового анализа как науки

Финансовый анализ проводится с помощью различного типа моделей позволяющих установить взаимосвязи между основными показателями. Можно выделить три основных типа моделей:

Дескриптивные модели, известны, как модели описательного характера, являющиеся основными для оценки финансового состояния предприятия.

К ним относятся построение системы отчетных балансов, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный и горизонтальный анализ отчетности, система аналитических коэффициентов, аналитические записки к отчетности.

Предикативные модели – это модели предсказательного, прогностического характера.

Они используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния.

Нормативные модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности предприятий с ожидаемыми.

Используются в основном во внутреннем финансовом анализе Их сущность сводится к установлению нормативов по каждой статье расходов по технологическим процессам, видам изделий.

Наиболее часто в методике финансового анализа используются следующие методы:

1. горизонтальный или временной анализ, то есть сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом.
2. Вертикальный или структурный анализ, то есть определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом.
3. Трендовый анализ – сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда, то есть основной тенденции динамики показателя.
4. Анализ относительных показателей (коэффициентов) – расчет отношений между отдельными позициями отчета или позициями разных форм отчетности.
5. Сравнительный (пространственный) анализ – это как внутривозвратный анализ сводных показателей отчетности по отдельным показателям фирмы, дочерних фирм, подразделений, цехов, так и межхозяйственный анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов.
6. Факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный признак с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования.

1.2 Лекция № 2 (4 часа)

Тема: «Детализированный анализ финансового положения»

1.2.1. Вопросы лекции:

- 1. Анализ финансового состояния по данным бухгалтерского баланса**
- 2. Анализ ликвидности баланса**
- 3. Анализ платежеспособности (ликвидности) организации**

1.2.2 Краткое содержание вопросов

1. Анализ финансового состояния по данным бухгалтерского баланса

Бухгалтерский баланс является наиболее информативной формой для анализа и оценки финансового состояния предприятия.

Прежде чем анализировать баланс, необходимо убедиться, что он готов к чтению. Для этого проводят предварительную его проверку: наличие подписей; соблюдение сроков сдачи по отметке налогового органа; соблюдение требуемой размерности единиц измерения; правильность арифметических расчетов (валюты баланса, промежуточных соотношений).

Анализ проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

1) анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей (чтение баланса);

2) строится уплотненный сравнительный аналитический баланс путем объединения некоторых однородных по составу элементов балансовых статей и дополнения его показателями динамики, структуры и структурной динамики;

Одним из приемов анализа финансового положения является чтение баланса и изучение абсолютных величин. Чтение, т.е. ознакомление с содержанием баланса, позволяет видеть основные источники средств (собственные, заемные), основные направления вложения средств, состав средств и источников, состав дебиторской и кредиторской задолженности и др.

Умение читать баланс дает возможность:

1) получить значительный объем информации о предприятии;

2) определить степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами;

3) установить, за счет, каких статей изменилась величина оборотных средств;

4) оценить общее финансовое состояние предприятия даже без расчетов аналитических показателей.

3) производится дополнительная корректировка баланса на индекс инфляции с последующим объединением статей в необходимых аналитических разрезах.

Один из создателей балансоведения Н.А. Блатов рекомендовал исследовать финансовое состояние организации при помощи сравнительного аналитического баланса.

Аналитический баланс предприятия включает показатели как горизонтального (т.е. динамики), так и вертикального (т.е. структуры) анализа.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации:

1. общая стоимость имущества организации (итог баланса);

2. стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов) или недвижимого имущества (итог I раздела баланса);

3. стоимость мобильных или оборотных средств (итог II раздела);

4. стоимость материальных оборотных средств;

5. величина собственного капитала (итог III раздела +доходы будущих периодов);

6. величина заемных средств (сумма итогов IV и V раздела-доходы будущих периодов);

7. величина собственных оборотных средств (итог III раздела +доходы будущих периодов - итог I раздела баланса).

Анализируя баланс, необходимо обратить внимание на:

- изменение удельного веса величины оборотного капитала в стоимости имущества

- соотношение темпов роста собственного и заемного капитала,

- соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности.

Анализ динамики валюты баланса, структуры активов и пассивов позволяет сделать ряд важных выводов, необходимых как для осуществления текущей финансово-хозяйственной деятельности, так и для принятия управленческих решений на перспективу.

Исследование структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости или устойчивости предприятия. Так, увеличение доли

собственных средств за счет любого из источников способствует усилению финансовой устойчивости.

Увеличение доли оборотных средств имущества может свидетельствовать о формировании более мобильной структуры активов или об искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета.

При изучении структуры запасов основное внимание целесообразно уделить выявлению тенденций изменения таких элементов текущих активов, как сырье, материалы, готовая продукция, товары отгруженные и другие аналогичные ценности.

Признаки удовлетворительных изменений в структуре баланса:

1. валюта баланса в конце отчетного периода увеличилась по сравнению с началом;
2. темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;
3. собственный капитал организации превышает заемный;
4. темпы роста собственного капитала выше, чем темпы роста заемного капитала;
5. дебиторская задолженность находится в соответствии (равновесии) с размерами кредиторской задолженности;
6. в балансе отсутствуют статья «Непокрытый убыток»;
7. запасы и затраты предприятия не превышают величину нормальных источников их формирования, т.е. собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов.

2. Анализ ликвидности баланса

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, т.е. его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства.

Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

A1-наиболее ликвидные активы - это все статьи денежных средств и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

A2- быстро реализуемые активы - это дебиторская задолженность.

A3- медленно реализуемые активы - это запасы, налог на добавленную стоимость и прочие оборотные активы.

A4- труднореализуемые активы – это внеоборотные активы.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств группируются следующим образом:

П1- наиболее срочные обязательства – это краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность,

П2 –краткосрочные обязательства - это прочие краткосрочные обязательства.

П3- Долгосрочные пассивы - это долгосрочные обязательства.

П4 –Постоянные пассивы – это капитал и резервы

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие отношения:
 $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Если одно или несколько неравенств системы имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. Последнее неравенство является минимальным условием финансовой устойчивости, т.к. его выполнение характеризует наличие собственных оборотных средств.

Для комплексной оценки платежеспособности используют общий показатель

$$\text{ликвидности: } \frac{A1 + 0,5 A2 + 0,3 A3}{П1 + 0,5 П2 + 0,3 П3}$$

Такой анализ ликвидности баланса является приближенным. Более детальным является анализ платежеспособности при помощи финансовых коэффициентов.

3. Анализ платежеспособности (ликвидности) организации

Одним из индикаторов финансового положения предприятия является его платежеспособность, т.е. возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Для оценки платежеспособности предприятия используют следующие показатели:

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности* показывает, какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств. Он определяется отношением наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) к сумме краткосрочных обязательств.

$$\frac{A1}{П1 + П2}$$

2. *Коэффициент критической ликвидности или промежуточного покрытия* показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам (дебиторской задолженности до 12 месяцев)

$$\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$$

3. *Коэффициент покрытия или текущей ликвидности* показывает, какую часть краткосрочных обязательств можно погасить, мобилизовав все оборотные активы. Определяется отношением суммы оборотных активов к сумме краткосрочных обязательств. Он позволяет установить, в какой кратности текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Это главный показатель платежеспособности, его минимальное значение -1.

$$\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$$

4. *Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами*, характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Рассчитывается отношением собственных оборотных средств (величина реального собственного капитала - внеоборотные активы, уменьшенные на сумму отложенных налоговых активов) к величине оборотных активов.

$$\frac{П4 - A1}{A1 + A2 + A3}$$

Все эти показатели должны оцениваться в динамике.

1.3 Лекция № 3 (2 часа)

Тема: Анализ финансовой устойчивости

1.3.1. Вопросы лекции:

1. Понятие и анализ финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов.
2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.

1.3.2. Краткое содержание вопросов

1. Понятие и анализ финансовой устойчивости на основе финансовых коэффициентов.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Наиболее часто в анализе используются относительные показатели:

1. коэффициент соотношения заемных и собственных средств, он показывает, сколько заемных средств предприятия привлекло на 1 рубль вложения в активы собственных средств

$$U_1 = \frac{П1 + П2 + П3 +}{П4}$$

2. Коэффициент финансовой независимости или концентрации собственного капитала, показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования. Рассчитывается отношением величины реального собственного капитала к общей величине средств предприятия:

$$U_2 = \frac{П4}{\text{итог баланса}}$$

3. Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников, определяется отношением суммы реального собственного капитала и долгосрочных пассивов к итогу баланса.

$$U_3 = (П3 + П4) / \text{итог баланса}$$

4. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами, характеризует наличие у предприятия собственных оборотных средств, необходимых для его финансовой устойчивости. Рассчитывается отношением собственных оборотных средств (величина реального собственного капитала - внеоборотные активы, уменьшенные на сумму отложенных налоговых активов) к величине оборотных активов.

$$\frac{П4 - А1}{А1 + А2 + А3}.$$

Все эти показатели должны оцениваться в динамике.

2. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости

Абсолютными являются показатели, характеризующих степень обеспеченности запасов источниками их формирования. Для оценки состояния запасов используют данные группы статьи "Запасы" II раздела актива баланса 33.

НДС включается в запасы, поскольку до принятия его к возмещению по расчетам с бюджетом он должен финансироваться за счет источников формирования запасов.

Для характеристики источников формирования запасов определяют 3 основных показателя:

1. наличие собственных оборотных средств (СОС) определяется как разница между величиной реального собственного капитала и суммой внеоборотных активов. Величина реального собственного капитала равна капитал и резервы, скорректированных

на величину доходов будущих периодов и резервов предстоящих расходов.

2. наличие СОС и долгосрочных источников формирования запасов (функционирующий капитал). Определяется путем увеличения суммы собственных оборотных средств на сумму долгосрочных обязательств КФ.

3. общая величина основных источников (ОВИ) формирования запасов определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных кредитов и займов:

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует три показателя обеспеченности запасов источниками формирования:

1. излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств $\pm \Phi^C = СОС - ЗЗ$;

2. излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов $\pm \Phi^T = КФ - ЗЗ$;

3. излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов $\pm \Phi^O = ОВИ - ЗЗ$

Вычисление этих показателей позволяет определять трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости, который позволяет классифицировать финансовую ситуацию по степени их устойчивости.

Выделяют 4 типа финансовой ситуации:

1. абсолютная устойчивость финансового состояния, когда имеется излишек (+) собственных оборотных средств или равенство величин собственных оборотных средств и запасов $\pm \Phi^C \geq 0$; $\pm \Phi^T \geq 0$; $\pm \Phi^O \geq 0 \Rightarrow \{1, 1, 1\}$.

2. нормальная устойчивость финансового состояния, если наблюдается: недостаток (-) собственных оборотных средств или излишек (+) долгосрочных источников формирования запасов или равенство величин долгосрочных источников и запасов $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T \geq 0$; $\pm \Phi^O \geq 0 \Rightarrow \{0, 1, 1\}$.

3. неустойчивое финансовое состояние: недостаток (-) собственных оборотных средств, недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов, излишек (+) общей величины основных источников формирования запасов или равенство величин основных источников и запасов $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T < 0$; $\pm \Phi^O \geq 0 \Rightarrow \{0, 0, 1\}$.

4. кризисное финансовое состояние, при котором предприятие находится на грани банкротства, когда наблюдается: недостаток (-) собственных оборотных средств, долгосрочных источников формирования запасов, и общей величины основных источников формирования запасов $\pm \Phi^C < 0$; $\pm \Phi^T < 0$; $\pm \Phi^O < 0 \Rightarrow \{0, 0, 0\}$.

1.4 Лекция №4 (2 часа)

Тема: Анализ деловой активности и оборотных средств

1.4.1. Вопросы лекции:

1. Понятие и критерии деловой активности.
2. Система показателей деловой активности.
3. Анализ оборотных средств.

1.4.2. Краткое содержание вопросов

1. Понятие и критерии деловой активности.

Стабильность финансового положения в немалой степени зависит от его деловой активности. Деловая активность предприятия характеризуется скоростью оборота средств предприятия.

Анализ деловой активности может проводиться как на качественном уровне, так и с помощью количественных критериев.

Качественными критериями являются: широта рынков сбыта продукции; наличие продукции поставляемой на экспорт; репутация предприятия и др.

Количественная оценка дается по двум направлениям:

1. на основе абсолютных показателей: чистой прибыли, выручки и средней стоимости имущества (капитала).

Оценивая динамику основных показателей, необходимо сопоставимостью темпы их изменения. Оптимальным является следующее соотношение:

$$T_{np} > T_p > T_{ак} > 100\%,$$

где T_{np} - темп изменения чистой прибыли,

T_p - темп изменения выручки,

$T_{ак}$ - темп изменения суммы активов (капитала).

Эта зависимость означает, что экономический потенциал предприятия возрастает, по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, а прибыль возрастает опережающими темпами.

2. На основе относительных показателей – показателей оборачиваемости. Оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивается:

а) скоростью оборота – количеством оборотов, которое совершает капитал (имущество) или его составляющие:

$$\text{Коэффициент оборачиваемости в оборотах} = \frac{\text{выручка от продажи}}{\text{средняя сумма имущества}}.$$

б) периодом оборота – средним сроком, за который возвращаются в хозяйственную деятельность средства, вложенные в активы:

$$\text{коэффициент оборачиваемости в оборотах} = \frac{\text{число календарных дней в периоде}}{\text{период оборота}}.$$

Показатели оборачиваемости (деловой активности) могут быть рассчитаны не только по всему имуществу, но и по отдельным его элементам:

- оборотным средствам,
 - запасам,
 - дебиторской задолженности,
 - денежным средствам,
 - основным средствам,
 - нематериальным активам,
- а также по величине собственного капитала.

2. Система показателей деловой активности

1А) Коэффициент общей оборачиваемости капитала

$$k_{1A} = \frac{N}{B_{cp}}, \text{ где } N \text{ — выручка от реализации продукции (работ, услуг);}$$

B_{cp} — средний за период итог баланса.

2А) Коэффициент оборачиваемости мобильных средств

$k_{2A} = \frac{N}{Z_{cp} + R_{cp}^a}$, где Z_{cp} — средняя за период величина запасов и затрат по балансу;

R_{cp}^a — средняя за период величина денежных средств, расчетов и прочих активов.

3A) Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств

$$k_{3A} = \frac{N}{Z_{cp}}$$

4A) Коэффициент оборачиваемости готовой продукции

$$k_{4A} = \frac{N}{Z_{cp}^r}, \text{ где } Z_{cp}^r \text{ — средняя за период величина готовой продукции.}$$

5A) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

$$k_{5A} = \frac{N}{r_{cp}^a}, \text{ где } r_{cp}^a \text{ — средняя за период дебиторская задолженность.}$$

6A) Средний срок оборота дебиторской задолженности

$$k_{6A} = \frac{365}{k_{5A}}$$

7A) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности

$$k_{7A} = \frac{N}{r_{cp}^p}, \text{ где } r_{cp}^p \text{ — средняя за период кредиторская задолженность.}$$

8A) Средний срок оборота кредиторской задолженности

$$k_{8A} = \frac{365}{k_{7A}}$$

9A) Фондоотдача основных средств и прочих внеоборотных активов

$$k_{9A} = \frac{N}{F_{cp}}, \text{ где } F_{cp} \text{ — средняя за период величина основных средств и прочих внеоборотных активов по балансу.}$$

10A) Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

$$k_{10A} = \frac{N}{C_{cp}^c}, \text{ где } C_{cp}^c \text{ — средняя за период величина источников собственных средств предприятия по балансу.}$$

Комментарий по коэффициентам деловой активности (AK)

1AK) k_{1A} отражает скорость оборота (в количестве оборотов за период) всего капитала предприятия. Рост k_{1A} означает ускорение кругооборота средств предприятия или инфляционный рост цен

2AK) k_{2A} показывает скорость оборота всех мобильных (как материальных, так и нематериальных) средств предприятия. Рост k_{2A} характеризуется положительно, если сочетается с ростом k_{3A} , и — отрицательно, если k_{3A} уменьшается.

3AK) k_{3A} отражает число оборотов запасов и затрат предприятия за анализируемый период. Снижение k_{3A} свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на

готовую продукцию (в случае уменьшения k_{4A}).

4AK) k_{4A} показывает скорость оборота готовой продукции. Рост k_{4A} означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение k_{4A} — затоваривание готовой продукцией в связи со снижением спроса.

5AK) k_{5A} показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. Если коэффициент рассчитывается по выручке от реализации, формируемой по мере оплаты счетов, рост k_{5A} означает сокращение продаж в кредит. Снижение k_{5A} в этом случае свидетельствует об увеличении объема предоставляемого кредита.

6AK) k_{6A} характеризует средний срок погашения дебиторской задолженности. Положительно оценивается снижение k_{6A} и наоборот.

7AK) k_{7A} (по аналогии с k_{5A} показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост k_{7A} означает увеличение скорости оплаты задолженности предприятия, снижение k_{7A} — рост покупок в кредит.

8AK) k_{8A} отражает средний срок возврата долгов предприятия (за исключением обязательств перед банками и по прочим займам).

9AK) k_{9A} характеризует эффективность использования основных средств и прочих внеоборотных активов, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств.

10AK) k_{10A} показывает скорость оборота собственного капитала, что для акционерных обществ означает активность средств, которыми рискуют акционеры. Резкий рост k_{10A} отражает повышение уровня продаж, которое должно в значительной степени обеспечиваться кредитами и, следовательно, снижать долю собственников в общем капитале предприятия. Существенное снижение k_{10A} отражает тенденцию к бездействию части собственных средств.

3. Анализ оборотных средств.

При анализе состояния предприятия большое внимание уделяется анализу интенсивности использования оборотных средств, так как именно от скорости превращения их в денежную наличность зависит ликвидность предприятия.

Эффективность использования оборотных средств может характеризоваться системой показателей:

- коэффициент опережения темпов роста объемов продукции (работ и услуг) над темпами роста остатков оборотных средств;
- увеличение реализации продукции (работ и услуг) на 1 рубль оборотных средств;
- относительной экономией или дополнительным увеличением оборотных средств;
- ускорением оборачиваемости оборотных средств.

Для измерения оборачиваемости оборотных средств используются следующие показатели:

1. коэффициент оборачиваемости оборотных средств, характеризует число оборотов, совершенных оборотными средствами за изучаемый период и определяется делением выручки от реализации продукции (работ, услуг) на средний остаток оборотных средств.

2. продолжительность одного оборота оборотных средств в днях,
3. сумма оборотных средств, приходящаяся на один рубль реализованной продукции или коэффициент закрепления (загрузки) оборотных средств.

Показатели оборачиваемости оборотных средств сравниваются с аналогичными показателями за предыдущий период или по другим предприятиям.

Показатели оборачиваемости могут исчисляться по всем оборотным средствам в целом и отдельно по материальным оборотным средствам, дебиторской и кредиторской задолженности или частные показатели.

Наиболее важными частными показателями являются:

- оборачиваемость производственных запасов в оборотах;
- оборачиваемость производственных запасов в днях;
- оборачиваемость готовой продукции в оборотах;
- длительность оборачиваемости готовой продукции в днях;
- оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах;
- длительность оборачиваемости дебиторской задолженности;
- оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах;
- длительность оборачиваемости кредиторской задолженности и другие.

Положительно оценивается рост коэффициентов оборачиваемости в оборотах и сокращение продолжительности одного оборота в днях.

1.5 Лекция № 5 (2 часа)

Тема: Анализ финансовых результатов и рентабельности организации

1.5.1. Вопросы лекции:

1. Формирование финансовых результатов и отражение их в отчете о финансовых результатах
2. Анализ динамики и структуры финансовых результатов
3. Система показателей рентабельности деятельности организации

1.5.2. Краткое содержание вопросов

1.Формирование финансовых результатов и отражение их в отчете о финансовых результатах

В отчете о финансовых результатах данные о доходах, расходах и финансовых результатах представляются в сумме нарастающим итогом с начала года до отчетной даты.

Классификация доходов и расходов установлена в Положениях по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99) и «Расходы организации» ПБУ 10/99

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

К доходам относят:

- выручку (В),
- % к получению (%пол),
- доходы от участия в др. организациях (ДУДО),
- прочие доходы (ПД)
- отложенные налоговые активы (ОНА),

Расходами организации (ПБУ 10/99) признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или)

возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

К расходам относят:

- себестоимость продаж (С),
- коммерческие расходы (КР)
- управленческие расходы (УР)
- % к уплате (%упл),
- прочие расходы (ПР)
- отложенные налоговые обязательства (ОНО),
- текущий налог на прибыль и иные аналогичные платежи (ТНП),
- прочее.

В отчете о финансовых результатах выделяет 4 показателя финансовых результатов:

1. Валовая прибыль: $P_v = B - C$
2. Прибыль от продаж: $P_p = P_v - KР - УР$
3. Прибыль до налогообложения: $P_{дн} = P_p + \%пол - \%упл + ДУДО + ПД - ПР$
4. Чистая прибыль: $P_ч = P_{дн} - ОНА - ОНО - ТНП - П$

Анализ каждого слагаемого прибыли предприятия позволяет учредителям и акционерам, администрации выбрать наиболее важные направления получения доходов в результате деятельности организации.

2. Анализ динамики и структуры финансовых результатов

Анализ финансовых результатов деятельности организации включает:

1. Исследование изменений каждого показателя за текущий анализируемый период (горизонтальный анализ).
2. Исследование структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ).
3. Изучение динамики изменения показателей за ряд отчетных периодов (трендовый анализ).
4. Исследование влияния факторов на прибыль (факторный анализ).

В ходе анализа рассчитываются следующие показатели:

1. *Абсолютное отклонение*: $\Delta П = П_1 - П_0$, где $\Delta П$ — изменение прибыли;

$П_1$ — прибыль отчетного периода;

$П_0$ — прибыль базисного периода.

2. *Темп роста* :
$$T = \frac{П_1}{П_0} * 100 \%$$

3. *Уровень каждого показателя к выручке от реализации (в %)*:

$$УП_i = \frac{П_i}{B} * 100 \%,$$

где $УП_i$ — уровень каждого показателя в %;

$П_i$ — сумма прибыли i -ого вида, тыс. руб.;

B — выручка от реализации, тыс. руб.

Показатели рассчитываются за базисный и отчетный периоды.

4. *Изменение структуры (удельного веса каждого вида прибыли в общей сумме выручки)*: $\Delta УП_i = УП_{i1} - УП_{i0}$;

где $УП_{i1}$ — уровень отчетного периода;

$УП_{i0}$ — уровень базисного периода.

Затем проводят факторный анализ.

На величину прибыли организации оказывают влияние разные факторы. Одни из них оказывают прямое влияние, и их воздействие можно довольно точно определить с

помощью методов факторного анализа. А другие — оказывают косвенное влияние, через какие-либо показатели.

Внешние факторы (не зависящие от деятельности организации)

- Состояние рынка;
- Цены и тарифы на топливо, энергию, регулируемые государством, отпускные цены на некоторые товары и продукцию;

- Нормы амортизации;
- Нарушение дисциплины со стороны деловых партнеров;
- Благоприятные или неблагоприятные социальные и другие условия;
- Объем и качество природных ресурсов, предоставленных обществом.

Внутренние факторы (зависящие от деятельности организации)

- Объем и качество реализованной продукции, товаров;
- Политика ценообразования в организации;
- Уровень себестоимости и других затрат;
- Качество менеджмента разных уровней, уровень организации труда и производства;
- Уровень образования и квалификация кадров;
- Технический уровень производственных фондов;
- Научно-техническое творчество, творческая инициатива работников;
- Материальное положение и экономическая заинтересованность работников.

Т.о, на сумму чистой прибыли влияют все показатели-факторы, определяющие ее:

$Пч = В - С - КР - УР + \%пол - \%упл + ДУДО + ПД - ПР + ОНА - ОНО - ТНП$

Это факторная модель аддитивного вида.

3. Система показателей рентабельности деятельности организации

Результативность и экономическая целесообразность функционирования предприятия измеряется абсолютными и относительными показателями: прибыль, уровень рентабельности и др. В условиях рыночных отношений получение прибыли является неперенным признаком предпринимательской деятельности, критерием выбора оптимальных направлений этой деятельности, показателем достигнутого предприятием коммерческого эффекта.

Основными показателями рентабельности являются следующие:

1) рентабельность продаж (P_n) показывает размер прибыли от продаж на 100 руб.

выручки: $P_n = \frac{Пп}{В} \cdot 100$, где $Пп$ – прибыль от продаж,

$В$ – выручка от продажи продукции, работ и услуг.

Этот показатель целесообразно рассчитывать как по общему объему реализованной продукции, так и по отдельным ее видам.

2) Бухгалтерская рентабельность от обычной деятельности характеризует уровень прибыли до выплаты налога

$P_{дн} = Пдн / В \cdot 100$, где $Пдн$ – прибыль до налогообложения,

$В$ – выручка от продажи продукции, работ и услуг.

3) Экономическая рентабельность (рентабельность активов (P_a), показывает эффективность использования всего имущества предприятия.

Определяется отношением чистой прибыли ($Пч$) к средней величине активов (A):

$P_a = \frac{Пч}{A} \cdot 100.$

Снижение рентабельности активов свидетельствует о падающем спросе на продукцию предприятия и о перенакоплении активов.

4) рентабельность собственного капитала ($P_{ск}$), отражает долю прибыли в собственном капитале, то есть показывает эффективность использования собственного капитала определяется отношением чистой прибыли ($Пч$) к средней величине

собственного капитала. $P_{ск} = \frac{\Pi_q}{СК} \cdot 100$.

Динамика рентабельности собственного капитала оказывает влияние на уровень котировки акций на фондовых биржах.

5) рентабельность инвестиций ($P_{и}$) или рентабельность перманентного капитала, показывает эффективность использования средств, инвестированных в предприятие.

$$P_{и} = \frac{\Pi_q}{СК + ДО} \cdot 100$$

Π – прибыль

$СК$ – средняя величина собственного капитала

$ДО$ – средняя величина долгосрочных обязательств

6) рентабельность основной деятельности ($P_{д}$) показывает, сколько прибыли от продажи (Π_n) приходится на 1 руб. затрат ($З$) на производство

$$P_{д} = \frac{\Pi_n}{З} \cdot 100$$

7) фондорентабельность ($P_{ф}$) показывает сколько прибыли от продаж приходится на 1 руб. основных фондов.

$$P_{ф} = \frac{\Pi_n}{ОФ} \cdot 100, \text{ где } ОФ - \text{стоимость основных фондов}$$

Единственной базой для сравнения показателя рентабельности является информация о величине показателей в предыдущие годы.

1.6. Лекция № 6 (2 часа)

Тема: Анализ источников и эффективности использования капитала организации

1.6.1. Вопросы лекции:

1. Анализ источников формирования капитала
2. Анализ размещения капитала.
3. Анализ эффективности использования капитала предприятия
- 4.

1.6.2. Краткое содержание вопросов

1. Анализ источников формирования капитала

Источником информации о движении собственного капитала предприятия является форма «Отчет об изменениях капитала». Капитал- это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли.

Основным источником финансирования является *собственный капитал*. В его состав входят: 1) уставный капитал

2) накопленный капитал:

- а) резервный капитал
- б) добавочный капитал
- в) нераспределенная прибыль.

1) *Уставный капитал* - сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности. На государственных предприятиях - это стоимость имущества, закрепленного государством за предприятием на правах полного хозяйственного владения; на акционерных предприятиях - номинальная стоимость акций; для обществ с ограниченной ответственностью - сумма долей собственников; для арендного предприятия - сумма вкладов его работников и т.д. Уставный капитал формируется в

процессе первоначального инвестирования средств.

Вкладом учредителей в уставный капитал могут быть: а) денежные средства б) ценные бумаги или имущественные права в) нематериальные активы.

Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, а при корректировке его величины требуется перерегистрация учредительных документов.

Добавочный капитал образуется в результате переоценки или продажи акций выше номинальной их стоимости, а также в результате приобретения имущества за счет прибыли предприятия и амортизационного фонда.

К средствам специального назначения и целевого финансирования относятся безвозмездно полученные ценности от физических и юридических лиц, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержание объектов соцкультбыта и на восстановление платежеспособности предприятий, находящиеся на бюджетном финансировании.

Основным источником пополнения собственного капитала является *нераспределенная прибыль предприятия*. Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков. Значительный удельный вес в составе внутренних источников занимает амортизация основных средств и нематериальных активов. Она не увеличивает сумму собственного капитала, а является средством его реинвестирования. К прочим формам собственного капитала относятся доходы от сдачи в аренду имущества, расчеты с учредителями и др. В составе внешних источников формирования собственного капитала основную долю занимает дополнительная эмиссия акций. Государственным предприятиям может быть оказана безвозмездная финансовая помощь со стороны государства. К числу прочих внешних источников относятся материальные и нематериальные активы, передаваемые предприятию бесплатно физическими и юридическими лицами в порядке благотворительности.

Анализ подразумевает анализ собственного капитала, выяснить причины изменения его отдельных слагаемых и оценка их за отчетный период. Результаты анализа используются для оценки текущей финансовой устойчивости предприятия и прогнозирования на долгосрочную перспективу. Это направление анализа завершает и обобщает весь процесс исследования бухгалтерского баланса.

Движение собственного капитала оценивается по направлениям поступления и расходования средств.

При детальном анализе уставного капитала оценивают:

- полноту его формирования на основе законодательно зарегистрированных учредительных документов;
- источники увеличения капитала и его уменьшения (дополнительные взносы учредителей, выпуск акций, слияние, присоединение или изъятие вкладов учредителей, аннулирование собственных акций самим обществом, уменьшение вкладов или номинальной стоимости акций, реорганизация и др.);
- степень изменения величины уставного капитала за отчетный год и структуры всего пассива бухгалтерского баланса.

Анализируя добавочный капитал, учитывают специфику формирования его отдельных статей для использования результатов анализа при принятии управленческих и финансовых решений (прирост стоимости имущества организации в результате дооценки, осуществление капиталовложений, эмиссионный доход или направление добавочного капитала на увеличение уставного капитала, погашение убытка). Информация об изменении (увеличении или уменьшении) добавочного капитала может раскрываться при составлении отчета об изменениях капитала и анализироваться в пояснительной записке.

Анализ нераспределенной прибыли (непокрытого убытка) показывает:

- изменение (рост или снижение) ее доли в сумме собственного капитала (доля исчисляется отношением суммы нераспределенной прибыли отчетного года к сумме

собственного капитала организации, включающей эту прибыль);

- направление части прибыли на образование фондов, покрытие убытков прошлых лет, выплату дивидендов.

-

2. Анализ размещения капитала.

Капитал организации - это источник финансирования финансово-хозяйственной деятельности. Для анализа и обоснования оптимальной структуры средств финансирования используется следующая классификация источников финансирования:

- за счет внешних источников (эмиссии акций),
- за счет внутренних источников (часть прибыли),
- за счет заемных источников финансирования (кредиты банков, займы, средства от выпуска облигаций, бюджетные ассигнования и прочие).

Важную роль в процессе обоснования оптимальной структуры средств финансирования играют следующие показатели, которые анализируются в динамике: 1) рентабельность собственного капитала $P_{ск}$, 2) экономическая рентабельность P_a , 3) рентабельность перманентного капитала, 4) финансовый рычаг (коэффициент капитализации) - КК.

Данный набор показателей используется для оценки воздействия структуры капитала на уровень эффективности конкретного варианта капиталовложений.

Движение капитала характеризуют также следующие показатели:

- коэффициент поступления, который определяется делением суммы поступившего капитала на остаток его на конец года;
- коэффициент выбытия, который определяется делением суммы выбывшего капитала на остаток капитала на начало года.

Анализируя собственный капитал, необходимо обратить внимание на соотношение коэффициентов поступления и выбытия. Если значения коэффициентов поступления превышают значения коэффициентов выбытия, значит, в организации идет процесс наращивания собственного капитала, и наоборот.

3. Анализ эффективности использования капитала предприятия

Для анализа финансового положения организации используют показатель "чистые активы". Этот показатель отражает стоимость имущества, которое останется у фирмы после ее условной ликвидации с одновременным погашением кредиторской и дебиторской задолженности.

Иными словами, сумма чистых активов - это размер имущества, достигающегося учредителям после выполнения всех принятых на себя обязательств. "Чистыми" эти активы называются потому, что они представляют собой действительную стоимость имущества предприятия, не обремененного обязательствами по платежам в бюджет, во внебюджетные фонды и в пользу других кредиторов.

Данный показатель отражается в справке "Отчета об изменениях капитала".

Чистые активы — это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету.

У только что созданного предприятия размер чистых активов равняется размеру уставного капитала. В дальнейшем, по мере своего развития, фирма обязана следить за соотношением этих двух показателей. Если по окончании второго и каждого последующего финансового года величина чистых активов акционерного общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить о его уменьшении до суммы, не превышающей стоимость чистых активов. А если по окончании этих же периодов обнаруживается, что величина чистых активов стала меньше, чем минимально допустимый размер уставного капитала, общество вообще обязано принять решение о своей ликвидации.

Показатель чистых активов рассчитывается на основании данных баланса как

разница суммы активов, принимаемых к расчету, и суммы обязательств, принимаемых к расчету.

1.7. Лекция № 7 (2 часа)

Тема: Анализ эффективности финансовых и капитальных вложений

1.7. 1. Вопросы лекции:

1. Правила инвестирования и принципы оценки инвестиционных проектов
2. Анализ капитальных вложений
3. Анализ финансовых вложений

1.7. 2. Краткое содержание вопросов

1. Правила инвестирования и принципы оценки инвестиционных проектов

Наиболее общими условиями успеха во всех формах инвестирования являются:- сбор необходимой информации;- прогнозирование перспектив рыночной конъюнктуры по интересующим инвестора объектам;- гибкая корректировка инвестиционной тактики, а часто и стратегии. Выбор наиболее эффективного способа инвестирования начинается с четкого определения возможных вариантов. Альтернативные проекты поочередно сравниваются друг с другом и выбирается наилучший из них с точки зрения доходности, надежности и безопасности.

При решении вопроса об инвестировании целесообразно определить, куда выгоднее вкладывать капитал: в производство, ценные бумаги, приобретение товаров для перепродажи, недвижимость или в валюту. Поэтому при инвестировании рекомендуется соблюдать следующие правила, выработанные практикой.

1.Принцип финансового соотношения сроков («Золотое банковское правило») гласит — получение и использование средств должны происходить в установленные сроки, а капитальные вложения с длительными сроками окупаемости целесообразно финансировать за счет долгосрочных заемных средств (облигационных займов с длительными сроками по гашения и долгосрочных банковских кредитов).

2.Принцип сбалансированности рисков — особенно рискованные инвестиции рекомендуется финансировать за счет собственных средств (чистой прибыли и амортизационных отчислений).

3.Правило предельной рентабельности — целесообразно выбирать такие капитальные вложения которые обеспечивают инвестору достижение максимальной (предельной) доходности.

4.Чистая прибыль от данного вложения капитала должна превышать ее величину от помещения средств на банковский депозит.

5.Рентабельность инвестиций всегда должна быть выше индекса инфляции.

6.Рентабельность конкретного инвестиционного проекта с учетом фактора времени (временной стоимости денег) всегда больше доходности альтернативных проектов.

7.Рентабельность активов предприятия после реализации проекта увеличивается и в любом случае превышает среднюю ставку банковского процента по заемным средствам.

8.Рассмотренный проект соответствует главной стратегии поведения предприятия на рынке товаров и услуг с точки зрения формирования рациональной ассортиментной структуры производства, сроков окупаемости затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек производства и обеспечения стабильности поступления доходов от реализации проекта.

Инвестиции в реальные проекты — длительный по времени процесс. Поэтому при их оценке необходимо учитывать:

- а) рискованность проектов — чем длительнее срок окупаемости затрат, тем выше

инвестиционный риск;

б) временную стоимость денег, так как с течением времени деньги теряют свою ценность вследствие инфляции;

в) привлекательность проекта по сравнению с альтернативными вариантами вложения капитала с точки зрения максимизации дохода и роста курсовой стоимости акций компании при минимальном уровне риска, так как эта цель для инвестора определяющая.

Используя указанные правила на практике, инвестор может принять обоснованное решение, отвечающее его стратегическим целям.

В современных условиях с переходом экономики на рыночные отношения та методологическая база, которая была наработана и широко использовалась в бытность плановой экономики, морально устарела и по многим позициям не может в полной мере использоваться для экономического обоснования инвестиций.

Применительно к рыночным условиям методика эффективности инвестиций основывается на следующих базовых принципах.

Первый такой принцип — оценка возврата инвестируемого капитала на основе показателя денежного потока (cash flows), формируемого за счет сумм чистой прибыли и амортизационных отчислений в процессе реализации инвестиционного проекта. При этом показатель денежного потока может применяться при оценке дифференцированного по отдельным годам реализации инвестиционного проекта или как среднегодовой.

Второй принцип оценки — обязательное приведение к настоящей стоимости как инвестиционного капитала, так и сумм денежного потока.

Третий принцип оценки — выбор дифференцированной ставки процента (дисконтной ставки) в процессе дисконтирования денежного потока для различных инвестиционных проектов.

Четвертый (последний) принцип оценки — вариация форм используемой ставки процента для дисконтирования в зависимости от целей оценкой. При расчете различных показателей эффективности инвестиций в качестве ставки процента, выбираемой для дисконтирования, могут быть использованы: средняя депозитная или кредитная ставка; индивидуальная норма доходности инвестиций с учетом уровня инфляции, уровня риска и уровня ликвидности инвестиций; норма доходности по текущей хозяйственной деятельности и т. п.

2. Анализ капитальных вложений

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы: основанные на дисконтированных оценках и основанные на учетных оценках.

Основные из них следующие:

1. Метод расчета чистого приведенного эффекта. Он основан на сопоставлении величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений.

2. Метод расчета индекса рентабельности инвестиции. В отличие от чистого приведенного эффекта индекс рентабельности является относительным показателем. Он рассчитывается отношением величины дисконтированных доходов к величине исходной инвестиции.

3. Метод расчета нормы рентабельности инвестиций. Смысл расчета этого коэффициента при анализе эффективности планируемых инвестиций заключается в следующем: он показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Экономический смысл этого показателя в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже цены авансированного капитала, если он имеет целевой источник. Именно с ним сравнивается

показатель нормы рентабельности рассчитанный для конкретного проекта.

4. Метод определения срока окупаемости инвестиций. Этот метод не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиций. Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими. Если прибыль распределена неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным доходом.

При оценке эффективности капитальных вложений необходимо по возможности учитывать влияние инфляции. Это можно делать корректировкой на индекс инфляции либо будущих поступлений, либо коэффициента дисконтирования.

3. Анализ финансовых вложений

Финансовое инвестирование – это активная форма эффективного использования временно свободных средств предприятия. Оно может осуществляться в различных формах:

1. вложение капитала в доходные фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги, свободно обращающиеся на фондовом рынке);
2. вложение капитала в доходные виды денежных инструментов, например депозитные сертификаты;
3. вложение капитала в уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы финансового влияния на другие субъекты хозяйствования, а также получения более выгодных источников сырья и рынков сбыта.

В процессе анализа изучается объем и структура инвестирования в финансовые активы, определяются темпы его роста, а также доходность финансовых вложений в целом и отдельных их видов.

Оценка эффективности финансовых вложений производится сопоставлением суммы полученного дохода от финансовых инвестиций со среднегодовой суммой данного вида активов.

Средний уровень доходности вложенного капитала может изменяться за счет:

1. структуры ценных бумаг, имеющих разный уровень доходности;
2. уровня доходности каждого вида ценных бумаг, приобретенных предприятием.

Доходность ценных бумаг необходимо сравнивать также с так называемым альтернативным (гарантированным) доходом, в качестве которого принимается ставка рефинансирования или процент, получаемый по государственным облигациям или казначейским обязательствам.

Оценка и прогнозирование экономической эффективности финансовых вложений может производиться с помощью как абсолютных, так и относительных показателей.

Абсолютный показатель доход – это разница между текущей внутренней и рыночной стоимостью финансовых вложений.

Текущая внутренняя стоимость – это расчетный показатель, определяемый исходя из субъективной оценки каждого инвестора. Она рассчитывается отношением ожидаемого возвратного денежного потока (на вложенные инвестиции) к ожидаемой или требуемой норме доходности по конкретному виду финансовых вложений.

Рыночная стоимость или цена – это фактическая сумма затрат по финансовым вложениям.

Относительная доходность определяется отношением суммы дохода к фактической сумме инвестиционных затрат.

Если фактическая сумма инвестиционных затрат (рыночная стоимость) по финансовому инструменту будет превышать его текущую стоимость, то инвестору нет смысла приобретать его на рынке, так как он получит прибыль меньше ожидаемой.

Напротив, держателю этой ценной бумаги выгодно продать ее в данных условиях.

Текущая стоимость финансового вложения зависит от трех основных факторов:

1. ожидаемых денежных поступлений;
2. продолжительности прогнозируемого периода получения доходов;
3. требуемой нормы прибыли.

Требуемая норма прибыли отражает, как правило, доходность доступных данному инвестору альтернативных вариантов вложения капитала. Это может быть размер процентной ставки по банковским депозитам, уровень процента по правительственным облигациям, желаемая норма доходности, средневзвешенная цена инвестиционных ресурсов и т. д.

Уровень доходности инвестиций в конкретные ценные бумаги зависит от следующих факторов:

1. изменения уровня процентных ставок на денежном рынке ссудных капиталов и курса валют;
2. ликвидности ценных бумаг;
3. уровня налогообложения прибыли;
4. размера издержек, связанных с процедурой купли – продажи ценных бумаг;
5. частоты и времени поступления процентных доходов;
6. уровня инфляции;
7. уровня спроса и предложения и других факторов.

1.8. Лекция № 8 (2 часа)

Тема: Анализ состояния расчетов с дебиторами и кредиторами

1.8.1. Вопросы лекции:

1. Анализ динамики и состава дебиторской задолженности.
2. Анализ динамики и состава кредиторской задолженности.
3. Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности.

1.8.2. Краткое содержание вопросов

1. Анализ динамики и состава дебиторской задолженности.

Состояние дебиторской и кредиторской задолженности, их размеры их качество оказывают влияние на финансовое состояние предприятия.

Несоблюдение договорной и расчетной дисциплины, несвоевременно предъявление претензий по возникающим долгам приводят к значительному росту задолженности (как дебиторской, так и кредиторской), к нестабильности финансового состояния.

К увеличению дебиторской задолженности ведет несоблюдение договорной и расчетной дисциплины и несвоевременное предъявление претензий по договорам.

Анализ дебиторов предполагает, прежде всего, анализ их платежеспособности с целью выработки индивидуальных условий представления коммерческих кредитов и условий факторинговых договоров. Анализ дебиторской задолженности предусматривает рассмотрение ее абсолютной и относительной величин, оценку их изменений по данным горизонтального и вертикального анализов баланса.

После количественного анализа переходят к анализу качественного состояния дебиторской задолженности. Такой анализ позволяет выявить и характеризовать динамику абсолютного и относительного размера неоправданной задолженности.

На основании учетных регистров классифицируют задолженность по срокам оплаты:

- 1) срок оплаты не наступил;
- 2) просрочка до 1 месяца (1-30 дней);
- 3) просрочка от 1 до 3 месяцев (31-90 дней);

- 4) от 3 до 6 месяцев (91-180 дней);
- 5) от 6 месяцев до 1 года (181-360 дней);
- 6) более 1 года (> 360 дней).

К оправданной относится задолженность, срок погашения которой не наступил, либо составляет менее одного месяца.

Качество дебиторской задолженности оценивается также удельный весом в ней вексельной формы расчетов, поскольку вексель выступает высоко ликвидным активом, который может быть реализован третьему лицу до наступления срока его погашения. Вексельное обязательство имеет значительно большую силу, чем обычная дебиторская задолженность. Увеличение удельного веса полученных векселей в общей сумме дебиторской задолженности свидетельствует о повышении ее надежности и ликвидности. Вместе с тем значительная доля расчетов векселями между организациями - контрагентами может свидетельствовать о проблемах достаточного денежного оборота и платежеспособности организации.

Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используют следующие показатели:

1) Оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах - определяется отношением выручки к средней величине дебиторской задолженности. Обобщающий показатель возврата задолженности - оборачиваемость, показывает, сколько раз задолженность образуется и поступает в организацию.

Средняя величина дебиторской задолженности определяется как средняя на начало и конец периода или по средней хронологической.

Оборачиваемость дебиторской задолженности показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятием. Увеличение оборачиваемости означает сокращение продаж в кредит, а ее снижение - увеличение объема предоставляемого кредита.

2) Период погашения дебиторской задолженности определяется делением продолжительности календарного периода в днях на оборачиваемость дебиторской задолженности в оборотах.

Период погашения - это среднее количество дней, необходимое для ее возврата. Чем продолжительнее период погашения, тем выше риск ее непогашения. Этот показатель следует рассматривать по юридическим и физическим лицам, видам продукции, условиям расчетов, т.е. условиям заключения сделок.

3) Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных средств находится делением дебиторской задолженности на общую сумму оборотных средств. Чем выше этот показатель, тем менее мобильна структура имущества предприятия. Поэтому снижение доли дебиторской задолженности в общей величине оборотных средств следует рассматривать положительно.

2. Анализ динамики и состава кредиторской задолженности.

Дебиторская и кредиторская задолженность должна анализироваться комплексно во взаимосвязи друг с другом. Поэтому анализ дебиторской задолженности необходимо дополнить анализом кредиторской задолженности и сравнением дебиторской и кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность - это один из источников заемных средств, включает суммы краткосрочных обязательств перед:- поставщиками и подрядчиками;- работниками по оплате труда;- бюджетом;- другие финансовые обязательства.

Возникает как следствие существующей системы расчетов между организациями, так и за счет несвоевременного выполнения своих обязательств организацией.

Объем, качественный состав и движение кредиторской задолженности характеризуют состояние платежной дисциплины, который свидетельствует о степени стабильности финансового состояния организации.

Методика анализа кредиторской задолженности аналогична методике анализа дебиторской задолженности. Анализируют динамику величины, состав, движение, темпы роста (снижения) задолженности, оборачиваемость, сроки образования и погашения.

3. Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности.

Многие аналитики считают, что если кредиторская задолженность превышает дебиторскую, то предприятие рационально использует средства, т.е. временно привлекает в оборот средств больше, чем отвлекает из оборота. Бухгалтеры относятся к этому отрицательно, потому что кредиторскую задолженность предприятие обязано погашать независимо от состояния дебиторской задолженности.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженностей характеризует финансовую устойчивость фирмы и эффективность финансового менеджмента. В практике финансовой деятельности российских фирм зачастую складывается такая ситуация, когда становится невыгодным снижение дебиторской задолженности без изменения кредиторской. Уменьшение дебиторской задолженности снижает коэффициент покрытия. Предприятие приобретает признаки несостоятельности, и становится уязвимым со стороны налоговых органов и кредиторов. Поэтому финансовые менеджеры обязаны решать не только задачу снижения дебиторской задолженности, но и ее балансирования с кредиторской. В этом случае важно изучить условия коммерческого кредита, предоставляемого фирмой поставщиками сырья и материалов.

Сравнивая состояние дебиторской и кредиторской задолженностей, рассчитывают оборачиваемость кредиторской задолженности в оборотах и период погашения в днях также как и по дебиторской задолженности.

Сопоставляя темпы роста, оборачиваемость в оборотах и период погашения в днях дебиторской и кредиторской задолженности делают соответствующие выводы.

Сравнение величин оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в днях позволяет сопоставить условия краткосрочного кредитования предприятием своих клиентов с условиями кредитования самого предприятия его поставщиками.

Если условия кредитования предприятия лучше, чем те, которые оно предлагает своим клиентам, то предприятие получает источник финансирования за счет разницы во времени между платежами.

Если оборачиваемость дебиторской задолженности ниже, чем кредиторской, то это может привести к дефициту платежных средств и неплатежеспособности предприятия.

При анализе следует также установить причины неплатежей: наличие неоправданной дебиторской задолженности; отвлечение средств в образование излишних материальных запасов; низкий уровень рентабельности и другие.

Парушина Н.В. предлагает при анализе дебиторской и кредиторской задолженности рассматривать также динамику коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости (частный коэффициент покрытия, общий коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами, коэффициент задолженности другим организациям, коэффициент задолженности фискальной системе, коэффициент внутреннего долга).

При сравнительном анализе дебиторской и кредиторской задолженности можно определить, какая доля обязательств организации может быть погашена при поступлении отвлеченных в дебиторскую задолженность ресурсов организации, рассчитав соотношение остатков дебиторской и кредиторской задолженности на начало и конец изучаемого периода.

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

2.1 Практическое занятие №1 (2 часа).

Тема: «Содержание, предмет и метод финансового анализа»

2.1.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Содержание, значение и основные направления финансового анализа. Понятие финансового состояния организации. Состав и последовательность проведения аналитических процедур финансового состояния предприятия. Информационная база финансового анализа. Основные приемы, способы и методы финансового анализа. Экспресс-анализ финансового состояния предприятия.

2. Тесты

1. Внешний финансовый анализ базируется на ... отчетности:

- а) статистической; б) публичной бухгалтерской;
в) оперативной; г) текущей бухгалтерской.

2. Основной целью финансового анализа является:

- а) оценка способности предприятия выполнять все свои обязательства по расчетам с кредиторами, по оплате труда работников, выплате дивидендов, налогов и сборов и т.д.;
- б) выявление спроса и неудовлетворенных потребностей рынка;
- в) получение небольшого количества ключевых параметров, дающих объективную картину финансового состояния, его прибыли и убытков, изменений в структуре активов и пассивов; платежеспособности и финансовой устойчивости;
- г) расчет размеров финансирования.

3. Основными типами моделей финансового анализа являются:

- а) дескриптивные; б) аналитические;...в) предикативные;
г) специальные; д) нормативные.

4. ... анализ – это совокупность аналитических процедур, основывающихся, как правило, на общедоступной информации финансового характера и предназначенных для оценки финансового состояния и эффективности использования экономического потенциала предприятия.

5. ... отчетность включает информацию о работе на каком-либо одном участке деятельности предприятия (сегменте).

6. ... отчетность характеризует хозяйственную деятельность организации в целом и служит средством для информирования заинтересованных лиц о характере хозяйственной деятельности, доходности и имущественном положении хозяйствующего субъекта.

7. ... модели позволяют сравнить фактические результаты деятельности (значения финансовых показателей) с ожидаемыми.

8. ... модели – это модели описательного характера, являются основными для анализа финансового состояния (например, построение системы аналитических показателей, представление финансовой отчетности в различных аналитических разрезах, вертикальный или горизонтальный анализ отчетности и др.).

9. ... модели – это модели предсказательного характера, используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния (например, расчет точки критического объема продаж, построение прогнозных финансовых отчетов, модели динамического анализа, модели ситуационного анализа и др.).

10. Финансовый анализ является составляющей частью ... анализа

- а) экономического; б) управленческого;
в) стратегического; г) перспективного.

11. К внутренним источникам информации финансового анализа относят:

- а) данные о политическом и экономическом состоянии экономики, финансового сектора;

- б) управленческая отчетность; в) показатели финансового состояния других компаний;
- г) бухгалтерская (финансовая) отчетность.
- 12.** К внешним источникам информации финансового анализа относят:
- а) управленческую отчетность; б) курсы ценных бумаг, доходность по ценным бумагам;
- в) показатели финансового состояния других компаний; г) бухгалтерская отчетность.
- 13.** К заинтересованным пользователям результатами финансового анализа относят:
- а) аудиторов; б) поставщиков; в) собственников; г) акционеров; д) учредителей.
- 14.** К сторонним пользователям результатами финансового анализа относят:
- а) аудиторов; б) поставщиков; в) собственников; г) кредиторов; д) акционеров.
- 16.** ... анализ позволяет проанализировать изменения в динамике отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности.
- 17.** В основе ... анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру итоговых показателей финансовой отчетности.
- 18.** ... анализ предполагает оценку влияния отдельных факторов на итоговые финансовые показатели с целью определения причин, вызывающих изменения их значений.
- 19.** ... анализ предполагает сопоставление финансовых показателей исследуемого предприятия со среднеотраслевыми значениями или аналогичными показателями других предприятий и конкурентов.
- 20.** ... финансовый анализ базируется на публичной бухгалтерской отчетности.
- 21.** ... финансовый анализ использует всю достоверную информацию, доступную ограниченному кругу лиц.
- 22.** Целью ... является наглядная, быстрая и простая оценка финансового состояния.
- 23.** ... анализ финансового состояния целесообразен для более подробной характеристики имущественного и финансового положения хозяйствующего субъекта, результатов его деятельности в истекшем периоде, а также возможностей развития на перспективу.
- а) внешний; б) экспресс; в) детализированный; г) внутренний.
- 24.** Экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния предприятия:
- а) имеют различные цели; б) дополняют друг друга;
- в) независимы; г) являются частью управленческого анализа.
- 25.** К методам корректировки отчетности на уровень инфляции относят:
- а) МСФО; б) SWOT; в) CCA; г) GPL

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия. Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения. Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям. При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение тестов. Усвоение студентами знаний по теме практического занятия.

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.2 Практическое занятие №2 (2 часа).

Тема: «Детализированный анализ финансового положения»

2.2.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Понятие детализированного анализа финансового состояния организации. Анализ динамики валюты, основных статей актива и пассива баланса. Горизонтальный, вертикальный и сравнительный аналитический баланс. Анализ ликвидности баланса. Анализ платежеспособности организации на основе показателей ликвидности. Анализ положения организации на рынке ценных бумаг. Использование стохастического анализа в оценке вероятности банкротства. Аналитический матричный баланс.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Анализ ликвидности баланса, тыс. руб.

АКТИВ	Г.	Г.	Г.	ПАССИВ	Г.	Г.	Г.	Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
								... Г.	... Г.	... Г.
1. Наиболее ликвидные активы (A1)				1. Наиболее срочные обязательства (П1)						
2. Быстро реализуемые активы (A2)				2. Краткосрочные обязательства (П2)						
3. Медленно реализуемые активы (A3)				3. Долгосрочные обязательства (П3)						
4. Трудно реализуемые активы (A4)				4. Постоянные пассивы (П4)						
Баланс				Баланс						

Таблица 2 - Динамика показателей платежеспособности

Наименование показателя	_____ Г.	_____ Г.	_____ Г.	Изменения _____ Г. к _____ Г. (+,-)
Общий показатель ликвидности Коэффициент абсолютной ликвидности Коэффициент "критической оценки" Коэффициент текущей ликвидности Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				

2.2.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия. Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения. Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям.

При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение задач.

2.2.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.3 Практическое занятие №3 (2 часа).

Тема: «Анализ финансовой устойчивости »

2.3.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Понятие финансовой устойчивости организации. Расчет и анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости. Анализ достаточности источников для формирования запасов. Типы финансовой устойчивости.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Динамика обеспеченности запасов предприятия источниками их формирования, тыс. руб.

Показатели	.... г.	.... г.	.... г.
Общая величина запасов и затрат (ЗЗ)			
Наличие собственных оборотных средств (СОС)			
Долгосрочные источники (ДИ)			
Общая величина источников (ОВИ)			
СОС – ЗЗ			
ДИ – ЗЗ			
ОВИ – ЗЗ			
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации			

Таблица 2 - Динамика показателей финансовой устойчивости (на конец года)

Наименование показателей	___г.	___г.	___г.	Изменения ___г. к ___г.(+,-)
Внеоборотные активы, тыс. руб.				
Оборотные активы, тыс. руб.				
Величина реального собственного капитала, тыс. руб.				
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.				
Краткосрочные обязательства (за минусом доходов будущих периодов), тыс. руб.				
Всего источников, тыс. руб.				
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств				
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				
Коэффициент финансовой независимости				
Коэффициент финансовой устойчивости				

2.3.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия.

Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения. Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям.

При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение задачи.

2.3.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.4 Практическое занятие №4 (2 часа).

Тема: «Анализ деловой активности и оборотных средств»

2.4.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Понятие деловой активности организации. Качественные и количественные критерии деловой активности организации. Анализ соотношения между темпами роста прибыли, выручки и стоимости имущества. Система показателей деловой активности. Источники формирования оборотных средств. Система «точно в срок». Факторный анализ оборачиваемости.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 - Динамика показателей деловой активности

Наименование показателей	___ г.	___ г.	___ г.	Изменения ___ г. к ___ г. (+,-)
Выручка, тыс. руб.				
Средняя сумма собственного капитала, тыс. руб.				
Средняя сумма запасов и затрат, тыс. руб.				
Средняя сумма оборотных средств, тыс. руб.				
Средняя стоимость имущества, тыс. руб.				
Оборачиваемость всего капитала в оборотах				
Оборачиваемость оборотных средств:				
• в оборотах				
• в днях				
Оборачиваемость запасов:				
• в оборотах				
• в днях				
Оборачиваемость собственных средств, обороты				

Таблица 2 – Динамика показателей оборачиваемости оборотных активов

Показатели	... г	... г.	... г.	Изменения ... г. к ... г. (+,-)
Выручка, тыс. руб. Среднегодовая сумма, тыс. руб.: оборотных активов запасов дебиторской задолженности денежных средств Оборачиваемость в оборотах: • всех оборотных активов • запасов • дебиторской задолженности • денежных средств Период оборачиваемости в днях: • всех оборотных активов • запасов • дебиторской задолженности • денежных средств				

Таблица 3– Динамика оборотных активов (на конец года)

Наименование статей	Сумма, тыс. руб.			Темпы роста, %		
	... г.	... г.	... г.	... г. к ... г	... г. к ... г.	в среднем за - гг.
Запасы НДС Дебиторская задолженность Финансовые вложения Денежные средства Прочие оборотные активы						
Итого						

Таблица 4 – Динамика структуры оборотных активов

Наименование статей	... г.		... г.		... г.		Изменения в структуре ... г. к ... г. (+,-), %
	сумма, тыс. руб.	в % к итог у	сумма, тыс. руб.	в % к итог у	сумма, тыс. руб.	в % к итог у	
Запасы НДС Дебиторская задолженность Финансовые вложения Денежные средства Прочие оборотные активы							
Итого		100		100		100	-

2.4.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия.

Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения. Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям.

При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение задачи.

2.4.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.5 Практическое занятие №5 (2 часа).

Тема: «Анализ финансовых результатов и рентабельности организации»

2.5.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Формирование и анализ показателей прибыли, отражение финансовых результатов в отчете о финансовых результатах. Анализ состава и динамики показателей прибыли, факторный анализ прибыли от продаж. Расчет и анализ финансовых показателей рентабельности, факторный анализ рентабельности продаж.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Анализ уровня и динамика финансовых результатов

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темп роста, %		
	... г.	... г.	... г.	... г. к ... г.	... г. к ... г.	в среднем за - гг.
Выручка						
Себестоимость продаж						
Валовая прибыль (убыток)						
Коммерческие расходы						
Управленческие расходы						
Прибыль (убыток) от продаж						
Доходы от участия в др. организациях						
Проценты к получению						
Проценты к уплате						
Прочие доходы						
Прочие расходы						
Прибыль (убыток) до налогообложения						
Текущий налог на прибыль						
Изменение отложенных налоговых обязательств						
Изменение отложенных налоговых активов						
Прочее						
Чистая прибыль (убыток)						

Таблица 2 – Анализ состава, структуры и динамики доходов

Показатели	... г.		... г.		... г.		Изменение ... г. к ... г., (+,-)	
	сумма, тыс. руб.	в % к итогу	сумма, тыс. руб.	в % к итого	сумма, тыс. руб.	в % к итого	абсолют- ное, тыс. руб.	в струк- туре, %
Выручка Проценты к получению Доходы от участия в других организациях Прочие доходы Изменение отложенных налоговых активы								
Всего доходов		100		100		100		х

Таблица 3 – Анализ состава, структуры и динамики расходов

Показатели	... г.		... г.		... г.		Изменение ... г. к ... г., (+,-)	
	сумма, тыс. руб.	в % к итого	сумма, тыс. руб.	в % к итого	сумма, тыс. руб.	в % к итого	абсолют- ное, тыс. руб.	в струк- туре, %
Себестоимость продаж Коммерческие расходы Управленческие расходы Проценты к уплате Прочие расходы Текущий налог на прибыль Изменение отложенных налоговые обязательства Прочее								
Всего расходов		100		100		100		х

Таблица 4 – Анализ показателей рентабельности

Наименование показателя	... г.	... г.	... г.	Изменения ... г. к г. (+,-)
Прибыль от продаж, тыс. руб. Чистая прибыль, тыс. руб. Выручка, тыс. руб. Себестоимость продаж, тыс. руб. Среднегодовая сумма, тыс. руб.: собственного капитала долгосрочных заемных средств стоимости имущества Рентабельность продаж, % Рентабельность основной деятельности, % Рентабельность собственного капитала, % Рентабельность перманентного капитала, % Экономическая рентабельность, %				

2.5.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия.

Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения. Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям.

При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение задач.

2.5.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.6 Практическое занятие №6 (2 часа).

Тема: «Анализ источников и эффективности использования капитала предприятия»

2.6.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Значение анализа капитала организации. Состав и источники формирования собственного капитала предприятия. Классификация заемного капитала. Анализ динамики и структуры источников капитала. Оценка стоимости капитала. Анализ размещения капитала и оценка имущественного состояния предприятия. Анализ эффективности использования капитала предприятия.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Динамика доли нераспределенной прибыли в составе собственного капитала организации (на конец года)

Показатели	.... г.	.... г.	.... г.	Изменение ....г. к ....г. (+,-)
Нераспределенная прибыль, тыс. руб. Капитал и резервы – всего, тыс. руб. Удельный вес нераспределенной прибыли в составе собственного капитала, %				

Таблица 2 – Динамика состава и структуры собственного капитала (на конец года)

Показатели	... г.		... г.		... г.		Изменение г. к г., (+,-)	
	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	Сумма, тыс. руб.	в % к итогу	Абсолют- ное, тыс. руб.	в струк- туре, %
Уставный капитал Переоценка внеоборотных активов Добавочный капитал Резервный капитал Нераспределенная прибыль								
Итого		100		100		100		x

Таблица 3 – Динамика собственного капитала

Показатели	Сумма, тыс. руб.			Темпы роста %		
	... Г.	... Г.	... Г.	... Г. к ... Г.	... Г. к ... Г.	в среднем за -.... гг.
Уставный капитал						
Переоценка внеоборотных активов						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Нераспределенная прибыль						
Итого						

2.6.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия. Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения.

Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям. При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Письменное решение задачи.

2.6.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.7 Практическое занятие №7 (2 часа).

Тема: «Анализ эффективности финансовых и капитальных вложений»

2.7.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Последовательность инвестиционного анализа при реализации проекта. Основные правила инвестирования. Принципы, методы оценки и анализ инвестиционных проектов. Анализ эффективности финансовых и капитальных вложений.

2 Решить тесты

1. Если величина чистых инвестиций отчетного периода равна нулю, то это означает, что инвестирование осуществляется за счет:

- а) прибыли, долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- б) долгосрочных кредитов и амортизационных отчислений;
- в) только амортизационных отчислений;
- г) только долгосрочных кредитов.

2. Инвестиционный проект считается приемлемым, если его чистая (приведенная) текущая стоимость (NPV):

- а) больше 0;
- б) равна 0;
- в) меньше или равна 0;

г) меньше 0.

3. Срок окупаемости реальных инвестиций составил ..., если годовой объем производства продукции до дополнительных инвестиций – 1000 изделий, после дополнительных инвестиций – 1400 изделий, прибыль на единицу продукции до дополнительных инвестиций – 1,5 тыс. руб., после дополнительных инвестиций – 2,1 тыс. руб., сумма дополнительных инвестиций – 2000 тыс. руб.:

а) 8,33 года;

б) 2,38 года;

в) 4,15 года;

г) 3,33 года.

4. Финансовые инвестиции – это вложение средств в:

а) основные средства;

б) нематериальные активы;

в) корпоративные ценные бумаги;

г) запасы.

5. Курсовая (рыночную) стоимость акции равна ..., если ее текущая доходность составила 15%, величина дивидендов за последний год – 1,3 тыс. руб. и балансовая стоимость – 10 тыс. руб.:

а) 8,67 тыс. руб.;

б) 1,5 тыс. руб.;

в) 13,0 тыс. руб.;

г) 6,67 тыс. руб.

6. Предприятие получило кредит на год в размере 3000 тыс. руб. с условием его возврата с процентами в размере 3800 тыс. руб. Годовая процентная ставка составила:

а) 0,27%;

б) 0,79%;

в) 21,05%;

г) 26,67%.

7. Сумма для погашения краткосрочного кредита (включая оплату процентов за его использование) в размере 8 млн руб. составила ... при использовании формулы простых процентов, если кредит выдан на 45 дней, а годовая процентная ставка составляет 30%:

а) 10,4 млн руб.;

б) 9,2 млн руб.;

в) 10,8 млн руб.;

г) 8,3 млн руб.

8. Минимальная доходность проекта составила ..., если инвестиции предполагается профинансировать на 40% за счет дополнительной эмиссии акций и на 60% за счет заемного капитала, средняя ставка процента по кредитам и займам – 20%, требуемая доходность акций – 15%:

а) 18%;

б) 20%;

в) 15%;

г) 17,5%.

9. Стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 100 тыс. руб. через два года при использовании формулы сложных процентов, составит ..., если годовая процентная ставка равна 16%:

- а) 134,56 тыс. руб.;
- б) 132 тыс. руб.;
- в) 32 тыс. руб.;
- г) 34,56 тыс. руб.

10. Сумма денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб., через три года при ежеквартальном начислении процентов с использованием формулы сложных процентов, равна ... (годовая процентная ставка составляет 18%):

- а) 221,52 тыс. руб.;
- б) 324,68 тыс. руб.;
- в) 294,83 тыс. руб.;
- г) 304,32 тыс. руб.

11. Стоимость, которую будет иметь депозитный вклад в сумме 100 тыс. руб. через два года при использовании формулы простых процентов равна ..., если годовая процентная ставка составляет 16%:

- а) 134,56 тыс. руб.;
- б) 136,05 тыс. руб.;
- в) 132 тыс. руб.;
- г) 137 тыс. руб.

12. Сумма денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб. через три года при использовании формулы сложных процентов, равна ... (годовая процентная ставка составляет 18%):

- а) 221,52 тыс. руб.;
- б) 324,68 тыс. руб.;
- в) 294,83 тыс. руб.;
- г) 304,32 тыс. руб.

13. Сумма денежных средств, которую необходимо вложить, чтобы иметь на депозитном вкладе 500 тыс. руб. через три года при использовании формулы простых процентов равна ..., если годовая процентная ставка составляет 18%:

- а) 470 тыс. руб.;
- б) 324,68 тыс. руб.;
- в) 294,83 тыс. руб.;
- г) 304,32 тыс. руб.

14. Срок окупаемости средств, вложенных в инвестиционный проект равен ..., если для его реализации требуется вложить 2000 тыс. руб., ежегодная ожидаемая прибыль – 600 тыс. руб., ежегодный ожидаемый объем выручки – 3700 тыс. руб.:

- а) 3,33 года;
- б) 0,54 года;
- в) 6,16 года;
- г) 1,85 года.

15. Метод ... денежных потоков – это исследование денежного потока от будущего к настоящему моменту времени с целью определения текущей стоимости будущих денежных поступлений.

2.7.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и

(или) тестирование по теме занятия. Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения.

Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям. При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Решение тестов.

2.7.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям.

Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

2.8 Практическое занятие №8 (2 часа).

Тема: «Анализ состояния расчетов с дебиторами и кредиторами»

2.8.1 Задание для работы:

1. Разобрать со студентами следующие вопросы: Понятия и значение дебиторской и кредиторской задолженности. Качественный и количественный анализ, анализ оборачиваемости дебиторской задолженности. Анализ показателей состава, структуры и оборачиваемости кредиторской задолженности. Сравнительный анализ.

2. Табличный материал для расчетов

Таблица 1 – Сравнительный анализ дебиторской и кредиторской задолженности

Показатели	... Г.	... Г.	... Г.
Выручка, тыс. руб.			
Среднегодовая сумма, тыс. руб.:			
дебиторской задолженности			
кредиторской задолженности			
Темп роста задолженности, %:			
• дебиторской			
• кредиторской			
Оборачиваемость задолженности в оборотах:			
• дебиторской			
• кредиторской			
Период погашения задолженности, дни:			
• дебиторской			
• кредиторской			
Коэффициент покрытия (соотношение дебиторской и кредиторской задолженности)			

Таблица 2 – Динамика доли дебиторской задолженности в составе активов

Показатели	.... г.	.... г.	.... г.	Изменение....г. к ....г. (+,-)
Среднегодовая сумма, тыс. руб. дебиторской задолженности оборотных активов всех активов				
Удельный вес дебиторской задолженности, % • в сумме оборотных активов • в общей сумме всех активов				

Таблица 3 – Динамика доли кредиторской задолженности в составе пассивов

Показатели	... г.	... г.	... г.	Изменения ... г. к ... г. (+,-)
Среднегодовая сумма, тыс. руб.: кредиторской задолженности краткосрочных обязательств обязательств организации всех пассивов				
Удельный вес кредиторской задолженности, %: в сумме краткосрочных обязательств в сумме всех обязательств в общей сумме пассивов				

2.8.2 Краткое описание проводимого занятия:

Устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе и (или) тестирование по теме занятия. Заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения.

Содержание вопросов имеет преимущественно практическую направленность. Их обсуждение способствует выработке навыка у студентов применять те или иные теоретические положения по дисциплине к практическим ситуациям. При подведении итога практического занятия по дисциплине преподаватель уделяет внимание формулировкам выводов по рассматриваемой теме. Решение тестов.

2.8.3 Результаты и выводы:

Осуществлено закрепление и углубление знаний, полученных на лекциях и приобретенных в процессе самостоятельной работы с учебной литературой, формирование у студентов умений и навыков работы с научной литературой, умение анализировать различные источники знаний, готовиться к выступлениям. Способность студента логически верно, аргументировано и ясно строить свою устную речь.

Разработал(и): _____

И.Н. Выголова