

С.К. Шардан  
Л.Б. Атаева

# **КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Практикум для студентов направления подготовки 38.03.01  
Экономика, специальность «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский  
учет, анализ и аудит» очной и заочной формы обучения



МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

**СЕВЕРО-КАВКАЗСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ  
ГУМАНИТАРНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ**

# **КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Практикум для студентов направления подготовки 38.03.01  
Экономика, специальность «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский  
учет, анализ и аудит» очной и заочной формы обучения

Черкесск  
2017

УДК 658.1  
ББК 65.053  
Ш 25

Рассмотрено на заседании кафедры «Финансы и кредит»

Протокол № 3 от «22» 11 2017 г.

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом СевКавГГТА.

Протокол № 14 от «29» 12 2017 г.

**Рецензенты:**

**Батов Г.Х.** – д.э.н., профессор Института информатики и проблем регионального управления КБНУ РАН

**Топсахалова Ф. М-Г.** – д.э.н., профессор кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО СевКавГГТА

**Ш25 Шардан, С.К.** Комплексный анализ хозяйственной деятельности: практикум для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика, специальность «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» очной и заочной формы обучения / С.К. Шардан, Л.Б. Атаева. – Черкесск: БИЦ СевКавГГТА, 2017. – 80 с.

Настоящее пособие для проведения практических занятий по дисциплине «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» предназначены для студентов экономического факультета всех форм обучения и разработаны в помощь студенту в процессе изучения дисциплины.

**УДК 658.1  
ББК 65.053**

© Шардан С.К, Атаева Л.Б. 2017  
© ФГБОУ ВО СевКавГГТА, 2017

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	7
РАЗДЕЛ I .....	8
Тема 1. Сущность и организация к АХО .....	8
Тема 2. Анализ финансового состояния и результатов деятельности предприятия.....	11
Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование .....	16
Тема 4. Временная стоимость денег и основы оценки активов .....	19
Тема 5. Управление активами и основные принципы принятия Инвестиционных решений.....	20
Тема 6. Управление пассивами и основные решения по выбору источников финансирования .....	26
РАЗДЕЛ 2.....	31
1. Общая характеристика объекта исследования .....	31
2. Анализ динамики и структуры объема производства и реализации продукции .....	31
3. Анализ обеспеченности и движения персонала на предприятии .....	32
4. Анализ состояния и динамики основных производственных фондов .....	35
5. Анализ доходов и расходов предприятия .....	36
6. Анализ прибыли предприятия .....	37
7. Анализ показателей рентабельности .....	38
8. Анализ имущественного положения предприятия и источников формирования капитала .....	39
9. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности .....	42
10. Анализ финансовой устойчивости .....	45
11. Анализ деловой активности .....	48
12. Показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг.....	52
13. Анализ перспектив развития предприятия (угроза банкротства) .....	53
Перечень вопросов на зачет по дисциплине «Финансовый менеджмент» .....	54
Список литературы.....	56
ПРИЛОЖЕНИЕ .....	59
1. Техничко-экономическая характеристика АО «Карачаево-Черкесскэнерго» .....	59
1.1. Общая характеристика предприятия .....	59
1.2. Анализ динамики и структуры объема производства и реализации продукции .....	59
1.3. Анализ обеспеченности и движения персонала АО «Карачаево-Черкесскэнерго» .....	60
1.4. Анализ доходов и расходов предприятия .....	62
1.5. Анализ финансовых результатов предприятия .....	64
1.6. Анализ показателей рентабельности .....	68
2. Анализ финансового состояния АО «Карачаево-Черкесскэнерго» .....	70
2.1. Анализ изменений имущественного положения предприятия .....	71

2.2. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности .....	72
2.3. Анализ финансовой устойчивости .....	73
2.4. Анализ деловой активности .....	75
2.5. Анализ перспектив развития предприятия (угроза банкротства) .....	77

## ВВЕДЕНИЕ

Содержание практикума выполнена в соответствии с учебным планом подготовки студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика, направленность программы «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» очной и заочной формы обучения.

По завершению изучения дисциплины студент должен знать:

- цели, задачи, сущность, принципы и функции финансового менеджмента, его роль в деятельности организации;
- базовые концепции финансового менеджмента;
- особенности внешней финансовой среды предприятия;
- информационное обеспечение деятельности финансового менеджера;
- методологические основы принятия финансовых решений;
- состав и содержание бухгалтерской отчетности предприятия;
- системы и методы анализа финансовой отчетности предприятия;
- совокупность показателей оценки имущественного и финансового состояния предприятия;
- основные источники финансирования деятельности предприятия;
- особенности формирования и оценки капитала предприятия, подходы к оптимизации структуры капитала;
- методологические принципы и содержание процесса развития капитала предприятия;
- содержание управления основным и оборотным капиталом предприятия;
- особенности и содержание финансового планирования и прогнозирования деятельности предприятия;
- специфику принятия финансовых решений в условиях инфляции и банкротства, содержание антикризисного финансового управления;
- международные аспекты финансового анализа.

Студент должен уметь:

- анализировать информационные и статистические материалы по оценке финансового состояния предприятия, используя современные методы и показатели такой оценки;
- использовать методы финансирования планирования и прогнозирования, а также бюджетирования текущей деятельности;
- использовать современные принципы организации и методы управления финансами предприятия для регулирования социально-экономических процессов в условиях рыночной экономики;
- использовать современные методики оценки эффективности инвестиционных проектов;
- использовать современное программное обеспечение для разработки и реализации финансовых управленческих решений, а также оценки их эффективности.

Студент должен приобрести навыки, соответствующие вышеперечисленным умениям.

## РАЗДЕЛ 1

### Тема 1. Сущность и организация финансового анализа

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Содержание финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджер: его функции и задачи.
4. Механизм финансового менеджмента.
5. Функции финансово-экономических служб предприятия.
6. Внешняя экономическая среда бизнеса.
7. Базовые концепции финансового менеджмента.
8. Бухгалтерская отчетность предприятия.

Изучив тему, студент должен:

**знать:**

- основные понятия;
- основные принципы эффективного управления финансовой деятельностью предприятия;
- -сущность, цели и задачи финансового менеджмента;
- содержание финансового менеджмента;
- содержание деятельности финансовой дирекции предприятия;
- требования к навыкам и умениям финансового менеджера; его функции;
- структуру механизма финансового менеджмента;
- структуру и функции финансово-экономических служб предприятия;
- базовые концепции финансового менеджмента;
- состав и содержание бухгалтерской отчетности предприятия.

**уметь:**

- определять краткосрочность и долгосрочность финансового менеджмента;
- выявлять особенности деятельности финансового менеджера в современных условиях;
- разграничивать функции структурных подразделений финансово-экономической службы предприятия;
- объяснять на примерах смысл той или иной концепции финансового менеджмента.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2015. – С. 25–28, 63– 71.
  2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2017. – Глава 1.



3. Ромашова, И. Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры : учебное пособие / И. Б. Ромашова. – М. : КНОРУС, 2016. – С. 31–36.

4. Батрин, Ю. Д. Особенности управления финансовыми ресурсами промышленных предприятий / Ю. Д. Батрин, П. А.Фомин. – М. : Высшая школа, 2011. – С. 17–37.

- обратить особое внимание на следующие понятия: финансовый менеджмент, финансовая дирекция, финансовый менеджер, механизм финансового менеджмента, концепция бюджетирования;

- выполнить задание: на примере подразделений финансовой службы конкретного предприятия провести анализ их функциональных обязанностей, выявить ее научность;

- ответить на следующие контрольные вопросы:

1. В чем заключается сущность КАХД?
2. Какие принципы КАХД вы знаете?
3. Каковы цели и задачи КАХД ?
4. Объясните взаимосвязь задач КАХД.
5. Какие разделы включает в себя КАХД?
6. С какой целью на предприятиях создается финансовая дирекция?
7. Кто такой аналитик, какие требования предъявляются к его знаниям и умениям?
8. Какие задачи решает КАХД?
9. Что вы знаете о механизме финансового менеджмента?
10. Какие ключевые отделы традиционно выделяют в структуре финансово-экономических служб предприятия?
11. Каким образом происходит классификация функций КАХД согласно стандартизированной структуре финансово-экономической службы предприятия?
12. Что представляет собой трансформированная структура финансово-экономической службы предприятия?
13. Является ли КАХД функцией управления?
14. В чем заключается сущность концепции денежного потока?
15. Объясните сущность концепции временной ценности денежных ресурсов.
16. Расскажите о концепции компромисса между риском и доходностью.
17. Каковы суть концепции стоимости капитала?
18. В чем сущность концепции эффективности рынка?
19. Каким образом концепция асимметричной информации связана с концепцией рынка капитала?
20. О чем говорит концепция агентских отношений?
21. В чем заключается смысл концепции альтернативных затрат?
22. В чем заключается смысл временной неограниченности функционирования хозяйственного субъекта?
23. Какие нормативные акты регулируют состав и содержание бухгалтерской отчетности в РФ?
24. Зависит ли финансовая деятельность предприятия от внешней

среды?

25. Каким образом налоговая среда может влиять на результаты деятельности предприятия?

26. Что входит в состав бухгалтерской отчетности организации?

Практическая часть предназначена для выявления остаточных знаний по изучаемой теме. Проводится в виде тестирования.

1. Управление финансами организации осуществляется исходя из интересов:

- а) владельцев организации;
- б) высшего управленческого персонала;
- в) рядовых сотрудников;
- г) конкурентов;
- д) все верно.

2. Чем определяется структура КАХД на предприятии?

- а) производственной структурой предприятия;
- б) структурой отдела труда и заработной платы;
- в) структурой финансовой службы предприятия.

3. С позиции управления финансами субъекта хозяйствования ключевым является вопрос:

- а) какой объем финансовых ресурсов необходим для успешной деятельности предприятия с позиции перспективы;
- б) из каких источников можно привлечь финансовые ресурсы;
- в) как организовать оперативное управление финансами предприятия с целью обеспечения его ликвидности и платежеспособности;
- г) все верно.

4. Какой системой реализуются задачи и цели КАХД?

- а) управляемой;
- б) управляющей;
- в) обеими системами.

5. В сферу деятельности КАХД входит:

- а) общий анализ и планирование имущественного и финансового положения предприятия;
- б) управление источниками средств;
- в) управление НИОКР.

6. Основными недостатками такого критерия функционирования фирмы, как «максимизация прибыли» является:

- а) существование различных видов показателя «прибыль»;
- б) не учитывается качество ожидаемых доходов, неопределенность и риск, связанный с их получением;
- в) существование только одного вида показателя «прибыль».

7. Какими свойствами должна обладать финансовая отчетность?

- а) достоверность;
- б) полнота;
- в) субъективность.

8. Основными формами финансовой отчетности являются:

- а) бухгалтерский баланс;
- б) баланс рабочего времени;
- в) отчет о движении денежных средств.

9. Какого принципа придерживаются в Европе (в том числе и в России) при составлении баланса?

- а) активы располагаются в порядке возрастания их ликвидности;
- б) активы располагаются в порядке убывания их ликвидности;
- в) ликвидность активов игнорируется.

10. Документ финансовой отчетности, в котором отражаются поступления, израсходование и нетто-изменения денежных средств в ходе текущей деятельности предприятия?

- а) отчет о прибылях и убытках;
- а) отчет о движении капитала предприятия;
- б) приложение к бухгалтерскому балансу;
- в) правильные ответы отсутствуют.

## **Тема 2. Анализ финансового состояния и результатов деятельности предприятия**

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Сущность анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его виды.
2. Экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
3. Углубленный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
4. Оценка имущественного положения предприятия.
5. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия.
6. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
7. Оценка прибыли и рентабельности.
8. Оценка деловой активности.
9. Показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг.

Изучив тему, студент должен:

### **знать:**

- основные понятия;
- виды и особенности анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- логику экспресс-анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- совокупность аналитических показателей, применяемых для экспресс-анализа;
- программу углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

- основные показатели, рассчитываемые при проведении углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- показатели оценки ликвидности и платежеспособности;
- показатели оценки финансовой устойчивости предприятия;
- показатели оценки прибыли и рентабельности;
- показатели оценки деловой активности;
- показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг.

**уметь:**

- проводить экспресс-диагностику финансового состояния предприятия;
- определять ликвидность баланса;
- рассчитывать показатели ликвидности и платежеспособности;
- оценивать финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта;
- анализировать показатели прибыли предприятия;
- оценивать рентабельность хозяйствующих субъектов;
- оценивать показатели деловой активности предприятия;
- анализировать и рассчитывать показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2015. – С. 212–270.
  2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2015. – С. 32–50.
  3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2016. – – Главы 2, 4, 6, 7.
  4. Бочаров, В. В. Финансовый анализ / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2015. – Главы 3–7.

- обратить особое внимание на следующие понятия: внешний анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, внутренний анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, углубленный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, аналитический баланс, вертикальный анализ баланса, горизонтальный анализ баланса, имущественное положение предприятия, ликвидность активов, ликвидность предприятия, ликвидность баланса, платежеспособность предприятия, финансовая устойчивость предприятия, рентабельность, деловая активность, положение предприятия на рынке ценных бумаг;

- ответить на следующие контрольные вопросы:

1. В чем заключаются основные отличия внутреннего анализа от внешнего?
2. Выполнение каких принципов позволяет сделать успешный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия?
3. Раскройте логику проведения экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

4. Каковы суть и основные этапы экспресс-анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия?

5. Какие аналитические показатели используются при проведении экспресс-анализа?

6. Какова цель проведения углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности хозяйственного субъекта?

7. Каковы основные пункты программы углубленного анализа финансово-хозяйственной деятельности хозяйственного субъекта?

8. В чем заключается сущность вертикального и горизонтального анализа отчетности предприятия?

9. Какие показатели используются для оценки имущественного положения предприятия?

10. Какая модель используется для оценки ликвидности баланса предприятия?

11. Какие аналитические коэффициенты используются для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия?

12. В чем заключается методика определения абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия?

13. Какие относительные показатели финансовой устойчивости вы знаете, как они рассчитываются?

14. Каким образом формируется чистая прибыль предприятия?

15. Какие показатели прибыли предприятия вы знаете?

16. Что характеризуют показатели рентабельности, каким образом они рассчитываются?

17. Что характеризуют показатели деловой активности?

18. Как рассчитать проценты деловой активности предприятия?

19. Чем отличаются частные коэффициенты оборачиваемости от общих?

20. Какая информация необходима финансовому менеджеру для оценки положения предприятия на рынке ценных бумаг?

21. Как найти показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг?

Практическая часть предназначена для выявления остаточных знаний по изучаемой теме. Проводится в виде тестирования.

1. Конечный финансовый результат, который характеризует увеличение капитала за отчетный год и за весь период деятельности организации:

- а) нераспределенная прибыль;
- б) добавочный капитал;
- в) непокрытый убыток;
- г) кредиторская задолженность;
- д) дебиторская задолженность.

2. Степень прибыльности предприятия связывают с:

- а) платежеспособностью;
- б) надежностью;
- в) рентабельностью;
- г) ликвидностью.

3. Наличие у предприятия возможности своевременно и полностью рассчитаться по своим обязательствам – это понятие:

- а) реальной платежеспособности;
- б) абсолютной платежеспособности;
- в) ликвидности предприятия;
- г) платежеспособности предприятия.

4. Эффективность использования всего имущества предприятия отражает коэффициент рентабельности:

- а) перманентного капитала;
- б) собственного капитала;
- в) основных средств и прочих внеоборотных активов;
- г) капитала фирмы.

5. Выводы о том, через какие источники, в основном, был приток новых средств и в какие активы эти новые средства, в основном, вложены, можно сделать на основании показателей...

- а) исходного баланса предприятия;
- б) структурной динамики баланса предприятия;
- в) нормативной экономики;
- г) структуры вложений и источников средств предприятия.

6. Коэффициент текущей ликвидности предприятия рассчитывается путем деления...

- а) итога раздела V и VI пассива баланса на краткосрочные обязательства;
- б) итога раздела III пассива баланса на краткосрочные обязательства;
- в) итога раздела II актива баланса на краткосрочные обязательства;
- г) итога раздела II актива баланса к валюте баланса.

7. Для проведения анализа ликвидности рассчитываются коэффициенты...

- а) маневренности;
- б) первоначальной ликвидности;
- в) автономии;
- г) абсолютной ликвидности.

8. В основе финансово-экономического анализа деятельности предприятия лежат...

- а) данные финансового и бухгалтерского учета;
- б) административный учет;
- в) синтетическое сложение и аналитическое разложение бухгалтерских счетов;
- г) бизнес планирование.

9. Прибыль от реализации продукции находится в обратной зависимости с:

- а) количеством выпускаемой продукции;
- б) объемом продаж (количеством реализованной продукции);
- в) ценой за реализованный товар в отчетном периоде;
- г) себестоимостью реализованной продукции.

10. Показатель финансовой устойчивости организации:

- а) рентабельность чистых активов;

- б) коэффициент оборачиваемости оборотного капитала;
  - в) коэффициент текущей ликвидности;
  - г) коэффициент левериджа.
11. Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, дебиторская задолженность, производственные запасы – это:
- а) краткосрочные обязательства;
  - б) долгосрочные обязательства;
  - в) основные средства;
  - г) легко реализуемые активы/
12. Постоянные пассивы – это:
- а) статьи раздела III пассива баланса «Капитал и резервы»;
  - б) статьи раздела IV баланса;
  - в) итог раздела V пассива баланса;
  - г) статьи раздела V пассива баланса.
13. В случае недостатка информационного обеспечения, недостатка времени на предприятии проводится:
- а) экспресс-анализ;
  - б) внешний анализ;
  - в) внутренний анализ;
  - г) детализированный анализ.
14. Рентабельность продаж – это:
- а) чистая прибыль: средний за период итог баланса;
  - б) прибыль от реализации : величина оборотных активов;
  - в) прибыль от реализации : выручка от реализации;
  - г) прибыль от реализации : себестоимость реализации продукции.
15. Степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств, – это:
- а) ликвидность баланса;
  - б) ликвидность активов;
  - в) финансовая устойчивость;
  - г) платежеспособность.
16. Среди перечисленного: 1) кредиты и прочие заемные кредиты; 2) расчеты и прочие пассивы; 3) основные средства и вложения; 4) запасы и затраты; 5) денежные средства, расчеты и прочие активы – активы предприятия характеризуют только:
- а) 2, 3 и 4;
  - б) 1, 2 и 3;
  - в) 1, 3 и 5;
  - г) 3, 4 и 5.
17. Какие направления исследования включает в себя управленческий экономический анализ
- а) анализ финансовой устойчивости предприятия;
  - б) анализ производства продукции;

- в) анализ эффективности использования трудовых ресурсов;
  - г) анализ состояния и эффективности использования основных средств;
  - д) анализ финансовых результатов;
  - е) анализ ликвидности баланса;
  - ж) анализ затрат на производство и реализацию продукции.
18. Для какого типа финансовой ситуации трехмерный показатель финансовой устойчивости имеет значение  $S=[0,0,1]$ :
- а) абсолютная устойчивость финансового состояния;
  - б) нормальная устойчивость финансового состояния;
  - в) неустойчивое финансовое состояние;
  - г) кризисное финансовое состояние.
19. К какой группе активов по степени ликвидности относятся статьи основных средств и других внеоборотных активов:
- а) наиболее ликвидные активы;
  - б) быстро реализуемые активы;
  - в) медленно реализуемые активы;
  - г) трудно реализуемые активы.
20. К какой группе пассивов по степени срочности их оплаты относятся статьи кредиторской задолженности и прочих пассивов:
- а) наиболее срочные обязательства;
  - б) краткосрочные пассивы;
  - в) долгосрочные пассивы;
  - г) постоянные пассивы.

### **Тема 3. Финансовое планирование и прогнозирование**

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Сущность и принципы финансового планирования
2. Методы финансового планирования.
3. Система финансовых планов предприятия.
4. Финансовая стратегия предприятия.
5. Финансовое прогнозирование.

Изучив тему, студент должен:

**знать:**

- основные понятия;
- задачи финансового планирования;
- принципы финансового планирования;
- методы финансового планирования;
- виды финансового планирования;
- основные типы финансовых планов предприятия;
- особенности бюджетного планирования;
- сущность финансовой стратегии;



- основы финансового прогнозирования на предприятии;
- основные виды финансовых документов-прогнозов.

**уметь:**

- составлять бизнес-план;
- формировать прогнозные отчет и прибыли и убытках, баланс активов и пассивов.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
  1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2015. – С. 277–310.
  2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2016. – С. 50–60.
  3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2014. – Глава 5.
  4. Ромашова, И. Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры : учебное пособие / И. Б. Ромашова. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 277–295.

- обратить особое внимание на следующие понятия: финансовое планирование, перспективное финансовое планирование, бизнес-план, финансовый план, текущее планирование, бюджетное планирование, основной бюджет, функциональный бюджет, комплексный бюджет, стабильный бюджет, гибкий бюджет, оперативное планирование, платежный календарь, налоговый календарь, кассовый план, финансовая стратегия, финансовое прогнозирование;

- ответить на следующие контрольные вопросы:

1. С какой целью осуществляется финансовое планирование?
2. На основе каких принципов происходит финансовое планирование?
3. Какие методы используют при финансовом планировании?
4. Какой документ разрабатывается в рамках перспективного планирования?
5. В чем заключаются преимущества использования бюджетирования?
6. Из каких форм состоит основной бюджет предприятия?
7. Какие виды бюджетов вы знаете?
8. В рамках какого вида планирования разрабатывается платежный календарь?
9. В чем заключается сущность финансовой стратегии?
10. Что является объектами финансового прогнозирования?
11. Какие финансовые документы создаются при финансовом прогнозировании?
12. Каковы методы используют при составлении прогноза баланса?

Практическая часть предназначена для выявления остаточных знаний по изучаемой теме. Проводится в виде тестирования.

1. В чем заключается оперативное финансовое планирование:
  - а) это планирование на несколько лет с разбивкой по годам;
  - б) это планирование на квартал с разбивкой на более короткий период;

- в) это планирование на год с разбивкой по кварталам, месяцам.
2. Планирование – это...
- а) процесс разработки и принятия целевых установок количественного и качественного характера и определения путей наиболее эффективного их достижения;
  - б) процесс обеспечения достижения предприятием своих целей;
  - в) процесс обмена информацией между двумя и более лицами.
3. Основные причины составления планов:
- а) неопределенность будущего;
  - б) оптимизация последствий;
  - в) определенность будущего.
4. Производственные планы предусматривают определение:
- а) производственной, маркетинговой, научно-исследовательской и инвестиционной политики;
  - б) производственной, сбытовой и инвестиционной политики;
  - в) производственной, сбытовой, ценовой и коммуникационной политики.
5. Бизнес-план – это...
- а) документ, отражающий в концентрированной форме ключевые показатели, обосновывающие целесообразность некоторого проекта, четко и наглядно раскрывающий суть предполагаемого нового направления деятельности фирмы;
  - б) специально разрабатываемый документ с целью выявления экономического эффекта путем сравнения валовых расходов, необходимых для реализации проекта, и валовых доходов, которые принесет реализация такого проекта;
  - в) детальное обоснование концепции, предназначенной для реализации какой-либо предпринимательской идеи.
6. Функции бизнес-плана:
- а) привлечение займов и кредитов;
  - б) формирование концепции развития предприятия;
  - в) обеспечение необходимой информацией.
7. В плане в отличие от бюджета используются:
- а) любые показатели ориентиры, в том числе и стоимостные;
  - б) в основном стоимостные показатели;
  - в) нет правильного ответа.
8. Предназначение плана заключается в:
- а) формулировании целей, которые нужно достигнуть, и способов их достижения;
  - б) детализации способов ресурсного обеспечения выбранного варианта достижения целей;
  - в) детализации средств текущего контроля исполнения плана.
9. Предназначение бюджета заключается в:
- а) формулировании целей, которые нужно достигнуть, и способов их достижения;

- б) детализации способов ресурсного обеспечения выбранного варианта достижения целей;
- в) детализации средств текущего контроля исполнения плана.

#### **Тема 4. Временная стоимость денег и основы оценки активов**

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Учет временной стоимости денег в финансовых расчетах.
2. Методы оценки финансовых активов.
3. Риск и доходность финансовых активов.

Изучив тему, студент должен:

**знать:**

- основные понятия;
- основы метода начисления простых процентов;
- основы метода начисления сложных процентов;
- основы метода дисконтирования денежных потоков;
- методы оценки финансовых активов;
- методику определения риска и доходности финансовых активов.

**уметь:**

- определять будущую и настоящую стоимость денежных потоков;
- использовать метод начисления простых и сложных процентов.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
  1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2015. – С. 212–270.
  2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2015. – С. 32–50.

- обратить особое внимание на следующие понятия: будущая стоимость денег, наращение стоимости, настоящая стоимость денег, дисконтирование стоимости, простой процентов, сложных процентов, капитализация, декурсивный способ начисления сложных процентов, антисипативный способ начисления сложных процентов, поток пренумерандо, поток постнумерандо, коэффициент наращивания, аннуитет, рента, бессрочная (вечная) рента, риск, доходность;

- ответить на следующие контрольные вопросы:
  1. В чем заключается необходимость использования концепции временной стоимости денег в финансовых расчетах?
  2. Каким образом производится определение будущей стоимости денег?
  3. Какая стоимость денег определяется в процессе операции дисконтирования?
  4. Каким образом производится начисление простых процентов при финансовых расчетах?

5. Какой метод начисления процентов используется при долгосрочном кредитовании?
6. Какие способы начисления сложных процентов вы знаете? В чем заключается их суть?
7. Какие способы оценки денежного потока вам известны?
8. Как определить аннуитет?

### **Тема 5. Управление активами и основные принципы принятия инвестиционных решений**

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Сущность и виды инвестиций предприятия.
2. Инвестиционная деятельность предприятия.
3. Управление инвестиционной деятельностью предприятия.
4. Эффективность инвестиционного проекта.
5. Критерии и показатели оценки эффективности инвестиционных
6. проектов.
7. Источники финансирования инвестиций предприятия.
8. Сущность и задачи управления основным капиталом предприятия.
9. Виды стоимостных оценок основного капитала предприятия.
10. Классификация внеоборотных активов.
11. Сущность оборотного капитала.
12. Состав и структура оборотных средств предприятия.
13. Этапы управления оборотными активами предприятия.
14. Управление производственными запасами.
15. Управление текущей дебиторской задолженностью.
16. Кредитная политика предприятия.
17. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
18. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.

Изучив тему, студент должен:

**знать:**

- основные понятия;
- объекты инвестиционной деятельности;
- классификацию инвестиций;
- характеристики отдельных направлений инвестиционной деятельности предприятия;
- содержание процесса управления инвестиционной деятельностью предприятия;
- двухэтапную схему оценки эффективности инвестиционного проекта;
- виды эффективности инвестиционного проекта, их характеристики;
- источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия;
- виды стоимостных оценок элементов основного капитала;

- классификацию внеоборотных активов предприятия;
- состав и структуру оборотных средств предприятия;
- цель создания оборотного капитала;
- основные этапы управления оборотными активами предприятия;
- типы политик формирования оборотных активов предприятия;
- особенности управления производственными запасами;
- методику оптимизации размера текущих запасов;
- основы управления текущей дебиторской задолженностью;
- этапы кредитной политики предприятия;
- этапы управления денежными активами предприятия;
- традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.

**уметь:**

- определять виды инвестиций;
- проводить оценку эффективности проекта;
- рассчитывать показатели эффективности инвестиционных проектов;
- определять стоимость основных средств;
- определять тип политики, используемой предприятием при формировании оборотных активов;
- оптимизировать величину текущих запасов предприятия;
- оптимизировать кредитную политику предприятия;
- оптимизировать остатки денежных активов предприятия.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
  1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2014. – С. 436–548.
  2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2013. – Главы 7, 12–13.
  3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2016. – Главы 11–13.
  4. Ромашова, И. Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры : учебное пособие / И. Б. Ромашова. – М. : КНОРУС, 2016. – С. 235–245, 250–251.

- обратить особое внимание на следующие понятия: оборотные средства, оборотный капитал, оборотные производственные фонды, фонды обращения, производственные запасы, текущая дебиторская задолженность, кредитная политика, товарный (коммерческий) кредит, потребительский кредит;

- ответить на следующие контрольные вопросы:
  1. Что является объектами инвестиционной деятельности в РФ?
  2. Какие виды инвестиций Вы знаете?
  3. Содержание инвестиционной деятельности предприятия.
  4. Каковы принципы оценки инвестиционного проекта в целом?
  5. Назовите и охарактеризуйте показатели оценки эффективности инвестиционных проектов.

6. По каким критериям можно произвести классификацию внеоборотных активов предприятия?

7. Что входит в состав оборотных средств предприятия?

8. В чем заключается принципиальная разница между категориями «Оборотные средства» и «Оборотный капитал»?

9. Каковы основные этапы управления оборотными активами?

10. Какие типы политики формирования оборотных активов вы знаете?

11. Как происходит управление производственными запасами предприятия?

12. Какие модели используются для оптимизации размера текущих запасов предприятия?

13. Каким образом осуществляется управление текущей дебиторской задолженностью предприятия?

14. Какими критериями руководствуются при выборе типа кредитной политики?

15. Каковы особенности управления денежными средствами?

16. Какие математические методики используют для оптимизации остатка денежных средств?

17. Назовите традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.

Практическая часть предназначена для выявления остаточных знаний по изучаемой теме. Проводится в виде тестирования.

1. Может ли первоначальный капитал быть меньше процентного платежа?

а) да;

б) нет.

2. Можно ли оценить экономическую эффективность инвестиционного проекта на основе какого-либо одного аналитического показателя?

а) да, одного показателя достаточно для адекватной оценки инвестиционного проекта;

б) нет, необходимо использовать 2-3 показателя;

в) необходимо использовать всю систему показателей, так как каждый показатель информирует о различных сторонах инвестиционного проекта.

3. Выберите показатель, лучше отражающий эффективность инвестиционного проекта:

а) период окупаемости проекта;

б) чистая текущая стоимость доходов;

в) ставка доходности проекта;

г) внутренняя ставка доходности проекта;

д) модифицированная ставка доходности проекта;

е) ставка доходности финансового менеджмента.

4. Может ли годовая процентная ставка быть отрицательным числом?

а) да;

б) нет.

5. Какому проекту инвестор отдаст предпочтение?

а) с максимальной величиной внутренней ставки доходности проекта;

- б) с минимальной величиной внутренней ставки доходности проекта;
  - в) с нулевой величиной внутренней ставки доходности проекта.
6. Внеоборотные активы – это...
- а) вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых и т. д.;
  - б) вложения средств с кратковременными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых и т. д.;
  - в) комплекс экономических форм и методов управления процессом производства на всех иерархических уровнях.
7. К нематериальным активам относятся...
- а) патенты;
  - б) лицензии;
  - в) организационные расходы;
  - г) деловая репутация организации.
8. К внеоборотным активам относятся...
- а) незавершенные капитальные вложения
  - б) дебиторская задолженность;
  - в) нематериальные активы;
  - г) основные средства;
9. К нематериальным активам относятся...
- а) патенты;
  - б) незавершенное производство;
  - в) организационные расходы;
  - г) деловая репутация организации.
10. Основные средства – это...
- а) часть имущества, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев или обычный операционный цикл, если он больше года;
  - б) средства, вложенные в текущие активы;
  - в) часть имущества, используемая лишь для удовлетворения различных потребностей работников предприятия.
11. Стоимость фондов в момент из производства и ввода в действие в ценах данного года:
- а) первоначальная стоимость;
  - б) восстановительная стоимость;
  - в) ликвидационная стоимость.
12. Возможная стоимость реализации объектов основных средств или их остатков по истечению срока эксплуатации:
- а) первоначальная стоимость;
  - б) восстановительная стоимость;
  - в) ликвидационная стоимость.
13. Стоимость аналогичных основных фондов в действующих условиях воспроизводства (при сложившемся на данный момент уровне рыночных цен и уровне научно-технического прогресса):

- а) первоначальная стоимость;
- б) восстановительная стоимость;
- в) ликвидационная стоимость.

14. При использовании какого метода амортизационные начисления определяются, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и нормы амортизации?

- а) линейный метод;
- б) метод суммы чисел лет срока полезного использования;
- в) метод уменьшения остатка.

15. При использовании какого метода амортизационные начисления определяются, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и изменяющейся по годам нормы амортизации?

- а) линейный метод;
- б) метод суммы чисел лет срока полезного использования;
- в) метод уменьшения остатка.

16. При использовании какого метода амортизационные начисления определяются, исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств, нормы амортизации и коэффициента ускорения?

- а) линейный метод;
- б) метод суммы чисел лет срока полезного использования;
- в) метод уменьшения остатка.

17. Что не входит в состав внеоборотных активов?

- а) отложенные налоговые активы;
- б) долгосрочные финансовые вложения;
- в) краткосрочные финансовые вложения.

18. Помещение капитала в юридически самостоятельное предприятие на срок более одного года с целью получения прибыли – это...

- а) инвестиции в другое предприятие;
- б) инвестиции в ценные бумаги;
- в) инвестиции в материальные активы.

19. Что относится к пассивной части основных фондов (основных средств)?

- а) здания;
- б) сооружения и передаточные устройства;
- в) транспортные средства;
- г) машины и оборудование

20. Предприятие инвестор может участвовать в принятии решений, входить в состав совета директоров, но без возможности контроля над деятельностью предприятия. Сколькими процентами должен владеть инвестор?

- а) меньше 20%;
- б) 20–50%;
- в) более 50%.

21. Оборотный капитал предприятия – это

- а) пассив баланса, показывающий, какая величина средств вложена в



хозяйственную деятельность предприятия;

б) средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения и совершающие непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности;

в) совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения;

г) все верно.

22. К оборотным производственным фондам предприятия можно отнести:

а) производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию;

б) денежные средства, дебиторскую задолженность, запасы;

в) производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов;

г) сырье, материалы, покупные полуфабрикаты;

д) все верно.

23. Оборотный капитал – это...

а) активы, которые не участвуют непосредственно в процессе производства, а лишь используются для удовлетворения различных потребностей работников предприятия;

б) капитал, инвестируемый предприятием в текущие операции на период каждого операционного цикла;

в) стоимость фондов в момент их производства и ввода в действие в ценах данного года.

24. Чем НЕ определяется эффективность управления капиталом?

а) объемом и составом текущих активов, их ликвидностью, величиной чистого оборотного капитала;

б) соотношением между собственными и заемными источниками покрытия текущих активов;

в) величиной внеоборотных активов.

25. Что обеспечивает собственный оборотный капитал?

а) финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта;

б) покрытие дополнительной потребности предприятия в средствах;

в) реализацию готовой продукции и приобретения товарно-материальных ценностей.

26. Заемный капитал...

а) обеспечивает финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта;

б) покрывает дополнительную потребность предприятия в средствах;

в) дает возможность рассчитывать экономически обоснованную потребность в соответствующих видах оборотных средств.

27. Норматив оборотных средств – это...

а) относительная величина, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему запасов ТМЦ, устанавливаемая, как правило в днях;

б) минимально необходимая сумма денежных средств, обеспечивающих предпринимательскую деятельность предприятия;

в) основной вид запаса, поэтому норма оборотных средств в текущем запасе является главной определяющей величиной всей нормы запаса в днях.

28. Оборотные активы включают в себя...

- а) готовую продукцию;
- б) денежные средства;
- в) дебиторская задолженность;
- г) кредиторская задолженность.

29. Денежные средства на счетах банках относятся к...

- а) медленнореализуемым оборотным активам;
- б) быстореализуемым оборотным активам;
- в) абсолютно ликвидным активам.

30. Дебиторская задолженность относится к...

- а) медленнореализуемым оборотным активам;
- б) быстореализуемым оборотным активам;
- в) абсолютно ликвидным активам.

## **Тема 6. Управление пассивами и основные решения по выбору источников финансирования**

Теоретическая часть предполагает проведение экспресс-опроса по следующим учебным вопросам:

1. Экономическая сущность капитала.
2. Классификация капитала предприятия.
3. Активный капитал предприятия.
4. Пассивный капитал предприятия.
5. Формирование собственного капитала предприятия.
6. Амортизация как внутренний источник финансирования деятельности организации.
7. Методы оценки стоимости собственного капитала организации
8. Формирование дивидендной политики организации.
9. Типы дивидендной политики.
10. Сущность и состав заемного капитала организации.
11. Методики оценки стоимости заемного капитала организации.
12. Эффект финансового рычага и его использование при формировании политики привлечения заемных средств предприятия.
13. Определение стоимости капитала предприятия.
14. Теории структуры капитала.
15. Оптимизация структуры капитала предприятия.
16. Методика определения эффективности использования капитала предприятия.

Изучив тему, студент должен:

**знать:**

- основные понятия;

- экономическую сущность капитала;
- виды капитала и его характеристики;
- сущность и состав активного капитала;
- понятие и составляющие пассивного капитала;
- функции собственного капитала;
- состав собственного капитала предприятия;
- методику расчета показателей структуры капитала организации;
- способы начисления амортизации;
- базовые методы определения стоимости собственного капитала организации;
- особенности формирования дивидендной политики организации;
- типы дивидендной политики организации;
- составляющие элементы заемных средств предприятия;
- методические подходы к оценке стоимости заемного капитала;
- сущность и методика определения эффективности финансового рычага;
- методические подходы к определению стоимости капитала предприятия;
- теории структуры капитала;
- методику оптимизации структуры капитала;
- методику определения эффективности использования капитала предприятия.

**уметь:**

- определять структуру капитала предприятия;
- вычислять сумму годовых амортизационных начислений при различных способах амортизации;
- определять показатели структуры капитала;
- определять стоимость собственников капитала предприятия;
- находить стоимость заемного капитала предприятия;
- вычислять средневзвешенную стоимость капитала предприятия;
- рассчитывать силу финансового рычага;
- определить оптимальную структуру капитала в зависимости от выбранного критерия оптимизации;
- рассчитывать показатели эффективности использования капитала предприятия.

При освоении темы необходимо:

- изучить материал, данный в следующем библиографическом списке:
1. Ковалев, В. В. Введение в финансовый менеджмент / Ковалев В. В. – М. : Финансы и статистика, 2015. – С. 551–674.
  2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2014. – Главы 9–11.
  3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. – М. : Эксмо, 2017. – Главы 14–17.
  4. Ромашова, И. Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые

игры : учебное пособие / И. Б. Ромашова. – М. : КНОРУС, 2016. – С. 229 – 235.

- обратить особое внимание на следующие понятия: капитал, собственный капитал, заемный капитал, производительный капитал, ссудный капитал, спекулятивный капитал, основной капитал, оборотный капитал, акционерный капитал, паевой капитал, индивидуальный капитал, работающий капитал, неработающий капитал, потребляемый капитал, реинвестированный капитал, активный капитал, пассивный капитал, инвестированный капитал, накопленный капитал, чистые активы, уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, амортизация, амортизационные отчисления, дивиденд, эффект финансового рычага, стоимость капитала, предельная стоимость капитала, целевая стоимость капитала, операционный;

- рычаг, доходность капитала;
- ответить на следующие контрольные вопросы:

1. В чем заключается экономическая сущность капитала?
2. Какие критерии могут быть положены в основу классификации капитала предприятия?
3. Какие составляющие активного капитала предприятия вы знаете?
4. Из каких источников формируется пассивный капитал организации?
5. Какие составляющие обычно выделяют в составе собственного капитала?
6. С какой целью используется показатель чистые активы предприятия?
7. Какие источники финансирования относятся к внутренним?
8. Какие финансовые показатели определяют структуру капитала предприятия?
9. Всегда ли выгодно использовать только собственный капитал?
10. Какие существуют способы начисления амортизации для целей бухгалтерского учета и налогового учета?
11. Какими методами производится расчет стоимости собственного капитала организации?
12. Какие особенности необходимо учитывать при оценке стоимости собственного капитала?
13. С какой целью предприятие формирует дивидендную политику предприятия?
14. Назовите основные этапы формирования дивидендной политики предприятия.
15. Какие типы дивидендной политики вы знаете?
16. В каких случаях предприятию выгодно использовать заемный капитал?
17. Каковы особенности методики определения стоимости заемного капитала?
18. В чем заключается эффективность финансового рычага?
19. Каким образом производится расчет средневзвешенной стоимости капитала?
20. В чем заключаются концептуальные основы теорий структуры

капитала?

21. По каким критериям производится оптимизация структуры капитала?
22. Назовите основные этапы процесса оптимизации структуры капитала.
23. Какие показатели используются для определения эффективности использования капитала?
24. Какие показатели используются для определения интенсивности использования капитала?

Практическая часть предназначена для выявления остаточных знаний по изучаемой теме. Проводится в виде тестирования.

1. Назовите преимущества долгосрочных долговых обязательств:
  - а) управление компанией не претерпевает изменений;
  - б) устраняются расходы по публичному размещению займа;
  - в) держатели облигаций не участвуют в обеспечении роста доходов компании;
  - г) возможность изменения сроков в соответствии с изменениями потребностей компании.
2. Чем выражается стоимость каждого элемента капитала?
  - а) десятичной дробью;
  - б) денежным эквивалентом;
  - в) годовой ставкой процента.
3. Эффективность использования капитала характеризуется:
  - а) ликвидностью капитала;
  - б) рентабельностью капитала;
  - в) соотношением собственных и заемных средств;
  - г) продолжительностью оборота капитала.
4. Привлекая заемные ресурсы, предприятие может увеличить собственный капитал, если...
  - а) рентабельность инвестированного капитала окажется выше цены привлеченных ресурсов
  - б) цена привлеченных ресурсов окажется выше рентабельности инвестированного капитала;
  - в) рентабельность инвестированного капитала компенсирует стоимость привлеченных средств;
  - г) темпы прироста брутто-прибыли превысят темпы прироста чистой прибыли.
5. Установите соответствие:
  - 1) Структура капитала
    - а) Отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме капитала;
  - 2) Целевая структура капитала
    - б) Соотношение всех форм собственных и заемных средств, используемых предприятием в процессе хозяйственной деятельности для финансирования активов;
  - 3) Оптимальная структура
    - с) Соотношение собственных и заемных средств капитала предприятия, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентами финансовой рентабельности и финансовой устойчивости;

д) Соотношение собственных и заемных средств предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия оптимизации.

- а) 1 – b;
- б) 2 – d;
- в) 3 – с.

6. Чем является уровень стоимости капитала для инвесторов и кредиторов?

- а) нормой доходности на предоставляемый в пользование капитал;
- б) часть средств, высвобождаемая в процессе воспроизводства, которая накапливает в себе денежные капиталы;
- в) тех денежных средств – собственники, которых отдают их в ссуду (долг) с целью получения прибыли в виде денежного процента при беспорном условии возвратности первоначального капитала.

7. Чем является уровень стоимости капитала для субъектов хозяйствования?

- а) ценой, которую они платят за использование капитала.
- б) это амортизационный фонд предприятия.
- в) прибавочная стоимость, возникающая в результате производственной деятельности, накопление которой может также не только откладываться в виде денежного капитала.

8. Раздел баланса Краткосрочные обязательства включает следующие статьи бухгалтерской отчетности:

- а) займы и кредиты;
- б) краткосрочные финансовые вложения;
- в) дебиторская задолженность;
- г) кредиторская задолженность;
- д) долгосрочные финансовые вложения.

9. Капитал предприятия, определяющий минимальный размер имущества гарантирующего интересы его кредиторов:

- а) добавочный;
- б) уставный;
- в) резервный;
- г) заемный;
- д) собственный.

10. Страховой капитал предприятия, предназначенный для покрытия общих балансовых убытков при отсутствии иных возможностей их покрытия:

- а) добавочный;
- б) уставный;
- в) резервный;
- г) заемный;
- д) собственный.

## РАЗДЕЛ 2

В процессе изучения дисциплины «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» студент должен дать краткую характеристику деятельности предприятия и проанализировать финансовое состояние реально действующего предприятия, которое является объектом исследования, и предоставить отчет о проделанном анализе в письменном виде. Отчет является допуском к экзамену.

Анализ рекомендуется проводить в следующей последовательности.

### 1. Общая характеристика объекта исследования

В данном разделе необходимо указать объект исследования и дать характеристику предприятия по следующим критериям:

- наименование, дата создания, юридический адрес, организационно-правовая форма, Устав;
- история развития предприятия;
- описание особенностей отрасли, в которой функционирует предприятие;
- основные направления деятельности, масштабы деятельности;
- вид производимой продукции (работ, услуг);
- организационная структура предприятия;
- конкуренты, поставщики, потребители.

### 2. Анализ динамики и структуры объема производства и реализации продукции

Независимо от того, каков профиль деятельности анализируемого предприятия, в число его основных функций входят производство и реализация произведенной продукции. Два этих аспекта рыночной активности можно рассматривать как две стороны одной медали под названием «производственная деятельность». При этом под результатом производства следует понимать продукцию, произведенную и выпущенную в обращение (готовую к реализации), а под результатом реализации – продукцию, которая отгружена потребителю в соответствии с условиями договора, а может быть, даже оплачена.

Анализ производства и реализации за определенный период времени может выполняться как в натуральном, так и денежном выражении.

Основными задачами комплексного анализа результатов производства и реализации продукции являются:

- изучение динамики выпуска продукции и ее продажи в натуральном и денежном выражении;
- оценка выполнения плана выпуска продукции в натуральном выражении;

- выявление изменений в ассортименте продукции и определение их влияния на выпуск продукции в натуральном и денежном выражении;
- оценка качества производимой продукции.

Источниками информации для проведения комплексного анализа производства и продажи продукции служат формы статистической и бухгалтерской отчетности, а также годовые отчеты предприятий по результатам работы за определенный период.

Так как целью анализа производства и реализации продукции является определение степени выполнения производственных заданий и бюджетов, то целесообразным является оценка степени выполнения плана, разработанными и принятыми на данный период времени (месяц, квартал, год и т. п.) самим предприятием. Выполнение плана оценивают, сопоставляя отчетные данные по объему продукции с плановыми, и определяя абсолютное отклонение от плана, темпы роста по отношению к предыдущим периодам (таблица 1).

Наибольшее аналитическое значение будут иметь производственные показатели как в целом по предприятию, так и в разбивке по отдельным подразделениям и видам продукции.

Комплексный анализ динамики выпуска и продажи продукции целесообразно проводить на основании сводных данных. Базисные темпы роста (прироста) определяются по отношению к первому году аналитического периода. Цепные темпы роста (прироста) рассчитываются по отношению к предыдущему периоду.

Таблица 1 - Анализ выполнения плана по выпуску и продажи продукции за период

Изделие	Объем производства продукции				Продажа продукции			
	План	Факт	Абсолютное отклонение, + /-	Темп прироста	План	Факт	Абсолютное отклонение, + /-	Темп прироста
А								
Б								
В								
Итого								

Для обеспечения наиболее полного удовлетворения потребностей покупателей продукции необходимо, чтобы предприятие выполняло план не только по общему объему продукции, но также и по ассортименту (номенклатуре). Изучение ассортимента продукции проводится с целью уточнения среднего числа видов продукции. Целесообразно анализировать структуру выпускаемой продукции, определяющую удельный вес каждого вида продукции в общем объеме, а также динамику ассортимента.

### 3. Анализ обеспеченности и движения персонала на предприятии

От обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами и



эффективности их использования зависят объем и своевременность выполнения всех работ, степень использования оборудования, машин, механизмов и как следствие – объем производства продукции, ее себестоимость, прибыль и ряд других экономических показателей.

Обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами определяется сравнением фактического количества работников по категориям и профессиям с плановой потребностью. Особое внимание уделяется:

- анализу обеспеченности предприятия персоналом (руководители, служащие, специалисты, рабочие);
- качественному составу трудовых ресурсов по уровню квалификации;
- изменению в составе рабочих в зависимости от возраста, стажа работы, образования;
- движению рабочей силы.

Обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами определяется путем сравнения фактического количества работников по категориям и профессиям с плановой потребностью, а также производится анализ динамики и структуры персонала предприятия (таблица 2).

Квалификационный уровень персонала предприятия во многом зависит от их возраста, стажа работы, образования и т. д. Поэтому в процессе анализа изучают изменения в составе персонала по этим признакам. Результаты оценки можно представить в форме таблицы 3.

Таблица 2 - Численный состав и структура персонала по категориям

Категории персонала/год	Абсолютное значение		Удельный вес, %	
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
Руководители высшего звена				
Руководители среднего звена				
Специалисты				
Служащие				
Рабочие				
Общая численность				

Таблица 3 - Качественный состав трудовых ресурсов предприятия

Показатели	Абсолютное значение		Удельный вес, %	
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
<b>Возрастной состав работников</b>				
до 20 лет				
от 20 до 30 лет				
от 30 до 40 лет				

Продолжение таблицы 3

от 40 до 50 лет				
от 50 до 60 лет				
Старше 60 лет				
Итого				
По образованию				
два высших, аспирантура, докторантура				
высшее				
3				
средне- специальное				
среднее				
неполное среднее				
Итого				
По трудовому стажу				
до 5 лет				
от 5 до 10 лет				
от 10 до 15 лет				
от 15 до 20 лет				
свыше 20 лет				

Для характеристики движения рабочей силы рассчитывают и анализируют динамику следующих показателей: коэффициент оборота по приему персонала, коэффициент оборота по выбытию, коэффициент текучести кадров, коэффициент постоянства состава персонала предприятия (таблица 4).

Таблица 4 - Показатели анализа движения персонала

Показатель	Формула для расчета
коэффициент оборота по приему персонала (Кпр)	отношение количества принятого на работу персонала к среднесписочной численности персонала
коэффициент оборота по выбытию персонала (Кв)	отношение количества уволившихся работников к среднесписочной численности персонала
коэффициент текучести кадров (Ктк)	отношение количества уволившихся работников по собственному желанию и за нарушение дисциплины к среднесписочной численности персонала
коэффициент постоянства состава кадров предприятия (Кпс)	отношение количества работников, проработавших весь год к среднесписочной численности персонала предприятия

#### 4. Анализ состояния и динамики основных производственных фондов

Одним из важнейших факторов увеличения объема производства продукции на предприятии является обеспеченность основными средствами в необходимом количестве и ассортименте и эффективное их использование. Задачами анализа состояния и эффективного использования средств труда являются:

- установление обеспеченности предприятия и его структурных подразделений основными фондами – соответствие величины состава и технического уровня фондов потребности в них;
- изучение состава и динамики основных средств, темпов обновления активной части;
- определение степени использования основных фондов;
- изучение степени использования производственной мощности предприятия и оборудования;
- установление резервов повышения эффективности использования основных средств.

Анализ обычно начинается с изучения объема основных средств, их динамики и структуры. Большое значение имеет анализ движения и технического состояния основных средств, который проводится по данным бухгалтерской отчетности (форма №5). Для этого рассчитываются следующие показатели (таблица 5).

Таблица 5 - Показатели анализа движения и технического состояния основных средств

Показатель	Формула расчета
Коэффициент обновления, $K_{обн}$	Стоимость поступивших основных средств : Стоимость основных средств на конец периода
Срок обновления основных средств, $T_{обн}$	Стоимость основных средств на начало периода : Стоимость поступивших основных средств
Коэффициент выбытия, $K_{в}$	Стоимость выбывших основных средств : Стоимость основных средств на начало периода
Коэффициент прироста, $K_{пр}$	Сумма прироста основных средств : Стоимость основных средств на начало периода
Коэффициент износа, $K_{изн}$	Сумма износа основных средств : Первоначальная стоимость основных средств на соответствующую дату
Коэффициент технической годности, $K_{г}$	Остаточная стоимость основных средств : Первоначальная стоимость основных средств

Для обобщающей характеристики эффективности и интенсивности использования ОПФ используются следующие показатели:

- фондорентабельность (отношение прибыли от основной деятельности к среднегодовой стоимости основных средств);
- фондоотдача ОПФ (отношение стоимости произведенной продукции к

среднегодовой стоимости ОПФ);

- фондоотдача активной части ОПФ (отношение стоимости произведенной продукции к среднегодовой стоимости активной части основных средств);
- фондоемкость (отношение среднегодовой стоимости ОПФ к стоимости произведенной продукции за отчетный период).

Анализ эффективности использования основных фондов проводится по двум направлениям:

- по экстенсивности использования;
- по интенсивности использования.

Для характеристики степени экстенсивной загрузки оборудования применяется баланс времени его работы. Для характеристики использования времени работы оборудования используют коэффициент экстенсивности использования оборудования (Кэкст):

$$Кэкст = Tф : Tпл, \quad (1)$$

где, Tф, Tпл – соответственно фактический и плановый фонды рабочего времени оборудования.

Под интенсивной загрузкой оборудования подразумевается выпуск продукции за единицу времени в среднем на одну машину (1 машино-час). Показателем интенсивности работы оборудования является коэффициент интенсивной загрузки (Кинт):

$$Кинт = ЧВф : ЧВпл, \quad (2)$$

где ЧВф, ЧВпл – соответственно фактическая и плановая среднечасовая выработка.

Обобщающий показатель, комплексно характеризующий использование оборудование – коэффициент интегральной загрузки – представляет собой произведение коэффициентов экстенсивной и интенсивной загрузки оборудования:

$$Кинтегр = Кэкст \cdot Кинт. \quad (3)$$

В процессе анализа использования основных производственных фондов изучаются динамика всех показателей, выполнение плана и причины их изменения.

## 5. Анализ доходов и расходов предприятия

Основной целью анализа доходов и расходов предприятия является получение некоторого числа ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния экономического субъекта, изменений в структуре доходов и расходов, его прибылей и убытков.

Информационной базой для анализа доходов и расходов являются данные формы №2 «Отчет о прибылях и убытках». В ней содержится информация обо всех доходах и расходах за анализируемый период. При этом необходимо провести анализ в динамике состав и структуру доходов и расходов, оценить их изменение, свидетельствующие об эффективности

использования доходов и расходов и целесообразности произведенных расходов в сравнении с доходами.

Используя данные таблицы, можно оценить состав и динамику элементов формирования прибыли от продаж и чистой (нераспределенной) прибыли, т. е. конечные финансовые результаты деятельности предприятия. Аналогично проводится детальный анализ расходов предприятия с изучением их динамики, состава и структуры. Результаты могут быть структурированы в форме таблицы (таблица 6).

Проведенный анализ доходов и расходов как базовых инструментов формирования финансовых результатов деятельности предприятия позволяет в конечном итоге комплексно оценить динамику приоритетных показателей, характеризующих финансовое положение и устойчивость развития хозяйствующего субъекта за отчетный и предыдущие годы.

Таблица 6 - Горизонтальный и вертикальный анализ доходов и расходов предприятия

Показатели	В тыс. руб.			Темп прироста, %	Структура, %		
	предыдущий год	отчетный год	отклонение		предыдущий год	отчетный год	отклонение
Доходы по обычным видам деятельности							
Операционные доходы							
Внереализационные доходы							
Прочие доходы							
Всего доходов					100,0	100,0	
Расходы по обычным видам деятельности							
Операционные расходы							
Внереализационные расходы							
Прочие расходы							
Всего расходов					100,0	100,0	

## 6. Анализ прибыли предприятия

Анализ прибыли следует начинать с общей оценки уровня динамики и состава прибыли. Информация, содержащаяся в «отчете о прибылях и убытках» позволяет проанализировать финансовые результаты, полученные от всех видов деятельности предприятия, установить структуру прибыли (таблица 7).

Таблица 7 - Анализ динамики показателей прибыли

Наименование показателей	Аналитический период прошлого года		Отчетный период		Отклонения (+/-) отчетного периода к предшествующему	Темп роста в %, отчетного периода к предшествующему
	Тыс. руб	% к итогу	Тыс. руб	% к итогу		
П <sub>i</sub>	П <sub>0</sub>		П <sub>1</sub>		П <sub>1</sub> – П <sub>0</sub>	П <sub>1</sub> : П <sub>0</sub> Ч 100%
....						
....						
П <sub>n</sub>						

При анализе динамики показателей прибыли в первую очередь оценивается рост показателей прибыли за анализируемый период, затем отмечаются положительные и негативные изменения в динамике финансовых результатов.

Далее следует провести анализ структуры прибыли предприятия (таблица 8).

При анализе структуры прибыли отчетного периода необходимо проанализировать удельный вес ее отдельных составляющих. Позитивным считается высокий удельный вес прибыли от продаж продукции. На предприятиях, испытывающих финансовые трудности, в составе прибыли до налогообложения, как правило, высока доля внереализационных доходов. Такие предприятия обеспечивают самофинансирование реализацией собственного имущества или сдачей его в аренду.

## 7. Анализ показателей рентабельности

Рентабельность – это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, а также доходность различных направлений деятельности (производственной, коммерческой, инвестиционной и т. д.). О более полно характеризуют окончательные результаты хозяйствования, так как их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Расчет показателей рентабельности целесообразно проводить за три отчетных периода, отслеживая динамику на протяжении всего рассматриваемого периода. Основные показатели рентабельности и формулы их расчета представлены в таблице 9.

Таблица 9 - Показатели рентабельности

Показатели	Формула расчета	Комментарий
Рентабельность продаж	$R_n = \text{Балансовая прибыль} : \text{Выручка от реализации}$	Показывает доходность реализации, т. е. сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции. Напрямую связана с изменениями цены реализации продукции, уровнем затрат на производство.
Рентабельность основной деятельности	$R_{od} = \text{Балансовая прибыль} : \text{Затраты на производство}$	Показывает прибыль от понесенных затрат на производство продукции. Изменение этого коэффициента может свидетельствовать об изменении контроля за себестоимостью реализованной продукции.
Рентабельность всего капитала предприятия	$Y_k = \text{Чистая прибыль} / \text{Средняя стоимость активов}$	Определяет эффективность всего имущества предприятия. При сравнении рентабельности капитала с рентабельностью продукции можно сделать вывод о неудовлетворительном использовании капитала предприятия.
Рентабельность собственного капитала	$R_{СК} = \text{Чистая прибыль} : \text{Средняя величина собственного капитала}$	Отражает эффективность использования средств, принадлежащих собственникам предприятия.
Период окупаемости собственного капитала	$P_{СК} = \text{Величина собственного капитала} : \text{Чистая прибыль}$	Характеризует продолжительность периода времени необходимого для полного возмещения величины собственного капитала прибылью от обычной видов деятельности. Быстро окупаемыми считаются предприятия, у которых период окупаемости находится в пределах от 1 до 5.
Рентабельность производственных фондов	$R_{нф} = \text{Чистая прибыль} : \text{Средняя стоимость основных производственных фондов и материальных оборотных средств}$	Характеризует степень использования производственных фондов и их эффективность. По нему инвесторы могут сделать вывод, насколько рациональна отдача вложений в производство на данном предприятии.
Рентабельность перманентного капитала	$R_{нк} = \text{Чистая прибыль} : \text{Средняя величина собственного капитала и долгосрочные займы}$	Отражает эффективность использования капитала вложенного в деятельность фирмы на длительный срок (как собственного, так и заемного).

## 8. Анализ имущественного положения предприятия и источников формирования капитала

Оценка имущественного положения и источников формирования капитала определяют структуру имущества и капитала предприятия.

Имущественное положение предприятия на начало, и конец отчетного периода характеризуются данными бухгалтерского баланса (форма №1). Сравнивая динамику итогов разделов актива баланса, можно выявить тенденции изменения имущественного положения.

Основными задачами анализа баланса являются:

- оценка имущественного положения анализируемого предприятия;
- изучение состава и структуры источников формирования активов;
- характеристика обеспеченности обязательств активами;
- анализ взаимосвязи отдельных групп активов и пассивов;
- анализ способности генерировать денежные средства;
- оценка возможности сохранения и наращивания капитала.

В процессе функционирования предприятия величина активов, их структура претерпевают постоянные изменения. Наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре средств и их источников, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности.

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить изменения, произошедшие в основных статьях баланса и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

Таблица 10 - Анализ изменения имущественного положения предприятия

Показатели	Абсолютные значения, тыс. руб.		Удельный вес, %		Изменения, +/-	Темп роста, %
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода		
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Нематериальные активы						
Основные средства						
Незавершенное строительство						
Доходные вложения в материальные ценности						
Долгосрочные финансовые вложения						
Отложенные налоговые активы						
Прочие внеоборотные активы						
Итого по разделу I						
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>						
Запасы						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям						
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)						



Продолжение таблицы 10

Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)						
Краткосрочные финансовые вложения						
Денежные средства						
Прочие оборотные активы						
Итого по разделу II						
<b>БАЛАНС</b>						
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал						
Добавочный капитал						
Резервный капитал						
Нераспределенная прибыль прошлых лет						
Непокрытый убыток прошлых лет						
Нераспределенная прибыль отчетного года						
Непокрытый убыток отчетного года						
Итого по разделу III						
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы и кредиты						
Отложенные налоговые обязательства						
Прочие долгосрочные обязательства						
Итого по разделу IV						
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы и кредиты						
Кредиторская задолженность						
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов						
Доходы будущих периодов						
Резервы предстоящих расходов						
Прочие краткосрочные обязательства						
Итого по разделу V						
<b>БАЛАНС</b>						

Горизонтальный (временной) анализ – это сравнение каждой позиции

отчетности с аналогичной ей позицией в предыдущем периоде или за более длительный промежуток времени. Горизонтальный анализ позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В его основе лежит исчисление базисных темпов роста балансовых статей и статей отчета о финансовых результатах.

Вертикальный анализ – это определение структуры средств предприятия и их источников с выявлением изменения каждой позиции по сравнению с предыдущим периодом, когда суммы по отдельным статьям или разделам берутся в процентах к валюте баланса.

Горизонтальный и вертикальный анализы дополняют друг друга. Поэтому на практике не редко строят аналитические таблицы, характеризующие как структуру бухгалтерской отчетности, так и динамику отдельных ее показателей (таблица 10).

## 9. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

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

В зависимости от степени ликвидности активы предприятия подразделяются на следующие группы (см. таблицу 11).

Таблица 11 - Группировка активов по степени убывающей ликвидности

Актив	Расчет	Источник информации (ф. №1)
A1 (наиболее ликвидные активы)	денежные средства + краткосрочные финансовые вложения	стр. 260 + стр.250
A2 (быстро реализуемые активы)	краткосрочная дебиторская задолженность + прочие оборотные активы	стр. 240 + стр. 270
A3 (медленно реализуемые активы)	запасы + долгосрочная дебиторская задолженность + НДС - расходы будущих периодов	стр. 210 + стр. 220 + стр. 230 - стр. 216
A4 (труднореализуемые активы)	Внеоборотные активы	стр. 190

Первые три группы активов могут постоянно меняться в течение хозяйственного периода и относятся к текущим активам предприятия. Они более ликвидны, чем остальное имущество.

Обязательства предприятия (статьи пассива баланса) также группируются в четыре группы и располагаются по степени срочности их оплаты (см. таблицу 12).

Таблица 12 -Группировка обязательств по степени возрастания сроков

погашения

Актив	Расчет	Источник информации (ф. №1)
П1 (наиболее срочные обязательства)	кредиторская задолженность + расчеты по дивидендам + прочие краткосрочные обязательства	стр. 620 + стр. 630 + стр. 660
П2 (краткосрочные пассивы)	краткосрочные кредиты и займы	стр. 610
П3 (долгосрочные пассивы)	Долгосрочные обязательства	стр. 590
П4 (постоянные пассивы)	I II раздел «Капитал и резервы» + доходы будущих периодов + резервы предстоящих расходов - расходы будущих периодов	стр. 490 + стр. 640 + стр. 650 - стр. 216

Предприятие считается ликвидным, если его текущие активы превышают его краткосрочные обязательства. Реальную степень ликвидности и его платежеспособность можно определить на основе ликвидности баланса. На первой стадии анализа указанные группы активов и пассивов сопоставляются в абсолютном выражении. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств.

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4. \quad (4)$$

Невыполнение одного из первых трех неравенств свидетельствует о нарушении ликвидности баланса.

Вторая стадия анализа ликвидности – расчет финансовых коэффициентов ликвидности, представленных в таблице 13.

Таблица 13 - Коэффициенты ликвидности предприятия

Наименование коэффициента	Что показывает	Способ расчета	Интервалы оптимального значения
1. Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{абс.}$	Часть краткосрочной задолженности, которую предприятие может погасить в ближайшее время за счет имеющихся денежных средств и краткосрочных финансовых вложений, быстро реализуемых в случае надобности	$A_1 : (\Pi_1 + \Pi_2)$	Больше или равно 0,2
2. Коэффициент текущей ликвидности (или коэффициент покрытия), $K_{текущ.}$	Показывает, какую часть текущей задолженности предприятие может покрыть в ближайшей перспективе при условии полного погашения дебиторской задолженности	$(A_1 + A_2 + A_3) : (\Pi + \Pi_2)$	Больше или равно 2,0
3. Коэффициент быстрой ликвидности (или коэффициент «критической оценки»), $K_{быстр.}$	Показывает, насколько ликвидные средства предприятия покрывают его краткосрочную задолженность	$(A_1 + A_2) : (\Pi_1 + \Pi_2)$	От 0,7 до 0,8; желательно более 1,5
4. Общий показатель ликвидности, $K_{л.общ.}$	Показатель фиксирует отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств при условии, что различные их группы входят в указанные суммы с определенными весовыми коэффициентами, учитывающими значимость с точки зрения сроков поступления средств и погашения.	$(A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3) : (\Pi_1 + 0,5\Pi + 0,3\Pi_2)$	Больше или равно 1,0
5. Показатель ликвидности при мобилизации средств, $K_{м.сп.}$	Характеризует степень зависимости платежеспособности предприятия от материально-производственных запасов и затрат	$A_3 : (\Pi_1 + \Pi_2)$	От 0,5 до 1,0

Общая платежеспособность предприятия определяется как ее способность покрыть все свои обязательства (краткосрочные и долгосрочные) всеми имеющимися активами.

Коэффициент общей платежеспособности ( $K_{общ. пл.}$ ) рассчитывается по формуле (5):

$$K_{общ.пл} = \frac{\text{Активы организации}}{\text{Обязательства организации}}$$

$$= \frac{\text{строка 190 разд. I бал.} + \text{строка 290 разд. II бал.}}{\text{строка 450 разд. III бал.} + \text{строка 590 разд. IV бал.} + \text{строка 690} - \text{строка 640,650 разд. V бал}}$$

(5)

Нормальным ограничением для этого показателя является  $K_{общ.пл.} = 2$ . В процессе анализа отслеживается динамика этого показателя и производится его сравнение с указанным нормативом.

При неудовлетворительной структуре баланса для проверки реальной

возможности предприятия восстановить свою платежеспособность рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности сроком на 6 месяцев следующим образом:

$$K_{\text{вп}} = \frac{\text{Фактическое значение коэффициента текущей ликвидности} + 6}{\text{Отчетный период в мес.} * (\text{Фактическое значение коэффициента текущей ликвидности} - 2) / 2} \quad (6)$$

где Ктл.к., Ктл.н. – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности на конец и на начало отчетного периода;

6 – период восстановления платежеспособности в месяцах;

T – отчетный период в месяцах;

2 – нормативное значение коэффициента текущей ликвидности.

Если коэффициент восстановления меньше 1, то значит, у предприятия нет реальной возможности восстановить платежеспособность. Значение коэффициента восстановления больше 1 свидетельствует о реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.

## 10. Анализ финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня риска. Финансовая устойчивость базируется на оптимальном соотношении между отдельными видами активов предприятия (оборотными и внеоборотными активами с учетом их внутренней структуры) и источниками их формирования (собственными или привлеченными средствами).

В качестве абсолютных показателей финансовой устойчивости используют показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования.

Для оценки состояния запасов и затрат используют данные группы статей «Запасы» раздела II актива баланса.

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

1. Наличие собственных оборотных средств (СОС) – исчисляется как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива баланса) и внеоборотными активами (раздел I актива баланса); характеризует чистый оборотный капитал. Увеличение данного показателя по сравнению с предыдущим периодом свидетельствует о дальнейшем развитии деятельности организации. В формализованном виде наличие оборотных средств можно записать:

$$\text{СОС} = \text{IIIрП} - \text{IрА}, \quad (7)$$

где IIIрП – раздел III пассива баланса;

IрА – раздел I актива баланса.

2. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) – определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов (IVрП – раздел IV пассива баланса):

$$\text{СД} = \text{СОС} + \text{IVрП} \quad (8)$$

3. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ) – рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств (КЗС) – строка 610 раздела V пассива баланса:

$$\text{ОИ} = \text{СД} + \text{КЗС} \quad (9)$$

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствует тип показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств ( $\Delta\text{СОС}$ ) –  $\Phi\text{с}$ :

$$\Delta\text{СОС} = \text{СОС} - 3, \quad (10)$$

где 3 – запасы (строка 210 раздела II актива баланса).

2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат ( $\Delta\text{СД}$ ) –  $\Phi\text{т}$ :

$$\Delta\text{СД} = \text{СД} - 3. \quad (11)$$

3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников формирования запасов ( $\Delta\text{ОИ}$ ) –  $\Phi\text{о}$ :

$$\Delta\text{ОИ} = \text{ОИ} - 3. \quad (12)$$

Влияние излишков (или недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет, в свою очередь, определить тип финансовой ситуации в предприятии, для чего с помощью показателей  $\Phi\text{с}$ ,  $\Phi\text{т}$ ,  $\Phi\text{о}$  строится трехкомпонентный показатель следующего вида:

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi > 0 \\ 0, & \text{если } \Phi < 0, \end{cases} \quad (13)$$

и проводится экспресс – анализ финансовой устойчивости по следующей схеме, представленной в таблице 14.

Таблица 14 - Определение типа финансовой устойчивости предприятия

Показатели	Тип финансовой устойчивости			
	абсолютная устойчивость	нормальная устойчивость	неустойчивое состояние	кризисное состояние
$\pm \Phi_{\text{COC}} = \text{COC} - Z$	$\Phi_{\text{COC}} \geq 0$	$\Phi_{\text{COC}} < 0$	$\Phi_{\text{COC}} < 0$	$\Phi_{\text{COC}} < 0$
$\pm \Phi_{\text{CD}} = \text{CD} - Z$	$\Phi_{\text{CD}} \geq 0$	$\Phi_{\text{CD}} \geq 0$	$\Phi_{\text{CD}} < 0$	$\Phi_{\text{CD}} < 0$
$\pm \Phi_{\text{OI}} = \text{OI} - Z$	$\Phi_{\text{OI}} \geq 0$	$\Phi_{\text{OI}} \geq 0$	$\Phi_{\text{OI}} \geq 0$	$\Phi_{\text{OI}} < 0$

Для характеристики финансовой ситуации на предприятии существуют четыре типа финансовой устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния – в настоящих условиях развития экономики России встречающаяся крайне редко, задается условием:

$$Z < \text{COC} + K, \quad S = \{1, 1, 1\}, \quad (14)$$

где  $K$  – кредиты банка под товарно-материальные ценности с учетом кредитов под товары отгруженные и части кредиторской задолженности, зачтенные банком при кредитовании;

2. Нормальная устойчивость финансового состояния, гарантирующая платежеспособность, соответствует условию:

$$Z = \text{COC} + K, \quad S = \{0, 1, 1\}. \quad (15)$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, характеризующееся нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения СОС:

$$Z = \text{COC} + K + \text{ИОФН}, \quad S = \{0, 0, 1\}, \quad (16)$$

где ИОФН – источники, ослабляющие финансовую напряженность, по данным баланса неплатежеспособности (временно свободные денежные средства, привлеченные средства, кредиты банка на временное пополнение оборотных средств, прочие заемные средства).

4. Кризисное финансовое состояние – состояние предприятия, находящегося на грани банкротства, когда денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$Z > \text{COC} + K, \quad S = \{0, 0, 0\}. \quad (17)$$

Наряду с абсолютными показателями финансовую устойчивость характеризуют также финансовые коэффициенты, представленные в таблице 15.

Таблица 15 - Относительные коэффициенты финансовой устойчивости

## предприятия

Наименование коэффициента	Что показывает	Способ расчета (ф. №1)	Интервалы оптимального значения
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса	стр. 490 : валюта баланса	более 0,5 (50%)
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (леверидж, плечо финансового рычага)	Показатель характеризует структуру финансовых источников организации, а также степень зависимости от заемных источников	(стр. 590 + стр. 690) : стр. 490	от 0,6 до 0,7
Коэффициент самофинансирования (коэффициент соотношения собственных и заемных средств)	Соотношение собственного и заемного капитала	стр. 490 : (стр. 590 + стр. 690)	более 1,0
Коэффициент финансовой зависимости	Является обратным к коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя в динамике означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия	валюта баланса : (стр. 590 + стр. 690)	
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	Сколько внеоборотных активов приходится на каждый рубль оборотных активов	стр. 290 : стр. 190	
Коэффициент маневренности собственного капитала	Показывает насколько мобильны собственные источники средств с финансовой точки зрения	(стр. 490 - стр. 190) : стр. 490	от 0,2 до 0,5
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	Коэффициент показывает, какая часть основных средств и прочих внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами	стр. 590 : стр. 190	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Показывает, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных источников	(стр. 490 - стр. 190) : стр. 290	более 0,1
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Характеризует структуру капитала. Чем выше показатель в динамике, тем сильнее предприятие зависит от внешних инвесторов	стр. 590 : (стр. 490 + стр. 590)	

## 11. Анализ деловой активности



Показатели деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Показатели деловой активности имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала предприятия.

Деловая активность предприятия измеряется с помощью системы количественных и качественных критериев.

Качественные критерии – широта рынков сбыта (внутренних и внешних), деловая репутация предприятия, его конкурентоспособность, наличие постоянных поставщиков и покупателей готовой продукции (услуг) и другие.

Количественные критерии деловой активности характеризуются абсолютными и относительными показателями. Среди абсолютных показателей необходимо выделить объем продажи готовой продукции, товаров, работ и услуг (оборот), прибыль, величину авансированного капитала (активов).

Целесообразно сравнивать эти параметры в динамике за ряд периодов (кварталов, лет). Оптимальное соотношение между ними представлено уравнением:

$$T_{п} > T_{в} > T_{а} > 100\%, \quad (18)$$

где  $T_{п}$  – темп роста прибыли, %;

$T_{в}$  – темп роста выручки от продажи товаров (продукции, работ, услуг), %;

$T_{а}$  – темп роста активов, %.

Прибыль должна увеличиваться более высокими темпами, чем остальные параметры. Это означает, что издержки производства должны снижаться, а активы (имущество) предприятия использоваться более рационально.

Относительные показатели деловой активности характеризуют эффективность использования ресурсов (имущества) предприятия. Их можно представить в виде системы финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости (таблица 16).

Таблица 16 - Коэффициенты деловой активности предприятия

Показатели	Формула расчета	Комментарий
<b>Коэффициенты общей оборачиваемости капитала</b>		
Коэффициент оборачиваемости активов ( $КО_a$ )	Выручка от реализации продукции : Среднегодовая стоимость активов	Показывает скорость оборота всего авансированного капитала (активов) предприятия, т. е. количество совершенных им оборотов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота активов, дни	$365 \text{ дн.} : КО_a$	Характеризует продолжительность одного оборота всего авансированного капитала (активов) в днях
<b>Частные коэффициенты оборачиваемости</b>		
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ( $КО_{oa}$ )	Выручка от реализации продукции: Среднегодовая стоимость оборотных активов	Показывает скорость оборота мобильных активов за анализируемый период
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дни	$365 \text{ дн.} : КО_{oa}$	Выражает длительность производственного (операционного) цикла предприятия в днях
Коэффициент оборачиваемости запасов ( $КО_z$ )	Себестоимость реализованных товаров : Средняя стоимость запасов за расчетный период	Показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе, товаров)
Продолжительность одного оборота запасов, дни	$365 \text{ дн.} : КО_z$	Показывает скорость превращения запасов из материальной в денежную форму. Снижение показателя - благоприятная тенденция
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ( $КО_{dz}$ )	Выручка от реализации продукции : Средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период	Показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значения показателя, что свидетельствует об улучшении расчетов с дебиторами

## 12. Показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг

Анализ в рамках описываемого блока не может быть выполнен непосредственно по данным бухгалтерской отчетности – нужна дополнительная информация; кроме того, помимо бухгалтерских данных к анализу привлекают внешнюю информацию о положении компании на рынках ценных бумаг.

Основными показателями, используемыми в расчетах, являются: количество выпущенных акций, рыночная цена обыкновенной акции, размеры выплачиваемых по акциям дивидендов и другие.

В акционерных компаниях чистая прибыль распределяется на выплаты по привилегированным акциям, обыкновенным акциям, реинвестирование (т. е. использование прибыли на расширение производственно-финансовой деятельности). Если при выплатах по привилегированным акциям обычно

исходят из фиксированных ставок, то соотношение и размер выплат по обыкновенным акциям и величина реинвестированной прибыли определяются успешностью текущей работы и стратегией развития фирмы.

Акционеры могут предпочесть сиюминутной выгоде в виде полученных дивидендов по акциям вложение большей части доступной к распределению прибыли в развитие фирмы в надежде, что в будущем доходы по акциям существенно возрастут. Прибыль, вложенная в развитие фирмы, накапливается по годам и отражается в балансе отдельной статьей «Нераспределенная прибыль прошлых лет (отчетного года), либо распределяется по фондам согласно выбранной учетной политике.

Любые решения в этой области отражаются на положении фирмы на рынках ценных бумаг. Рыночная активность как раз и заключается в том, чтобы выбрать оптимальную стратегию и тактику в использовании прибыли, ее аккумуляции, наращивании капитала путем выпуска дополнительных акций, влиянии на рыночную цену акции. Основные показатели этого блока таковы: доход на акцию, ценность акции, дивидендная доходность акции, дивидендный выход, коэффициент котировки акции.

*Доход (прибыль) на акцию* (Earnings Per Share, EPS). Представляет собой отношение чистой прибыли, уменьшенной на величину дивидендов по привилегированным акциям, к общему числу обыкновенных акций. Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций, поскольку он рассчитан на широкую публику - владельцев обыкновенных акций.

Именно этот показатель в значительной степени влияет на рыночную цену акций, поскольку он рассчитан на широкую публику – владельцев обыкновенных акций. Рост этого показателя или, по крайней мере, отсутствие негативной тенденции способствуют увеличению операций с ценными бумагами данной компании, повышению ее инвестиционной привлекательности. Основным недостатком показателя в аналитическом плане – пространственная несопоставимость ввиду неодинаковой рыночной стоимости акций различных компаний.

*Ценность акции* (Price/Earnings Ratio, P/E). Рассчитывается как частное от деления рыночной цены акции на доход на акцию EPS. Коэффициент P/E служит индикатором спроса на акции данной компании, поскольку показывает, как много согласны платить инвесторы в данный момент за 1 руб. прибыли на акцию.

Данный коэффициент служит индикатором спроса на акции данной компании, поскольку показывает, как много согласны платить инвесторы в данный момент за один рубль прибыли на акцию. Относительно высокий рост этого показателя в динамике указывает на то, что инвесторы ожидают более быстрого роста прибыли данной фирмы по сравнению с другими.

*Дивидендная доходность акции* (Dividend Yield) выражается отношением дивиденда, выплачиваемого по акции, к ее рыночной цене. В компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализирования большей части прибыли, значение этого показателя относительно невелико.

Дивидендная доходность акции характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы. Это прямой эффект. Есть еще и косвенный (доход или убыток), выражающийся в изменении цены на акции данной фирмы и характеризующийся показателем капитализированной доходности.

В компаниях, расширяющих свою деятельность путем капитализирования большей части прибыли, значение этого показателя относительно невелико.

Дивидендная доходность акции характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции фирмы. Это прямой эффект. Есть еще и косвенный (доход или убыток), выражающийся в изменении цены на акции данной фирмы и характеризующийся показателем капитализированной доходности.

*Дивидендный выход (Dividend Payout)* рассчитывается путем деления дивиденда, выплачиваемого по акции, на прибыль на акцию. Наиболее наглядное толкование этого показателя - доля чистой прибыли, выплаченная акционерам в виде дивидендов. Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы. С этим показателем тесно связан коэффициент реинвестирования прибыли, характеризующий ее долю, направленную на развитие производственной деятельности. Сумма значений показателя дивидендного выхода и коэффициента реинвестирования прибыли равна единице.

Значение коэффициента зависит от инвестиционной политики фирмы. С этим показателем тесно связан коэффициент реинвестирования прибыли, характеризующий ее долю, направленную на развитие производственной деятельности. Сумма значений показателя дивидендного выхода и коэффициента реинвестирования прибыли равна единице.

*Коэффициент котировки акции (Market-to-Book Ratio)* есть отношение рыночной цены акции к ее книжной (учетной) цене. Книжная цена характеризует долю собственного капитала, приходящегося на одну акцию. Таким образом, она складывается из номинальной стоимости (т.е. стоимости, проставленной на акции, по которой она учтена в акционерном капитале), доли эмиссионной прибыли (накопленной разницы между рыночной ценой проданных акций и их номинальной стоимостью) и доли накопленной и вложенной в развитие фирмы прибыли. Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию на данный момент.

№	Наименование показателя	Способ расчета	Экономическое содержание
1	Прибыль на акцию ( <i>EPS</i> )	$EPS = \frac{NP}{N_0}$	Определяется отношением чистой прибыли компании ( <i>MP</i> ), доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций, находящихся в обращении
2	Коэффициент "цена/прибыль" ( <i>P/E</i> )	$P/E = \frac{\text{Цена акции}}{EPS}$	Отражает ценность акции, служит индикатором спроса на акции данной компании. Рассчитывается как частное от деления рыночной стоимости акции на доход на акцию <i>EPS</i>
3	Коэффициент "цена/выручка" ( <i>P/S</i> )	$P/S = \frac{\text{Цена акции}}{\text{Выручка на одну акцию}}$	Финансовый показатель, равный отношению рыночной капитализации компании к ее годовой выручке
4	Дивидендная доходность ( <i>Dд</i> )	$D_A = \frac{D}{P}$	Характеризует процент возврата на капитал, вложенный в акции компании. Определяется отношением годового дивиденда, выплачиваемого по акции, к рыночной стоимости акции
5	Дивидендный выход ( <i>DP</i> )	$DP = \frac{D_{\text{за}}}{EPS}$	Характеризует долю чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Определяется отношением годового дивиденда, выплачиваемого по акции, к чистой прибыли на акцию
6	Коэффициент котировки акции ( <i>кка</i> )	$k_{\text{ка}} = \frac{P}{P_y}$	Характеризует ценность акции. Определяется отношением рыночной стоимости акции к ее бухгалтерской (учетной) стоимости
7	Рыночная капитализация компании ( <i>MC</i> )	$MC = P \cdot N_{\text{обп}}$	Характеризует ценность акции. Определяется произведением рыночной стоимости акции и общего количества акций, находящихся в свободной продаже

Книжная цена характеризует долю собственного капитала, приходящегося на одну акцию. Значение коэффициента котировки больше единицы означает, что потенциальные акционеры, приобретая акцию, готовы дать за нее цену, превышающую бухгалтерскую оценку реального капитала, приходящегося на эту акцию на данный момент.

Анализ рыночной и инвестиционной активности не сводится только к расчету описанных коэффициентов. Выбор путей наиболее целесообразного вложения капитала предполагает также использование специальных аналитических методов, разработанных в рамках финансовой математики и получающих все большее распространение при проведении финансовых и коммерческих расчетов.

### 13. Анализ перспектив развития предприятия (угроза банкротства)

Банкротство – это признанная арбитражным судом и объявленная должником его неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и по уплате других обязательных платежей. Основным признаком банкротства – неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей.

Для оценки риска банкротства и кредитоспособности предприятий широко используется модель Альтмана (таблица 17):

$$Z = 1,24X_1 + 1,44X_2 + 3,34X_3 + 0,64X_4 + X_5, \quad (19)$$

где  $X_1$  – степень ликвидности активов = собственный оборотный капитал: сумма активов;

$X_2$  – уровень рентабельности активов = нераспределенная прибыль: сумма активов;

$X_3$  – уровень доходности активов = прибыль до уплаты процентов :сумма активов;

$X_4$  – коэффициент отношения собственного капитала к заемному = балансовая стоимость собственного капитала: заемный капитал;

$X_5$  – оборачиваемость активов = объем продаж (выручка): сумма активов.

Таблица 17 - Нормативные значения для модели Альтмана

Z	Вероятность банкротства
До 1,8	очень высокая
1,81-2,7	высокая
2,71-2,91	возможная
3 и выше	очень низкая

## хозяйственной деятельности»

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Содержание финансового менеджмента.
3. Финансовый менеджер: его функции и задачи.
4. Механизм финансового менеджмента.
5. Функции финансово-экономических служб предприятия.
6. Основные концепции финансового менеджмента.
7. Финансовый рынок.
8. Финансовые инструменты.
9. Внешняя финансовая среда предприятия.
10. Учет временной стоимости денег в финансовых расчетах.
11. Методы оценки финансовых активов.
12. Риск и доходность финансовых активов.
13. Бухгалтерская отчетность предприятия.
14. Сущность анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия,
15. его виды.
16. Экспресс-анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
17. Углубленный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.
18. Оценка имущественного положения предприятия.
19. Оценка ликвидности и платежеспособности предприятия.
20. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
21. Оценка финансовой устойчивости предприятия.
22. Оценка прибыли и рентабельности.
23. Оценка деловой активности.
24. Показатели положения предприятия на рынке ценных бумаг.
25. Экономическая сущность капитала предприятия.
26. Классификация капитала предприятия.
27. Активный капитал предприятия.
28. Пассивный капитал предприятия.
29. Формирование собственного капитала предприятия.
30. Амортизация как внутренний источник финансирования деятельности
31. предприятия.
32. Методы оценки стоимости собственного капитала.
33. Формирование дивидендной политики предприятия.
34. Типы дивидендной политики.
35. Сущность и состав заемного капитала предприятия.
36. Методики оценки стоимости заемного капитала предприятия.
37. Эффект финансового рычага и его использование при формировании
38. политики привлечения заемных средств предприятия.
39. Определение стоимости капитала предприятия.
40. Теории структуры капитала.

41. Оптимизация структуры капитала предприятия.
42. Эффективность использования капитала предприятия.
43. Инвестиционная политика предприятия.
44. Выбор инвестиционного проекта.
45. Формирование бюджета капиталовложений.
46. Модели оценки стоимости бизнеса.
47. Управление основным капиталом предприятия.
48. Понятие и структура оборотного капитала предприятия.
49. Особенности финансового управления оборотным капиталом.
50. Управление производственными запасами.
51. Управление текущей дебиторской задолженностью предприятия.
52. Кредитная политика предприятия.
53. Управление денежными активами и их эквивалентами.
54. Традиционные и новые методы краткосрочного финансирования.
55. Сущность и принципы финансового планирования.
56. Методы финансового планирования.
57. Система финансовых планов предприятия.
58. Формирование финансовой стратегии предприятия.
59. Финансовое прогнозирование.
60. Методы финансового прогнозирования.



## Список основной литературы

1. Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ под ред. Бариленко В.И.- Электрон, текстовые данные.- Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2011.- Режим доступа: <http://iprbookshop.ru/897>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю
2. Анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ под ред. Бариленко В.И.- Электрон, текстовые данные.- М: Эксмо, 2013.- Режим доступа: <http://iprbookshop.ru/898>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю
3. Данилова, Н.Ф. Экономический анализ деятельности предприятия. [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ Н.Ф. Данилова, Е.Ю. Сидорова. - Электрон, текстовые данные.- М.: Экзамен, 2014.- Режим доступа: <http://iprbookshop.ru/952>.- ЭБС «IPRbooks», по паролю
4. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. [Электронный ресурс]: учебник/ М.В. Косолапова, В.А. Свободин В.А.- Электрон, текстовые данные.- М.: Дашков и К, 2015.- Режим доступа: <http://iprbookshop.ru/5248>.-ЭБС «IPRbooks», по паролю
5. Чуев, И.Н. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учеб. для вузов/ И.Н. Чуев, Л.Н. Чуева.- 3-е изд., перераб. и доп.- М.: Дашков и К, 2015.- 384 с.
6. Шадрина, Г.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. [Электронный ресурс]: учеб. пособие/ Г.В. Шадрина Г.В.- Электрон, текстовые данные.- М.: Евразийский открытый институт, 2016.- Режим доступа: <http://iprbookshop.ru/10703>.-ЭБС «IPRbooks», по паролю.
7. Экономический анализ. Основы теории. Комплексный анализ хозяйственной деятельности организации [Текст]: под ред. проф. Н.В. Войлотовского, проф. А.П. Калининой, проф. И.И. Мазуровой.- 3-е изд., перераб. и доп.- М.: Юрайт; ИД Юрайт, 2016.- 507 с

## Список дополнительной литературы

1. Пястолов, С.Т. Анализ финансово- хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник/ С.М. Пястолов,- 3-е изд., стар.- М.: Академия, 2014.- 336 с.
2. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]/ Г.В. Савицкая.-М: ИНФРА-М, 2012.- 336 с.
3. Чернышева, Ю.Г. Анализ хозяйственной деятельности [Текст]/ Ю.Г., Чернышева.- Рн/Д:| Феникс, 2015.-284 с.
4. Янова П.Г. Комплексный экономический анализ [Электронный ресурс]: учебно-методический комплекс/ Янова П.Г.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 305 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13438>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
5. Янова П.Г. Экономический анализ [Электронный ресурс]: учебно-методический комплекс/ Янова П.Г.— Электрон. текстовые данные.—

Саратов: Вузовское образование, 2013.— 296 с.— Режим доступа:  
<http://www.iprbookshop.ru/13442>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю

ПРИЛОЖЕНИЕ А

## Отчет по финансовому менеджменту на примере АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

### 1. Технико-экономическая характеристика АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

#### 1.1. Общая характеристика предприятия

Наименование – АО «Карачаево-Черкесскэнерго» – открытое акционерное общество энергетики и электрификации КЧР.

В результате реформирования основным видом деятельности общества в настоящее время является продажа электроэнергии.

АО «Карачаево-Черкесскэнерго» находится на территории КЧР, осуществляет обеспечение электрической и тепловой энергией промышленность, сельское хозяйство и население области. Электроэнергией обеспечивается территория 37,3 тыс. кв. м. и население численностью порядка 1,5 млн человек. Энергосистема обеспечивает все районы КЧР.

Протяженность электросетей составляет 25.397 км.

Обществом используется трехзвенная система управления, которая включает в себя:

- общее собрание акционеров;
- избираемый совет директоров;
- исполнительный орган, назначенный советом директоров.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом – генеральным директором. Генеральный директор подотчетен Общему собранию акционеров и Совету директоров Общества.

Исполнительный аппарат Общества представляет собой двухуровневую модель: верхний уровень управления представлен управляющим, директорами по сбыту и финансам, строительству и главным бухгалтером, каждый из которых имеет в своем непосредственном подчинении службы, отделы, управления и обособленные подразделения Общества.

#### 1.2. Анализ динамики и структуры объема производства и реализации продукции

Годовое задание по производству электроэнергии установлено 3122 млн кВт. ч. Фактическое выполнение составило 2438,665 млн кВт. ч. или 93,2% к заданию. Вся энергия выработана на тепловых электростанциях. Объем выработки электроэнергии за 1 год увеличился на 36,6% по сравнению с предыдущим годом.

В соответствии с принципами прошедшей реформы АО «Карачаево-Черкесскэнерго» с 1 января года прекратила деятельность по производству электрической энергии. В связи с этим весь объем (табл. 1) электроэнергии, продаваемый своим потребителям, приобретает на оптовом рынке

электроэнергии, включающем в себя конкурентный, регулируемый сектор и сектор отклонений.

Таблица 1- Динамика объемов отпуска энергии на НОРЭМ, собственной выработки и покупной энергии за последние 3 года

Показатели	1 год	2 год	3 год
Конкурентный сектор	1 089 342,15	1 037 372,02	403 093,72
Покупка на регулируемом секторе и секторе отклонений	593 566,70	3 841 692,72	4 130 084,13
Собственная генерация ОАО «УльяновскЭнерго»	4 056 429,00	0,00	0,00

Из данных таблицы 1 следует, что основной объем продаваемой электроэнергии в 1 году приходился именно на собственную генерацию АО «Карачаево-Черкесскэнерго». В настоящее время значительный удельный вес принадлежит покупке энергии на регулируемом секторе и секторе отклонений.

На основе анализа данных распределения энергии по отраслям прослеживаются структурные изменения. Увеличивается доля потребления энергии в сфере промышленности (2 год – на 18,4%, 3 год – на 53%), доля потребления энергии населением (2 год – на 77,5%, 3 год – на 250%). При этом наблюдается снижение объема реализации энергии в сектор ЖКХ (2 год – на 34%, 3 год – на 58,2%).

### 1.3. Анализ обеспеченности и движения персонала АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

Структура работающих по категориям.

Анализируя численный состав персонала предприятия, можно сделать вывод, что во 2 году наблюдается резкое снижение численности персонала (с 4 553 человек в 1 году до 812 во 2 году), а за 3 год незначительный рост с 812 человек (2 год до 888 человек (3 год)). За 2 год большие изменения в кадровой расстановке персонала произошли в связи с реорганизацией Общества. Численность персонала сократилась в 5,6 раз. В связи с изменением направленности деятельности Общества было уволено (в порядке перевода либо по сокращению штата) большое количество рабочих.

Таблица 2 - Численный состав и структура персонала по категориям

Категории персонала/год	1 год	2 год	3 год
Руководители высшего звена (от заместителей руководителей направлений и выше)	61	88	97
Руководители среднего звена (уровень зам.начальника отдела и начальника отдела)	578	88	97
Специалисты	899	526	582
Служащие	51	12	11
Рабочие	2964	177	188
Всего:	4553	812	888

### Возрастной состав работников.

В настоящее время сохраняется тенденция к «омолаживанию» коллектива Общества (табл. 3). Процентное соотношение количества работников в возрасте до 25 лет к общей численности персонала за 2 год увеличилось на 4,2%, за 3 год – на 3,4%. Также наблюдается положительная динамика процентного соотношения работников в возрасте от 25 до 35 лет: за 2 год – 9,2%, за 3 год – 0,6%. За 2 год наблюдается рост процентного соотношения количества работников в возрасте от 35 до 45 лет на 1%, а за 3 год сокращение на 3,7%. При этом в течение всего анализируемого периода сокращается удельный вес количества работников в возрасте от 45 лет до пенсионного возраста (1 год – 37,6%, 2 год – 26,0%, 3 год – 26,6%), работающих пенсионеров (1 год – 8,7%, 2 год – 5,9%, 3 год – 5,0%).

Таблица 3 - Возрастной состав работников

Категории персонала/год	1 год	2 год	3 год
до 25 лет	330	93	131
от 25 до 35 лет	906	237	265
от 35 до 45 лет	1209	223	211
от 45 до пенсионного возраста	1712	211	236
работающие пенсионеры	396	48	45
Всего :	4553	812	888

### Качественный состав работников (табл. 4)

Таблица 4 - Численный состав и структура персонала по образованию

Образование работников/год	1 год	2 год	3 год
два высших, аспирантура, докторантура	13	4	11
высшее	983	311	346
средне-специальное	1243	311	347
среднее	1997	151	169
неполное среднее	317	15	15
Всего :	4553	812	888

Из данных таблицы 4 видно, что в течение всего рассматриваемого периода на предприятии произошли изменения в качественном составе персонала. Квалификационный уровень значительно повысился. Наблюдается увеличение процентного соотношения работников, имеющих два высших образования, аспирантуру (1 год – 0,28%, 2 год – 0,49%, 3 год – 1,20%), высшее образование (1 год – 21,6%, 2 год – 38,3%, 3 год – 39,0%). Удельный вес сотрудников со среднеспециальным образованием за 2 год увеличился на 16,5%, а за 3 год сократился на 1,8%. При этом сокращается доля работников с неполным средним образованием (1 год – 6,9%, 2 год – 1,8%, 3 год – 1,7%).

### Ротация кадров

Поскольку изменения качественного состава персонала происходят в результате его движения, то перейдем к вопросу ротации кадров.

Как уже говорилось выше, в течение анализируемого периода в кадровой расстановке персонала произошли значительные изменения в связи с реорганизацией Общества. За 2 год численность персонала сократилась на 3741 человек по сравнению с предыдущим годом, а за 3 год увеличилась на 76 человек. Число принятых за 2 год составило 421 человек (снижение на 11 человек), за 3 год – 212 (снижение на 209 человек). Число уволенных за 3 год составило 133 человека, что составляет 15% к общему количеству работников на 58 на конец 3 года. Основными причинами явились неудовлетворение размером заработной платы, отсутствие перспектив профессионального роста. Провести сравнительный анализ с аналогичными показателями за 2 год не представляется возможным, т. к. за 2 год в связи с реорганизацией Общества большое количество работников переведены во вновь созданные предприятия. В связи с изменением направленности деятельности Общества было уволено (в порядке перевода либо по сокращению штата) 4133 человека. Поэтому коэффициент оборота по выбытию персонала составил 6,35 (табл. 5).

Таблица 5 - Данные о движении персонала

Показатели	1 год	2 год	3 год	Изменения (+/-)	
				1 год/2 год	2 год/3 год
Численность персонала	4553	812	888	-3741	+76
Приняты на работу	432	421	212	-11	-209
Выбыли	401	4133	133	+3732	-4000
Среднесписочная численность персонала	4497	651	738	-3846	+87
К-т оборота по приему работников	0,1	0,65	0,29	+0,55	-0,36
К-т оборота по выбытию работников	0,09	6,35	0,18	+6,26	-0,17

#### 1.4. Анализ доходов и расходов предприятия

В процессе своей экономической деятельности предприятие получает доход. Используя формулу № 2, проанализируем в динамике состав доходов и расходов, их изменение. Анализ информационных сведений о доходах АО «Карачаево-Черкесскэнерго» за 3 года проведем по данным таблицы 6.

Таблица 6 - Динамика доходов АО «Карачаево-Черкесскэнерго» за 3 года

Категории персонала/год	Абсолютное значение , тыс.руб.			Изменения, (+/-)		Темп прироста, %	
	1 год	2 год	3 год	1 год/ 2 год	2 год/ 3 год	2 год/ 1 год	3 год/ 2 год
Выручка	5662,809	4879,517	5950,064	-783,392	1070,647	86,2	121,9
Валовая прибыль	273,904	1683,265	2575,963	1409,361	892,698	514,55	53,03
Прибыль (убыток) от продаж	273, 904	4, 224	109, 702	-269, 680	105, 478	-98,46 1,5	в 25 раз
Проценты к получению	-	-	0,839	-	0,839	-	
Прочие операционные доходы	3 558, 953	815, 249	1 244, 366	-2 743, 704	429, 117	-77,09	52,64
Внереализационные доходы	269, 775	-	-	-176, 016	-	-	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	6, 458	-85, 856	537, 257	-92, 314	623, 113	-	725,77 в 82 р
Чрезвычайные доходы							
Чистая прибыль	0,255	-116 175	366, 986	-116 430	483 161	-	-

Анализируя данные таблицы 6, можно сделать вывод, что в течение рассматриваемого периода наблюдается сначала снижение доходов, а впоследствии их рост. Причиной сложившейся ситуации является реорганизация Общества, которая была осуществлена за 2 год. Таким образом, выручка за 2 год сократилась на 13,83%, составив 4 879 517 тыс. руб., прибыль от продаж – на 98,46%, составив 4 224 тыс. руб., операционные доходы – на 77,09%, составив 815 249 тыс. руб. Внереализационные доходы за 2 год отсутствуют. При этом прибыль до налогообложения снизилась по сравнению с 1 годом. На 1 429,45%, убыток составил 85 856 тыс. руб. Также за 2 год чистая прибыль отсутствует. Величина убытка равна 116 175 тыс. руб. Однако за 3 год по сравнению с предыдущим периодом выручка увеличилась на 1 070 547 тыс. руб., что составило рост на 21,94%.

Значительно увеличился размер прибыли от продаж (на 2497,11%), составив 109 702 тыс. руб. Операционные доходы выросли на 429 117 тыс. руб., прирост составил 52,64%. Прибыль до налогообложения увеличилась за год на 725,77%. На изменение прибыли оказали положительное влияние увеличение прочих операционных доходов на 52,64%, снижение прочих операционных расходов на 5,28%, снижение процентов к уплате на 65,37%, наличие процентов к получению в размере 839 тыс. руб. Размер чистой прибыли за 3 год составил 366 986 тыс. руб., прирост по сравнению с 2 годом - равен 415,89% (табл. 7).

Таблица 7 - Динамика расходов АО «Карачаево-Черкесскэнерго» за 3 года

Категории персонала/год	Абсолютное значение , тыс.руб.			Изменения, (+/-)		Темп прироста, %	
	1 год	2 год	3 год	1 год/ 2 год	2 год/ 3 год	2 год/ 1 год	3 год/ 2 год
Себестоимость товаров, продукции, работ, услуг	5 388 905	3 196 252	3 374 101	-2 192 653	177 849	-40,69	5,56
Коммерческие расходы	-	1 679 041	2 466 261	1 679 041	787 220	-	46,89
Управленческие расходы	-	-	-	-	-	-	-
Проценты к уплате	106 641	66 305	22 963	-40 336	-43 342	-37,82	-65,37
Прочие операционные расходы	3 839 891	839 024	794 687	-3 000 867	-44 337	-78,15	-5,28
Внереализационные расходы	149 642			-149 641		100,00	
Чрезвычайные расходы							
Всего расходов предприятия	9 485 079	5 780 622	6 658 012	-3 704 457	877 390	-39,06	15,18

Расходы предприятия (таблица 7) за 2 год по сравнению с 1 годом сократились на 3 704 457 тыс. руб. (на 39,06%), в 3 год возросли на 877 390 тыс. руб. (15,18%). Снижение расходов за 2 год обусловлено сокращением себестоимости на 2 192 653 тыс. руб. (на 40,69%), процентов к уплате на 40 336 тыс. руб. (на 37,82%), операционных расходов на 3 000 867 тыс. руб. (на 78,15%), отсутствием внереализационных расходов. При этом за 2 год возникла необходимость появления коммерческих расходов, величины которых составила 1 679 041 тыс. руб. Росту величины расходов за 3 год способствовали увеличение себестоимости на 177 849 тыс. руб. (прирост составил 5,56%), коммерческих расходов на 787 220 тыс. руб. (прирост равен 46,89%). При этом проценты к уплате сократились на 65,37% (на 43 342 тыс. руб.), операционные расходы – на 5,28% (на 44 337 тыс. руб.).

### 1.5. Анализ финансовых результатов предприятия

Анализ отчета о прибылях и убытках предполагает последовательное изучение всех статей отчета. К стандартным методам анализа отчетности относятся горизонтальный и вертикальный анализ формирования финансовых результатов, который выполняется с помощью относительных показателей динамики, показателей структуры и динамики структуры. Результаты оценки уровня и динамики показателей прибыли АО «Карачаево-Черкесскэнерго» представлены в таблице 8.



Как следует из ее данных, организация достигла значительных результатов в финансово-хозяйственной деятельности в 3 году по сравнению с предыдущими (рис. 1). Если за 2 год по сравнению с 1 годом объем выручки сократился на 13,83%, то на конец 3 года объем выручки увеличился на 21,94% и составил 5 950 064 тыс. руб.

Соответствующий объем выручки предприятие достигло за счет реализации электроэнергии внутренним потребителям. Продажа данного вида товара составляет значительный удельный вес в общем объеме реализации. При этом на протяжении всего рассматриваемого периода наблюдается положительная динамика ее удельного веса. Так, за 1 год доля выручки от продажи электроэнергии внутренним потребителям составляла 65,21% в общем объеме продаж.

При этом 23,76% приходилось на выручку от продажи теплоэнергии и незначительные процент на выручку от продажи товаров, работ, услуг промышленного и непромышленного характера, а также на выручку от транспортировки электро- и теплоэнергии. В течение 2 года -3 года наблюдаются структурные изменения в выручке. Увеличивается удельный вес выручки от продажи электроэнергии внутренним потребителям (2 год - 72,14%, 3 год - 99,68%). Выручка от продажи теплоэнергии отсутствует в связи с реорганизацией предприятия. За 2 год 25,26% приходится на выручку от продажи электроэнергии сбытовым компаниям. За 3 год определяющим является продажа электроэнергии внутренним потребителям.

Увеличение объема выручки сопровождается значительным ростом валовой прибыли. За 2 год она увеличивается на 514,55% (1 409 361 тыс. руб.) по сравнению с 1 годом, а за 3 год по сравнению с предыдущим на 53,03% (892 698 тыс. руб.) достигнув 2 575 963 тыс. руб. При увеличении валовой прибыли в анализируемом периоде себестоимость за 2 год сокращается на 40,69% (на 2 192 653 тыс. руб.), а за 3 год увеличивается на 5,56% (на 177 849 тыс. руб.). Что же касается удельного веса себестоимости и валовой прибыли в объеме выручки, то можно сделать вывод о снижении доли производственной себестоимости в объеме продаж (1 год - 95,16%, 2 год - 65,5%, 3 год - 56,71%). В результате повысился удельный вес валовой прибыли (1 год - 4,84%, 2 год - 34,5%, 3 год - 43,29%).

Появление коммерческих расходов за 2 год в размере 1 679 041 тыс. руб. значительно снизило прибыль от продаж, составив 4 224 тыс. руб. Это привело к сокращению прибыли от продаж за 2 год по сравнению с предыдущим на 269 680 тыс. руб. (98,46%). Однако за 3 год прибыль удалось увеличить на 2497,11%, и на конец отчетного периода она составила 109 702 тыс. руб.

Таблица 8 - Анализ прибыли АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

Наименование показателя	код	Абсолютные значения, тыс. руб. ___			Удельный вес, %			Изменения, (+ -)		Темп прироста, %	
		стр	1 год	2 год	3 год	1 год	2 год	3 год	2 год/1 год	3 год/2 год	2 год/1 год
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности											
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей),	10	5 662 809	4 879 517	5 950 064	100	100	100	-783 292	1 070 547	-13,83	21,94
<i>электроэнергии внутренним потребителям</i>		3 692 880	3 520 261	5 931 286	65,21	72,14	99,68	-172 619	2 411 025	-4,67	68,49
<i>теплоэнергии</i>		1 345 667	-	-	23,76	-	-	-1 345 667	-	-100,00	-
<i>прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера</i>		232 557	11 050	18 778	4,11	0,23	0,32	-221 507	7 728	-95,25	69,94
<i>прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера</i>		348 029	29	-	6,15	0,00	-	-348 000	-29	-99,99	-100,00
<i>электроэнергии (мощности) через НОРЭМ</i>		-	115 525	-	-	2,37	-	115 525	-115 525	-	-100,00
<i>от транспортировки электро- и теплоэнергии</i>		43 676	-	-	0,77	-	-	-43 676	-	-100,00	-
<i>электроэнергии для бытовых компаний</i>		-	1 232 652	-	-	25,26	-	1 232 652	-1 232 652	-	-100,00
Себестоимость проданных товаров, продукции работ, услуг	20	5 388 905	3 196 252	3 374 101	95,16	65,50	56,71	-2 192 653	177 849	-40,69	5,56
в том числе проданных:											
<i>электроэнергии внутренним потребителям</i>		3 494 038	1 525 606	3 323 715	61,70	31,27	55,86	-1 968 432	1 798 109	-56,34	117,86
<i>теплоэнергии</i>		1 310 573	-	-	23,14	-	-	-1 310 573	-	-100,00	-
<i>прочих товаров, продукции, работ, услуг промышленного характера</i>		200 055	12 637	50 386	3,53	0,26	0,85	-187 418	37 749	-93,68	298,72
<i>прочих товаров, продукции, работ, услуг непромышленного характера</i>		348 689	14	-	6,16	0,00	-	-348 675	-14	-100,00	-100,00
<i>электроэнергии (мощности) через НОРЭМ</i>		-	184 653	-	-	3,78	-	184 653	-184 653	-	-100,00
<i>транспортировка электро- и теплоэнергии</i>		35 550	-	-	0,63	-	-	-35 550	-	-100,00	-
<i>электроэнергии бытовыми компаниями</i>		-	1 473 342	-	-	30,19	-	1 473 342	-1 473 342	-	-100,00
Валовая прибыль	29	273 904	1 683 265	2 575 963	4,84	34,50	43,29	1 409 361	892 698	514,55	53,03
Коммерческие расходы	30	-	1 679 041	2 466 261		34,41	41,45	1 679 041	787 220	-	46,89
Управленческие расходы.	40	-	-	-		-	-	-	-	-	-

Прибыль (убыток) от продаж	50	273 904	4 224	109 702	4,84	0,09	1,84	-269 680	105 478	-98,46	2497,11
II. Операционные доходы и расходы											
Проценты к получению	60	-	-	839	-	-	0,01	-	839	-	-
Проценты к уплате	70	106 641	66 305	22 963	1,88	1,36	0,39	-40 336	-43 342	-37,82	-65,37
Сальдо по процентам		-106 641	-66 305	-22 124	-1,88	-1,36	-0,37	-40 336	-44 181	-37,82	-66,35
Доходы от участия в других организациях	80	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие операционные доходы	90	3 558 953	815 249	1 244 366	62,85	16,71	20,91	-2 743 704	429 117	-77,09	52,64
Прочие операционные расходы	100	3 839 891	839 024	794 687	67,81	17,19	13,36	-3 000 867	-44 337	-78,15	-5,28
Сальдо по операционным доходам и расходам		-280 938	-23 775	449 679	-4,96	-0,49	7,56	-257 163	473 454	-91,54	1991,39
III. Внеоперационные доходы и расходы											
Внеоперационные доходы	120	269 775	-	-	4,76	-	-	-176 016	-	-65,25	-
Внеоперационные расходы	130	149 642	-	-	2,64	-	-	-149 641	-	-100,00	-
Сальдо по внеоперационным доходам и расходам		120 133	-	-	2,12	-	-	-120 133	-	-100,00	-
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	6 458	-85 856	537 257	0,11	-1,76	9,03	-92 314	623 113	-1 429,45	725,77
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	6 203	30 319	170 271	0,11	0,62	2,86	24 116	139 952	388,78	461,60
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	255	-116 175	366 986	0,00	-2,38	6,17	-116 430	483 161	-45 658,82	415,89
IV. Чрезвычайные доходы и расходы											
Чрезвычайные доходы	170	-	-	-				-	-	-	-
Чрезвычайные расходы	180	-	-	-				-	-	-	-
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	190	255	-116 175	366 986				-116 430	483 161	-45 658,82	415,89

Удельный вес показателя «Прибыль от продажи» в выручке значительно сократился за 2 год по сравнению с предыдущим с 4,84% до 0,09%. Это объясняется появлением коммерческих расходов, на долю которых приходится 34,41% в общем объеме выручки. Однако за 3 год доля прибыли от продаж возросла 0,09% до 1,84% за счет роста валовой прибыли в стоимостном выражении, а также благодаря росту ее удельного веса в структуре выручки.

Превышение операционных расходов над доходами (сальдо составило -280 938 тыс. руб.), наличие процентов к уплате в размере 106 641 тыс. руб. послужили причинами значительного сокращения прибыли до налогообложения. Однако за счет положительного сальдо по внереализационным доходам и расходам удалось избежать убытка, и на конец 1 года прибыль до налогообложения составила 6 458 тыс. руб. Однако за 2 год убыток составил 85 856 тыс. руб. (сокращение на 1429,45% по сравнению с 1 годом. Несмотря на снижение операционных расходов за 2 год по сравнению с предыдущим на 78,07% (на 2 986 084 тыс. руб.), операционных доходов и прибыли от продаж не хватило для их погашения. Что и привело к наличию убытка. Однако за 3 год прибыль до налогообложения составила 537 257 тыс. руб. (прирост - 725,77%). Данной ситуации удалось достичь за счет сокращения процентов к уплате на 65,37% (на 43 342 тыс. руб.), прочих операционных расходов на 5,28% (на 44 337 тыс. руб.), а также благодаря росту операционных доходов на 52,64% (на 429 17 тыс. руб.) и появлению процентов к получению в размере 839 тыс. руб.

С учетом налога прибыль и иных обязательных платежей чистая прибыль за анализируемый период имеет следующие значения: 1 год - 255 тыс. руб., 2 год - минус 116 175 тыс. руб., 3 год - 366 986 тыс. руб. В связи с реорганизацией предприятия за 2 год чистая прибыль отсутствует. Однако за 3 год ее прирост составил 415,89% (на 483 161 тыс. руб.).

### **1.6. Анализ показателей рентабельности**

Рентабельность - это относительный показатель, определяющий уровень доходности бизнеса. Показатели рентабельности характеризуют работу предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности. Они более полно характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами.

Расчет показателей рентабельности АО «Карачаево-Черкесскэнерго» представлен в таблице 9.

Таблица 9 - Показатели рентабельности АО «Карачаево-Черкесскэнерго», %

Показатель	1 год	2 год	3 год	Изменения, (+/-)
				1 год-3 год
Рентабельность продаж	0,11	-1,8	9	8,89
Рентабельность основной деятельности	0,12	-2,7	16	15,88
Рентабельность всего капитала предприятия	0,0027	-1,9	12	11,9973
Рентабельность собственного капитала	0,0053	-4,9	138	137,9947
Период окупаемости собственного капитала	18901,42	-20,33	0,72	-18900,7
Рентабельность производственных фондов	0,012	-86,1	133	132,988
Рентабельность перманентного капитала	0,0035	-2,4	16	15,9965

Рентабельность продаж характеризует эффективность производственной и коммерческой деятельности. За 1 год с каждого рубля продаж предприятие получало прибыль в размере 0,0011 руб. За 2 год по данному показателю и по всем оставшимся рентабельность отсутствует. Данная ситуация обусловлена наличием убытков в деятельности предприятия. За 3 год на единицу реализованной продукции приходится 0,09 руб. прибыли. В сравнении с 1 годом за 3 год данный показатель увеличился на 8,92%.

Анализируя показатель рентабельности основной деятельности, можно сделать вывод, что за 1 год с каждого рубля полных затрат предприятие имело прибыль в размере 0,0012 руб., за 3 год - 0,16 руб. Наблюдается положительная динамика данного показателя на 15,8%.

Рентабельность всего капитала определяет эффективность всего имущества предприятия, который характеризует отдачу с каждого рубля, вложенного в активы предприятия. Так, за 1 год на каждый рубль совокупных активов приходится 0,000027 руб. чистой прибыли, а за 3 год - 0,12 руб. Изменение рентабельности активов на 12% было связано с ростом рентабельности продаж. Ускорение оборачиваемости активов также способствовало увеличению рентабельности активов.

Рентабельность собственного капитала определяет эффективность использования собственных средств предприятия. Рентабельность собственного капитала за 3 год возросла по сравнению с 1 годом на 138%. Основными причинами этого стали рост рентабельности продаж, ускорение оборачиваемости активов.

Рентабельность производственных фондов характеризует степень использования производственных фондов и их эффективность.

Рентабельность производственных фондов предприятия за 3 год по сравнению с 1 годом увеличилась на 133%. Так, на каждый рубль материальных активов предприятия за 1 год приходилось 0,00012 руб. чистой прибыли, а за 3 год - 1,33 руб.

Рентабельность перманентного капитала определяет эффективность использования собственного и заемного капитала, вложенного в деятельность предприятия на длительный срок. За 1 год на рубль перманентного капитала приходилось 0,000035 руб. чистой прибыли, а за 3 год - 0,16 руб. Наблюдается рост показателя на 160%.

## **2. Анализ финансового состояния АО «Карачаево-Черкесскэнерго»**

### **2.1. Анализ изменений имущественного положения предприятия**

На основе анализа данных бухгалтерского баланса за последние три года наблюдается отрицательная динамика активов предприятия. За 2 год их величина по сравнению с 1 годом снизилась на 6 077 591 тыс. руб. (65,56%), за 3 год по сравнению с предыдущим годом - на 208 446 тыс. руб. (6,53%).

Сокращение активов наблюдается при одновременном снижении как внеоборотных, так и оборотных активов.

Так величина внеоборотных активов в сравнении с предыдущим годом снизилась за 2 год на 4 150 803 тыс. руб. (90,44%), за 3 год - на 201 950 тыс. руб. (46,05%). Этому способствовало значительное снижение долгосрочных финансовых вложений на 94,36% за 2 год и на 93,43% - в 3 году, снижение величины незавершенного строительства на 66,79% за 2 год и на 13,6% - за 3 год, а также незначительное снижение величины отложенных налоговых активов на 0,46% за 2 год и 0,41% - за 3 год. При этом наблюдается тенденция роста величины основных средств на 154,73% во 2 году и 26,07% - в 3 году.

За последние 3 года величина оборотных активов снижается на 1 926 788 тыс. руб. (41,17%) за 2 год и на 6 496 тыс. руб. (0,24%) за 3 год, за счет значительного сокращения дебиторской задолженности (2 год - 1810591 тыс. руб. (41,59%), 3 год - 223 410 тыс. руб. (8,78%), снижения суммы денежных средств на 101 792 тыс. руб. (2 год), 19 908 тыс. руб. (3 год). При этом наблюдается рост величины запасов во 2 году на 8,63% с последующим их снижением на 38,62%. Неоднозначная ситуация и с краткосрочными финансовыми вложениями. Во 2 году происходили изменения в сторону снижения на 81,04%, а за 3 год наблюдается их значительный рост на 11 713,19%.

Снижение активов предприятия привело также к снижению размера источника их финансирования в целом.

Если в 1 году большая часть источников финансирования принадлежала собственному капиталу, то в последующие года наблюдается тенденция в сторону снижения. За 2 год прослеживается тенденция полного отсутствия собственного капитала и наличия его отрицательного значения. Данная ситуация определяется наличием во 2 году непокрытого убытка

прошлых лет и непокрытого убытка в отчетном году. Таким образом, основной источник финансирования в данном периоде приходится на заемный капитал. Однако уже в 3 году наблюдается положительная динамика собственного капитала предприятия. При этом сохраняется его незначительный удельный вес в общей структуре источников финансирования.

Прослеживается тенденция снижения величины долгосрочных обязательств на 336 112 тыс. руб. (12,5%) за 2 год и на 780 830 тыс. руб. (33,18%) - за 3 год за счет сокращения кредитов и займов на 319 610 тыс. руб. (2 год) и 514 288 тыс. руб. (3 год).

При этом краткосрочные обязательства за 2 год снижаются на 46,88%, а за 3 год увеличиваются на 2,92%. Сокращение происходит за счет отсутствия за 2 год кредитов и займов, а также за счет снижения кредиторской задолженности на 44%. Рост кредиторских обязательств в 3 году обусловлен появлением кредитов и займов в размере 233 000 тыс. руб.

Перейдем к анализу структурных изменений имущественного положения предприятия. Из данных бухгалтерского анализа следует, что произошло изменение структуры активов в пользу увеличения доли оборотных средств.

Если за 1 год доля внеоборотных активов составляла 49,51%, то за 3 год она сократилась до 7,93%. Соответственно, доля оборотных активов за 1 год была равна 50,49%, а за 3 год она составила 92,07%.

Анализируя структуру пассива баланса, можно сделать вывод о увеличении доли заемных средств в структуре источников финансирования хозяйственной деятельности. В 1 году доля собственного капитала составляла 52% за счет значительной доли нераспределенной прибыли прошлых лет (4 922 683 тыс. руб. - 53,1%). За 3 год она снизилась до 15,04%.

## 2.2. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности

Анализ ликвидности баланса позволяет оценить кредитоспособность предприятия, то есть его способность рассчитываться по своим обязательствам.

На основе анализа данных таблицы 10 видно, что на протяжении трех лет баланс не является абсолютно ликвидным.

Таблица 10- Анализ ликвидности баланса

Группа активов	Абсолютные значения, тыс. руб.			Группа пассивов	Абсолютные значения, тыс. руб.			Платежный излишек, недостаток, (+/-)		
	1 год	2 год	3 год		1 год	2 год	3 год	1 год	2 год	3 год
A1	149 546	38 293	277 715	П1	1 675 185	935 154	729 446	-1 525 639	-896 861	-451 731
A2	4 353 772	2 543 181	2 319 771	П2	85 151	0	233 000	4 268 621	2 543 181	2 086 771
A3	173 256	169 198	143 345	П3	2 689 576	2 353 464	1 572 634	-2 516 320	-2 184 266	-1 429 289
A4	4 589 341	438 538	236 588	П4	4 816 003	-99 408	442 339	-226 662	537 946	-205 751
Итого	9265 915	3 189 210	2 977 419	Итого	9 265 915	3 189 210	2 977 419	0	0	0
A1+A2	4 503 318	2 581 474	2 597 486	П1+П2	1 760 336	935 154	962 446	2 742 982	1 646 320	1 635 040

О нарушении ликвидности свидетельствует невыполнение неравенств соотношения соответствующих групп актива и пассива (таблица 11).

Таблица 11 - Сопоставление итогов групп по активу и пассиву

Нормативное соотношение	1 год	2 год	3 год
$A1 \geq П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A2 \geq П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$	$A2 > П2$
$A3 \geq П3$	$A3 < П3$	$A3 < П3$	$A3 < П3$
$A4 \leq П4$	$A4 < П4$	$A4 > П4$	$A4 < П4$
$A1+A2 \geq П1+П2$	$A1+A2 > П1+П2$	$A1+A2 > П1+П2$	$A1+A2 > П1+П2$

В течение всего рассматриваемого периода соотношение  $A1$  и  $П1$  не соответствуют нормативу. Наиболее ликвидных активов недостаточно для покрытия срочных обязательств. Об этом свидетельствует наличие платежного недостатка (1 год - 1 525 639 тыс. руб., 2 год - 896 861 тыс. руб., 3 год - 451 731 тыс. руб.). Однако следует заметить, что платежный недостаток постепенно сокращается. Данные обязательства можно погасить за счет дебиторской задолженности. В то же время, объемов быстро реализуемых активов достаточно для покрытия краткосрочных обязательств (платежный излишек: 1 год – 4 268 621 тыс. руб., 2 год - 2 543 181 тыс. руб., 3 год - 2086771 тыс. руб.). При этом можно сказать, что предприятие обладает текущей ликвидностью, т. е. платежеспособностью на ближайшее время. Об этом свидетельствует соответствие нормативу соотношения  $A1+A2$  и  $П1+П2$ .

Сравнивая медленно реализуемые активы с долгосрочными обязательствами, можно сделать вывод, что данное соотношение за весь анализируемый период не соответствует нормативу, т. е. запасов предприятия и долгосрочной дебиторской задолженности недостаточно для погашения своих долгосрочных обязательств. Это говорит об отсутствии перспективной ликвидности у предприятия. Однако наблюдается тенденция снижения платежного недостатка по данной группе активов и пассивов (1 год - 2 516 320 тыс. руб., 2 год - 2 184 266 тыс. руб., 3 год - 1 429 289 тыс. руб.).

Отсутствие собственного капитала за 1 год привело к нарушению соотношения  $A4$ ,  $П4$  (платежный излишек составил 537 946 тыс. руб.) Однако к концу 3 года удалось восстановить данное соотношение до нормативного значения (платежный недостаток - 205 751 тыс. руб.).

Ввиду неоднозначности выводов анализа ликвидности целесообразно проанализировать и коэффициенты ликвидности (таблица 12).

*Коэффициент абсолютной ликвидности* на протяжении 1 - 2 гг. не превышал оптимального значения (0,08, 0,04 соответственно). Это говорит о том, что предприятие не имело возможности погасить краткосрочную задолженность наиболее ликвидными активами. И лишь за 3 год данный показатель превысил нормативное значение и составил 0,29.

*Коэффициент текущей ликвидности* на протяжении всего



рассматриваемого периода находится на уровне выше нормы. Лишь в 3 году по сравнению с 2 годом наблюдается незначительное снижение показателя на 0,09. Таким образом, соблюдается условие полного погашения дебиторской задолженности, за счет которой предприятие может погашать часть текущей задолженности.

Таблица 12 - Значения коэффициентов ликвидности и платежеспособности АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

Показатель	1 год	2 год	3 год	Норма	Изменения	
					1 год-2 год	2 год-3 год
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,08	0,04	0,29	$\geq 0,2$	-0,04	0,25
Коэффициент текущей ликвидности	2,66	2,94	2,85	$\geq 2$	0,28	-0,09
Коэффициент быстрой ликвидности	2,56	2,76	2,70	$> 1,5$	0,20	-0,06
Общий показатель ликвидности	0,94	0,83	1,12	$\geq 1$	-0,11	0,29
Показатель ликвидности при мобилизации средств	0,10	0,18	0,15	0,5-1	0,08	-0,03
Коэффициент общей платежеспособности	1,0000073	1	1	2		
Коэффициент восстановления	1,78	2,49	7,65	$> 1$	0,71	5,16

*Коэффициент быстрой ликвидности* на протяжении всего анализируемого периода превышает минимально допустимый уровень (1 год - 2,56, 2 год - 2,76, 3 год - 2,70). Лишь во 2 году он сократился на 0,06 по сравнению с предыдущим годом.

*Коэффициент общей ликвидности* применяется для комплексной оценки баланса предприятия. Значение коэффициента соответствует норме только за 3 год (1,12), а в остальные годы его значение ниже нормы, при этом наблюдается отрицательная динамика.

*Коэффициент общей платежеспособности* также имеет значение ниже нормативного на протяжении рассматриваемого периода. Однако предприятие имеет реальную возможность восстановить свою платежеспособность. Об этом свидетельствует значение коэффициента восстановления платежеспособности, которое не только превышает минимально допустимый уровень, но и на протяжении всего анализируемого периода имеет положительную динамику (1 год - 1,78, 2 год - 2,49, 3 год - 7,65).

### 2.3. Анализ финансовой устойчивости

Целью данного анализа является определение обеспеченности запасов

и затрат источниками формирования.

За 3 года финансовое состояние АО «Карачаево-Черкесскэнерго» можно охарактеризовать как абсолютно устойчивое, то есть объем собственных оборотных средств предприятия без привлечения заемных средств превышает объем запасов на сумму 192 645 тыс. руб. и на сумму 186 924 тыс. руб. соответственно; объем общей величины основных источников финансирования запасов превышает объем абсолютной суммы самих запасов на сумму 2 967 372 тыс. руб. в 1 год году и на сумму 1 992 558 тыс. руб. - в 3 год году (табл. 13).

Таблица 13 - Оценка типа финансовой устойчивости предприятия

Источник формирования запасов	Абсолютные значения, тыс. руб.			Излишек, недостаток, (+/-)		
	1 год	2 год	3 год	1 год	2 год	3 год
СОС	230 648	-534 778	212 264	+192 645	-576 062	+186 924
СД	2 920 224	1 818 686	1 784 898	+2 882 221	+1 777 402	+1 759 558
ОИ	3 005 375	1 818 686	2 017 898	+2 967 372	+1 777 402	+1 992 558
Тип финансовой устойчивости	-	-	-	(1; 1; 1)	(0; 1; 1)	(1; 1; 1)

Исключение составляет 2 год, когда финансовое состояние предприятия можно охарактеризовать как нормально устойчивое, так как на данный период наблюдается отсутствие собственного капитала и резервов (2 год : СОС = - 543778 тыс. руб.).

*Коэффициент автономии* (финансовой независимости) отражает долю собственных источников в общем объеме источников имущества компании. По состоянию на конец 1 года значение коэффициента находилось в пределах необходимого уровня (0,52). В течение двух следующих периодов в связи с убытками и сокращением уставного и добавочного капитала собственные источники приняли отрицательную величину конец 2 года (-0,03) и ниже нормы на конец 3 года (0,15).

*Коэффициент финансовой зависимости* определяет долю заемных средств в финансировании предприятия. Таким образом, в 1 году удельный вес заемного капитала был ниже собственного (0,48), а в последующие периоды заемный капитал выступает основным источником финансирования (2 год - 1,03, 3 год - 0,85).

*Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств* определяет соотношение между оборотными и необоротными активами. Результаты расчетов показывают, что в течение анализируемого периода наблюдается тенденция увеличения доли мобильных средств предприятия (1 год - 0,98, 2 год - 0,16, 3 год - 0,09).

*Коэффициент маневренности собственного капитала.* Собственные источники средств с финансовой точки зрения являются мобильными только в 3 году. (0,47). В остальные рассматриваемые периоды данный коэффициент

не соответствует нормативному значению.

*Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений.* Положительная динамика данного коэффициента (1 год - 0,59, 2 год - 5,37, 3 год - 6,65) свидетельствует о увеличении доли финансирования внешними инвесторами основных средств и прочих внеоборотных активов (табл. 14).

Таблица 14 - Оценка относительных коэффициентов финансовой устойчивости

Показатели	1 год	2 год	3 год	Норма
Коэффициент финансовой независимости	0,52	-0,03	0,15	>0,5
Коэффициент соотношения заемных и собственных	0,92	-34,17	5,65	0,6-0,7
Коэффициент самофинансирования	1,08	-0,03	0,18	>1
Коэффициент финансово зависимости	0,48	1,03	0,85	
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	0,98	0,16	0,09	
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,05	5,56	0,47	0,2-0,5
Коэффициент структуры покрытия долгосрочных вложений	0,59	5,37	6,65	
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,05	-0,19	0,08	>0,1
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0,36	1,04	0,78	
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	0,62	0,66	0,65	0,6-0,8
Коэффициент структуры краткосрочных привлеченных средств	0,37	0,28	0,29	
Коэффициент финансовой независимости в части формирования запасов	76,84	44,05	70,44	0,5-0,7
Коэффициент финансовой устойчивости	0,81	0,71	0,68	

*Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств.* В течение всего рассматриваемого периода наблюдается сначала рост данного показателя (2 год - 1,04), а потом сокращение (3 год - 0,78). Можно сделать вывод, что за 1 год основным источником финансирования выступал собственный капитал. А за 2 год предприятие испытывало сильную зависимость от внешних инвесторов. В настоящее время степень влияния внешних источников финансирования сокращается.

*Коэффициент структуры краткосрочных привлеченных средств.* В 1 году доля краткосрочной кредиторской задолженности в общей сумме средств составляла 37%. В последующие периоды наблюдается тенденция ее сокращения за 2 год (0,28) и незначительного роста за 3 год (0,29).

#### 2.4. Анализ деловой активности

Деловая активность коммерческих организаций проявляется в динамичности ее развития, достижении ими поставленных целей, что отражают натуральные и стоимостные показатели, эффективном использовании экономического потенциала.

Деловая активность организации в финансовом аспекте проявляется в оборачиваемости ее средств и их источников. Поэтому финансовый анализ деловой активности заключается в исследовании динамики показателей оборачиваемости. Эффективность работы организаций характеризуется оборачиваемостью и рентабельностью продаж, средств и источников их образования. Поэтому показатели деловой активности, измеряющие оборачиваемость капитала, относятся к показателям эффективности бизнеса.

Результаты расчета относительных показателей деловой активности АО «Карачаево-Черкесскэнерго» представлены в таблице 15.

Из данных таблицы 15 следует, что за анализируемый период произошло ускорение оборачиваемости активов. Так, коэффициент оборачиваемости активов за 2 год увеличился с 0,61 до 0,78 раза, а за 3 год - с 0,78 до 1,87 раза. Соответственно, сократился период оборачиваемости активов. За 1 год он составлял 602 дня, за 2 год - 467 дней, за 3 год - 195 дней. Более значительным стало увеличение оборачиваемости оборотных активов. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов увеличился с 1,19 до 1,31 раза во 2 году и с 1,31 до 2,16 раза в 3 году. При этом длительность периода оборота оборотных активов за 2 год по сравнению с 1 годом сократилась на 28,76 дня и составила 278 дней, а за 3 год по сравнению с 2 годом снизилась на 109,33 дня и на конец отчетного периода составила 168,73 дня. Таким образом, можно предположить, что увеличение скорости оборота оборотных активов и послужило причиной ускорения оборачиваемости активов предприятия.

Таблица 15 - Коэффициенты деловой активности АО «Карачаево-Черкесскэнерго»

Показатель	1 год	2 год	3 год	Изменения, (+/-)	
				1 год-2 год	2 год-3 год
Коэффициенты общей оборачиваемости капитала					
Коэффициент оборачиваемости активов	0,61	0,78	1,87	0,18	1,09
Продолжительность одного оборота активов,	601,32	466,11	194,90	-135,21	-271,21
Частные коэффициенты оборачиваемости					
Коэффициент оборачиваемости оборотных	1,19	1,31	2,16	0,12	0,85
Продолжительность одного оборота ОА, дни	306,81	278,06	168,73	-28,76	-109,33
Коэффициент оборачиваемости запасов	47,98	80,62	101,29	32,64	20,66
Продолжительность одного оборота запасов, дни	7,61	4,53	3,60	-3,08	-0,92
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	1,32	1,41	2,45	0,09	1,03
Продолжительность одного оборота ДЗ, дни	276,18	257,95	149,16	-18,23	-108,80
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,17	2,07	22,42	0,89	20,36
Продолжительность одного оборота СК, дни	310,67	176,67	16,28	-133,99	-160,40
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	3,07	3,78	7,21	0,72	3,43

Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дни	119,07	96,52	50,60	-22,55	-45,92
--	--------	-------	-------	--------	--------

Проанализируем изменения в скорости периоде оборота основных видов оборотных средств, чтобы выявить причины роста общей оборачиваемости оборотных активов предприятия.

При этом следует отметить увеличение скорости превращения запасов из материальной в денежную форму в течение всего рассматриваемого периода (период хранения запасов сократился за 2 год по сравнению с 1 годом - на 3,08 дней, а за 3 год по сравнению с 2 годом - на 0,92 дня). Это свидетельствует об увеличении скорости оборота активов с 47,98 до 80,62 раза во 2 году и с 80,62 до 101,29 раза в 3 году.

В то же время ускорилась оборачиваемость дебиторской задолженности за 2 год на 18,23 дня (276,18 - 257,95) и за 3 год г. на 108,8 дней (257,95 - 149,16), что свидетельствует об улучшении работы с дебиторами.

Оборачиваемость собственного капитала также имеет положительную тенденцию в течение анализируемого периода. За 2 год по сравнению с 1 годом она увеличилась на 0,89 пункта, а за 3 год по сравнению с 2 годом - на 20,36 пункта. Это привело к ускорению его оборачиваемости за 2 год на 133,99 дней (310,67 - 176,67) и за 3 год - на 160,4 дня (176,67 - 16,28). Рост в динамике коэффициента оборачиваемости собственного капитала свидетельствует о повышении эффективности использования собственного капитала.

Ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности на 0,72 пункта за 2 год и на 3,43 пункта за 3 год, или на 22,55 дней за 2 год и на 45,92 дня за 3 год неблагоприятно сказалось на укреплении ликвидности и платежеспособности предприятия. Однако превышение показателя оборачиваемости кредиторской задолженности над показателем оборачиваемости дебиторской задолженности говорит об отсутствии возможности остатка свободных средств у предприятия. При этом увеличение продолжительности оборота дебиторской задолженности на конец 1 года в 2,3 раза, на конец 2 года в 2,7 раза, на конец 3 года в 2,9 раза превышало скорость погашения кредиторской задолженности, что неблагоприятно сказалось на финансовой устойчивости предприятия.

Таким образом, показатели деловой активности предприятия оцениваются как удовлетворительные, обеспечивающие его стабильную деятельность. Об этом свидетельствует ускорение оборачиваемости активов, собственного капитала. Основным фактором, снижающим деловую активность, является увеличение оборачиваемости кредиторской задолженности.

## **2.5. Анализ перспектив развития предприятия (угроза банкротства)**

Банкротство - это признанная арбитражным судом и объявленная

должником его неспособность в полном объеме удовлетворять требования кредиторов по денежным обязательствам и по уплате других обязательных платежей. Основным признаком банкротства - неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей.

Для диагностики вероятности банкротства АО «Карачаево-Черкесскэнерго» будем использовать модель Альтмана:

$$Z = 1,2xX_1 + 1,4xX_2 + 3,3xX_3 + 0,6xX_4 + X_5;$$

где-  $X_1$  - степень ликвидности активов;

$X_2$  - уровень рентабельности активов;

$X_3$  - уровень доходности активов;

$X_4$  - коэффициент отношения собственного капитала к заемному;

$X_5$  - оборачиваемость активов.

Результаты расчетов отражены в таблице 16.

Таблица 16 - Оценка вероятности банкротства по модели Альтмана

Показатель	1 год	2 год	3 год	Нормативные значения	
				Z	Вероятность банкротства
Степень ликвидности активов	0,50	0,86	0,92	До 1,8	очень высокая
Уровень рентабельности активов	0,00	-0,03	0,18	1,81-2,7	высокая
Уровень доходности активов	0,00	-0,03	0,18	2,71-2,91	возможная
Коэффициент соотношения собственного капитала к заемному	1,08	-0,03	0,18	3 и выше	очень низкая
Оборачиваемость активов	0,61	1,53	1,99		
Итоговый показатель, Z	1,87	2,42	4,05		

Таким образом, по данным таблицы можно сделать вывод, что за 1 год, 2 год для предприятия была высокая возможность банкротства, так как итоговый показатель за 1 год составил 1,87, за 2 год - 2,42. В 3 году вероятность банкротства на данном предприятии мала. Итоговый показатель равен 4,05.

ШАРДАН Саида Кемаловна  
АТАЕВА Лаура Бийсултановна

## **КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Практикум для студентов направления подготовки 38.03.01  
Экономика, специальность «Финансы и кредит» и «Бухгалтерский  
учет, анализ и аудит» очной и заочной формы обучения

Корректор Темирлиева Р.М.  
Редактор Темирлиева Р.М.

Сделано в набор 27.03.2018 г.  
Формат 60\*84/16  
Бумага офсетная.  
Печать офсетная.  
Усл. печ. л. 4,65  
Заказ № 2925  
Тираж 100 экз.

Оригинал макет подготовлен  
В Библиотечно-издательском центре СевКавГГТА  
369000, г. Черкесск, ул. Ставропольская, 36

