

**Министерство образования и науки Украины
Севастопольский национальный технический университет**

ВНУТРЕННИЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

**Методические указания
к практическим занятиям
по дисциплине “Финансовый анализ”
для студентов специальности «Финансы»
дневной формы обучения**

**Севастополь
2007**

УДК 658.14

Внутренний финансовый анализ. Методические указания и задания к практическим занятиям по дисциплине «Финансовый анализ» / Сост. И.В. Колесова, Л.А.Прудникова, У.В. Дрёмова. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2007. – 28с.

Целью методических указаний и заданий является обеспечение студентов учебно–методическими материалами, необходимыми для формирования знаний, навыков выявлять взаимосвязи и взаимосвязи между экономическими процессами, уметь их детализировать, систематизировать, моделировать и обобщать, определять влияние факторов, оценивать полученные результаты, разрабатывать управленческие рекомендации.

Методические указания и задания предназначены для студентов специальности 7.050104 “Финансы” дневной формы обучения.

Методические указания и задания рассмотрены и утверждены на заседании кафедры “Финансы и кредит” (протокол № 11 от 12.03.2007г.).

Допущено учебно–методическим центром СевНТУ в качестве методических указаний.

Рецензент:

Гридина Н.М. канд. эконом. наук, доцент кафедры «Экономика и маркетинг» СевНТУ.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Тема 1. Анализ эффективности управления оборотным капиталом и его финансирование.....	4
Практическое занятие 1. Анализ оборотного капитала и варианты политики управления.....	4
Практическое занятие 2. Анализ и основы управления денежными средствами.....	7
Тема 2. Анализ и управление структурой капитала.....	13
Практическое занятие 3. Анализ основных источников финансирования капитала.....	13
Практическое занятие 4. Анализ цены и структуры капитала.....	16
Тема 3. Анализ и управление финансовыми результатами.....	19
Практическое занятие 5. Анализ финансового результата деятельности предприятия.....	19
Библиографический список.....	25

ВВЕДЕНИЕ

Методические указания и задания подготовлены в соответствии с программой нормативной дисциплины «Финансовый анализ», которая включена в обязательный перечень курсов бакалаврского уровня подготовки студентов экономических специальностей. Издание ставит целью ознакомить читателя с методикой внутреннего финансового анализа, обобщающей как отечественный, так и зарубежный опыт. Вопросы финансового анализа в различных его аспектах рассматриваются с точки зрения его использования для обеспечения процесса управления, включая выбор, определение и анализ показателей, характеризующих состояние данной стороны процесса управления; анализ факторов, влияющих на соответствующие показатели и финансовые результаты вариантов действий. Издание включает планы практических занятий, задания и вопросы для самостоятельного контроля качества знаний теоретических положений курса.

ТЕМА 1. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ И ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЕ

Практическое занятие 1. Анализ оборотного капитала и варианты политики управления

Цель: Закрепить знание ключевых категорий темы. Научиться применять полученные знания на практике при решении задач.

Задание 1.

Обзор ключевых категорий темы. Дайте определение, назовите синонимы.

1. Оборотные средства (оборотный капитал, мобильные активы, текущие активы) – это средства, совершающие оборот (Д-Средства-Д) в течение года или одного производственного цикла; состоят из двух частей: постоянного и переменного оборотного капитала.
2. Основные характеристики оборотных средств – ликвидность, объем, структура.
3. Постоянный оборотный капитал (системная часть текущих активов) – та часть текущих активов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла.
4. Переменный оборотный капитал (варьирующая часть текущих активов) – та часть текущих активов, потребность в которых возникает лишь в пиковые моменты операционного цикла.
5. Текущие обязательства (краткосрочная кредиторская задолженность, краткосрочные пассивы) – задолженность, период погашения которой не превышает одного года или длительности операционного цикла.
6. Чистый оборотный капитал (ЧОК) (собственные оборотные средства, функционирующий, работающий капитал, финансово-эксплуатационные потребности предприятия) – показатель, характеризующий в общем виде соотношение между текущими активами и текущими обязательствами и численно равный разнице между ними.
7. Величина чистого оборотного капитала в значительной степени определяется составом и величиной оборотных средств.
8. Уровень чистого оборотного капитала тесно связан как с риском, так и с рентабельностью деятельности компании. Покажите зависимость между величиной чистого оборотного капитала и риском ликвидности, прибылью и уровнем чистого оборотного капитала.
9. Оборотные средства включают следующие основные элементы: запасы, незавершенное производство, готовая продукция, дебиторская задолженность, денежные средства.
10. Многие фирмы испытывают проблемы с ЧОК, т. к. его недостаток может привести к ликвидации компании.

Задание 2.

Вопросы для обсуждения.

1. В чем состоит значение оборотных средств для предприятия?
2. Какие виды рисков, связанных с управлением оборотными средствами, вы знаете?
3. Перечислите экономические явления, несущие в себе:
 - левосторонние риски;
 - правосторонние риски.

Задание 3.

Годовой баланс производственного предприятия, представленный в таблице 1, выглядит следующим образом:

Таблица 1 – Баланс производственного предприятия (тыс. грн)

Актив		Пассив	
Показатель	Сумма	Показатель	Сумма
Основные средства	3500	Собственные средства	2000
Запасы сырья	400		
НЗП	200	Резервы	1000
ГП	600	Долгосрочные кредиты и займы	2000
Дебиторская задолженность	1800		
Денежные средства	200	Краткосрочные кредиты банков	1000
Краткосрочные финансовые вложения	200		
Прочие текущие активы	300	Кредиторская задолженность	1200
Баланс	7200	Баланс	7200

Требуется:

1. Рассчитать величину собственных оборотных средств, ЧОК;
2. Вычислить финансово-эксплуатационные потребности;
3. Определить потенциальный излишек/дефицит денежных средств;
4. Рассчитать реальный излишек/дефицит денежных средств;
5. Если будет выявлен дефицит, рассчитать сумму необходимого краткосрочного кредита;
6. Сделать выводы о возможности утраты (восстановления) платежеспособности предприятия, если коэффициент общей ликвидности на начало года составлял 2,2.

Самостоятельная работа

Задание 4.

В магазине выручка бакалейного отдела в июне составила 52 тыс. грн., гастрономического – 41 тыс. грн., время обращения, соответственно, 35 и 32 дня.

Необходимо:

1. Определить скорость и время обращения по магазину в целом.
2. Как изменится скорость обращения товаров по магазину, если товарооборот за месяц вырастет на 10 %, а средние запасы снизятся на 5 %?
3. Сделайте выводы об оборачиваемости товаров в магазине и ассортименте продукции.

Задание 5.

Согласно данным отчетности формы №1, формы №2, формы №3 предприятия «Каролина», в таблице 2 представлены следующие показатели работы фирмы.

Таблица 2 – Основные показатели деятельности предприятия «Каролина» (тыс. грн.)

Показатели	XX год	XX+1 год
1. Выручка от реализации без НДС	8400	12000
2. Оборотные активы	4900	6500
3. Собственные и приравненные к ним средства	5700	5700
4. Долгосрочные пассивы	-	200
5. Имобилизованные активы	3600	2400

Задание:

- Рассчитайте оборачиваемость собственных оборотных средств.
- Дайте оценку показателей оборачиваемости в отчетном периоде по сравнению с базисным.
- Имеет ли место высвобождение / вовлечение оборотных средств из/в оборот вследствие изменений в скорости оборачиваемости?
- Сделайте выводы о виде продукции, выпускаемой предприятием.

Тесты для проверки знаний

1. В каком разделе баланса отражается кредиторская задолженность:
 - 1) оборотные активы;
 - 2) долгосрочные пассивы;
 - 3) текущие обязательства.
2. Текущие обязательства по расчетам характеризуют используемые предприятием заемные средства, формируемые им за счет:
 - 1) только внешних источников;
 - 2) внутренних и внешних источников;
 - 3) только внутренних источников.

3. Методы оценки запасов:
 - 1) по себестоимости каждой единицы закупаемых товаров;
 - 2) оценки рыночной стоимости;
 - 3) экспертный метод.
4. Политика управления дебиторской задолженностью направлена:
 - 1) на расширение объема реализации продукции;
 - 2) оптимизацию размера дебиторской задолженности;
 - 3) увеличение сегмента рынка сбыта.
5. Для эффективного управления производственными запасами необходимо:
 - 1) установить конкретных виновников для взыскания с них причиненного ущерба;
 - 2) изучить состав и причины образования потерь;
 - 3) максимизировать производственные запасы.
6. Какой этап входит в разработку политики управления дебиторской задолженностью?
 - 1) формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателю;
 - 2) обеспечение своевременного обновления необоротных активов предприятия;
 - 3) оптимизация объема оборотных активов.
7. Одной из главных целей создания запасов товарно-материальных ценностей является:
 - 1) обеспечение текущей производственной деятельности;
 - 2) страхование предприятия от повышения цен на сырьё;
 - 3) страхование от недостатка финансирования в будущем.
8. Методологическую основу оптимизации материальных потоков составляют концепции, методы и приемы:
 - 1) маркетинга;
 - 2) логистики;
 - 3) бухгалтерского учета.
9. Модель ЕОQ позволяет оптимизировать пропорции между двумя группами операционных затрат таким образом, чтобы их совокупная сумма была:
 - 1) максимальной;
 - 2) минимальной;
 - 3) равна их производству.
10. В модели Баумола предполагается, что предприятие начинает работать, имея:
 - 1) максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств;
 - 2) начальный капитал;
 - 3) партнеров и клиентов;

Практическое занятие 2. Анализ и основы управления денежными средствами

Цель: Закрепить знание ключевых категорий и положений данной темы. Научиться применять полученные знания при управлении денежными потоками.

Задание 1.

Обзор ключевых категорий темы.

1. Значимость денежных средств и их эквивалентов определяется тремя основными причинами: рутинность, предосторожность, спекулятивность.
2. Основные принципы управления денежными средствами:
 - расчет финансового цикла – времени обращения денежных средств;
 - анализ движения денежных средств;
 - прогнозирование денежного потока;
 - определение оптимального уровня денежных средств.
3. Финансовый цикл, характеризующий время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, является важной характеристикой финансового менеджмента.
4. Анализ движения денежных средств позволяет определить сальдо денежного потока в результате текущей, инвестиционной, финансовой деятельности и прочих операций.
5. Методы, применяемые при анализе движения денежных средств – прямой и косвенный. Их сущность?
6. Прогнозирование денежного потока связано с оценкой основных факторов: объем реализации; доля выручки за наличный расчет; величина дебиторской и кредиторской задолженности; величина денежных расходов и др.
7. Оптимальный уровень денежных средств прогнозируется с помощью моделей Баумола и Миллера-Орра.

Задание 2.

Вопросы для обсуждения.

- 1) Какими факторами определяется продолжительность финансового цикла?
- 2) Объясните взаимосвязь между операционным и финансовым циклами.
- 3) Объясните экономический смысл моделей управления денежными средствами.
- 4) Объясните принципиальное различие между моделями управления оборотными средствами.

Задание 3.

Компания С имела на 1 июля 2007 г. остаток средств на текущем счете в размере \$2000. Компания производит продукцию со следующими характеристиками (на единицу продукции): затраты сырья - \$20, затраты по оплате труда - \$10, прямые накладные расходы - \$10. Прогнозируемые объемы производства и продажи на 2007-2008 гг. представлены в таблице 3.

Таблица 3 - Прогнозируемые объемы производства и продажи компании на 2007-2008 гг. (шт.)

	Июнь	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.	Фев.
Производство	100	150	200	250	300	350	400	350	300
Продажа	75	100	150	200	200	300	300	200	200

Цена реализации планируется на уровне \$80.

Имеется дополнительная информация:

- Все прямые расходы оплачиваются в том же месяце, в котором они имели место;
- Продажа продукции осуществляется в кредит, период кредитования – 1 месяц.
- В июле компания приобретет новый станок за \$10000, оплата за который будет сделана в октябре.
- Постоянные накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере \$2000.

Составьте прогноз движения денежных средств на шесть месяцев, т. е. до конца 2005 г. Дайте оценку расчетно-кредитной политике предприятия.

Задание 4.

Определить систему расчетов, приводящую к формированию наибольшего остатка денежных средств на текущем счете предприятия на 1 июня.

Рассмотреть три варианта организации расчетов:

1. Предоплата в расчетах с покупателями и поставщиками;
2. Последующая оплата для покупателей, предоплата для поставщиков;
3. Предоплата у покупателей, последующая оплата у поставщиков.

Период погашения финансовых обязательств – 30 дней.

Прогнозируется следующий объем производства, начиная с января, шт.: 10,10,12,15,15,20. Производственный цикл изготовления продукции 30 дней. Остаток средств на текущем счете на 1 декабря – 200 д. ед. Ежемесячный расход денежных средств со счета – 10 д. ед. на одно изделие. Отпускная цена изделий без НДС – 12 д. ед. при нормативном уровне рентабельности 15 %.

В пояснительной записке охарактеризуйте тип расчетно-кредитной политики для каждой системы расчетов.

Самостоятельная работа

Задание 5.

Выручка от реализации компании А в январе составила 50000 грн.; в последующие месяцы ожидается ее прирост с темпом 1 % в месяц. Оплата за поставленную клиентам продукцию осуществляется на следующих условиях: 20 % месячного объема реализации составляет выручка за наличный расчет; 40 % продается в кредит с оплатой в течение месяца и предоставляемой клиентам скидкой в размере 3 %; оставшаяся часть продукции оплачивается в течение двух месяцев, при этом 5 % этой суммы составляют безнадежные долги. Рассчитайте величину денежных поступлений в июне.

Задание 6.

Компания Б вышла на рынок с новым продуктом. Себестоимость его - \$4, цена реализации - \$5. Компания оплачивает сырье в день поставки, а получает

деньги от своих клиентов с отсрочкой в один день. Продукция компании пользуется большим спросом и может быть реализована без ограничений. Компания намерена удваивать дневной объем производства.

Спрогнозируйте денежный поток на ближайшую неделю. Целесообразна ли такая политика расчетов и может ли быть она целесообразна, если какие-то параметры, условия изменить?

Тесты для проверки знаний

1. Основной целью финансового менеджмента в процессе управления денежными активами является.
 - 1) Слаженная работа финансовых операций;
 - 2) Своевременная возможность взятия банковского кредита;
 - 3) Обеспечение постоянной платежеспособности предприятия.
2. Модель Миллера-Орра представляет собой
 - 1) Более сложный алгоритм определения остатка денежных активов;
 - 2) Расчет оптимальной ставки кредита;
 - 3) Модель расчета прибыльности предприятия.
3. Цель управления денежными потоками:
 - 1) получение положительного денежного потока от инвестиционной деятельности;
 - 2) получение положительного денежного потока от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности;
 - 3) максимизация положительного денежного потока от операционной деятельности.
4. Коэффициент равномерности денежного потока отражает:
 - 1) степень равномерности распределения денежных потоков в отдельные временные интервалы;
 - 2) уровень ликвидности денежных потоков по видам деятельности организации;
 - 3) тесноту связи между показателями притоков и оттоков денежных средств.
5. Коэффициент достаточности денежного потока – это отношение:
 - 1) чистой прибыли к величине притока денежных средств за анализируемый период;
 - 2) чистого денежного потока к сумме выплат по кредитам и займам, прироста остатков материальных оборотных активов и выплаченных дивидендов за анализируемый период;
 - 3) чистого денежного потока к сумме прироста денежных средств за анализируемый период.
6. Коэффициент ликвидности денежного потока рассчитывается в виде отношения:
 - 1) чистой прибыли к притоку денежных средств за анализируемый период;
 - 2) выручки к притоку денежных средств;
 - 3) разности положительного денежного потока и изменения остатка денежных средств за анализируемый период к величине оттока денежных средств.
7. В Украине отчет о движении денежных средств составляется:
 - 1) прямым методом;
 - 2) методом средневзвешенной;
 - 3) косвенным методом.

8. Предельные затраты на хранение – это:
 - 1) затраты на хранение оптимальной партии заказа;
 - 2) затраты на хранение партии/2;
 - 3) затраты на хранение 1 ед. запаса;
 - 4) затраты на хранение партии / объем партии;
 - 5) затраты на хранение 1 ед. запаса/2.
9. Предельное снижение затрат на заказ – это:
 - 1) затраты на хранение партии/ объем партии;
 - 2) предельные затраты на хранение;
 - 3) общая потребность в запасе* затраты на доставку партии/(оптим. величина заказа)2;
 - 4) затраты на хранение 1 ед. запаса/2.
10. Финансово-эксплуатационные потребности это:
 - 1) разница между текущими активами и текущими пассивами фирмы;
 - 2) годовая потребность в денежных средствах;
 - 3) норма запасов в днях;
 - 4) разница между средствами, иммобилизованными в запасах и клиентской задолженности, и задолженностью предприятия поставщикам;
 - 5) потребности в денежных средствах для реализации инвестиционного проекта.
11. Какие типы политики финансирования активов разработаны:
 - 1) умеренный, компромиссный, агрессивный;
 - 2) жесткий, консервативный, мягкий;
 - 3) консервативный, умеренный, агрессивный.
12. Какой тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов и примерно половина оборотной их части:
 - 1) консервативный;
 - 2) умеренный;
 - 3) агрессивный.
13. Какой тип политики финансирования оборотных активов предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должна финансироваться постоянная часть оборотных активов:
 - 1) консервативный;
 - 2) умеренный;
 - 3) агрессивный.
14. Продолжительность финансового цикла уменьшится, если:
 - 1) предприятие в расчетах с покупателями перейдет к использованию предоплаты;
 - 2) будет применять продажу товаров в кредит;
 - 3) коэффициент оборачиваемости запасов уменьшится, коэффициент оборачиваемости ДЗ не изменится;
 - 4) правильных ответов нет.
15. Какое соотношение предпочтительнее поддерживать в условиях кризиса:
 - 1) коэффициент оборачиваемости ДЗ выше, чем коэффициент оборачиваемости КЗ;

- 2) коэффициент оборачиваемости ДЗ ниже, чем коэффициент оборачиваемости КЗ;
 - 3) коэффициент оборачиваемости ДЗ равен, чем коэффициент оборачиваемости КЗ;
16. Последствия дефицита денежных средств:
- 1) задержки в выплате зарплаты;
 - 2) рост КЗ перед поставщиками и бюджетом;
 - 3) рост доли просроченной задолженности по кредитам банков;
 - 4) снижение ликвидности активов компании;
 - 5) увеличение длительности производственного цикла;
 - 6) все ответы верные.
17. Внутренние причины дефицита денежных средств:
- 1) Потеря одного или нескольких крупных покупателей;
 - 2) Недостатки в ассортиментной политике предприятия;
 - 3) Слабое финансовое планирование;
 - 4) Отсутствие управленческого учета;
 - 5) Потеря контроля над затратами;
 - 6) Кризис неплатежей;
 - 7) Неденежные формы расчетов
 - 8) Конкуренция со стороны других производителей;
 - 9) Высокая стоимость заемных средств;
 - 10) Высокий уровень инфляции;
18. Внешние причины дефицита денежных средств:
- 1) Кризис неплатежей;
 - 2) Неденежные формы расчетов;
 - 3) Конкуренция со стороны других производителей;
 - 4) Рост цен на энергоносители;
 - 5) Потеря контроля над затратами;
 - 6) Давление налогового законодательства;
 - 7) Высокая стоимость заемных средств;
 - 8) Высокий уровень инфляции;
 - 9) Недостатки в ассортиментной политике предприятия;
 - 10) Отсутствие управленческого учета;
19. Если компания предоставляет скидку за осуществление оплаты продукции в кратчайшие сроки после поставки продукции, то она:
- 1) терпит потери вследствие инфляции;
 - 2) выигрывает от инфляции;
 - 3) теряет в номинальной стоимости продукции;
 - 4) приобретает в номинал стоимости продукции;
 - 5) нет правильного ответа.

ТЕМА 2. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА

Практическое занятие 3. Анализ основных источников финансирования капитала

Цель: Закрепить основы определения стоимости различных форм финансирования. Уметь применять знания при решении практических вопросов и задач.

Задание 1.

Обзор ключевых категорий и положений темы.

Любое предприятие нуждается в источниках средств, чтобы финансировать свою деятельность. Привлечение того или иного источника финансирования связано для предприятия с определенными затратами.

1. Перечислите виды затрат, которые несет предприятие для привлечения того или иного источника средств (акционерам – дивиденды; банкам – проценты, кредиторам по коммерческому кредиту – проценты);
2. Дайте определение понятия «цена капитала». Каковы основные принципы оценки стоимости капитала?

Задание 2.

Предприятию, эмитирующему в прошлом 27000 акций, номиналом 200 гривен за одну акцию, необходимы инвестиции в размере 250 тыс. грн. Выберите оптимальный источник финансирования:

1. Кредит сроком на 2 года с процентной ставкой 75 % годовых, с ежегодной выплатой процентов;
2. Лизинговый кредит сроком на 3 года с процентной ставкой 80 % годовых с регулярными платежами:
 - с оплатой в начале периода;
 - с оплатой в конце периода;
 - с постоянным темпом роста – 15 %;
3. выпуск префакций с процентной ставкой 20 % годовых;
4. выпуск облигаций с процентной ставкой 30 % годовых; (обслуживание долга – себестоимость)
5. выпуск обыкновенных акций номиналом 200 грн.

Планируется поступление прибыли в 1-м году – 890 т. грн., во 2-м году – 950 т. грн., в 3-м году – 1020 т. грн.; в среднем амортизационные отчисления составляют – 20 т. грн.

Решение необходимо принять, исходя из основной цели финансового менеджмента – стоимости акций.

Самостоятельная работа

Задание 3.

Рассчитайте средневзвешенную цену капитала, если структура ее источников следующая:

Акционерный капитал – 80% от суммы источников;

Цена акционерного капитала – 12%;

Долгосрочные долговые обязательства – 20% от суммы источников;

Цена - 6,5 %

Как изменится значение показателя WACC, если доля акционерного капитала уменьшится до 60%.

Задание 4.

Оцените целесообразность предприятия «Тетра-Пак» использовать товарный (коммерческий) кредит, предоставляемый его поставщиками:

- Целлюлозной фабрикой «Рулон». Фабрика предоставляет кредит на 1 месяц, и при этом дается скидка в размере 5% за осуществление немедленного платежа.
- Кредит на 3 месяца колхозом «Буренка» за 10% годовых. Колхоз предоставляет скидку в размере 3% за осуществление немедленного платежа.

Ставка банковского кредита сроком на 1-3 месяца составляет 40% годовых.

Тесты для проверки знаний

1. Определите наиболее точное выражение соотношения собственного капитала и чистых активов:
 - 1) Собственный капитал > Чистые активы;
 - 2) Собственный капитал < Чистые активы;
 - 3) Собственный капитал = Чистые активы.
2. Назовите элементы заемного капитала и привлеченных средств:
 - 1) долгосрочные кредиты и займы;
 - 2) долгосрочные кредиты и займы + краткосрочные кредиты и займы + кредиторская задолженность + задолженность участникам по выплате доходов + прочие краткосрочные пассивы;
 - 3) долгосрочные кредиты + краткосрочные кредиты + кредиторская задолженность.
3. Рассчитайте коэффициент оборачиваемости собственного капитала при условии, что коэффициент рентабельности собственного капитала составляет 1,16; а коэффициент прибыльности продаж – 1,27:
 - 1) 1,47;
 - 2) 0,95;
 - 3) 1,25.
4. Определите средневзвешенную стоимость капитала корпорации, если известно, что финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств составляют 22%, их удельный вес в общей величине капитала – 36%, текущая рыночная стоимость акции компании – 30 д.ед., размер дивиденда на ближайший период – 4 д. ед., а ожидаемый темп прироста дивидендов – 5%:
 - 1) 19,6%;

- 2) 20,0%;
 - 3) 27,0%;
 - 4) 25,4%.
5. Какие показатели бухгалтерского баланса определяют источники средств предприятия:
- 1) основные, заемные и привлеченные средства;
 - 2) основные средства, заемные денежные средства;
 - 3) собственные, заемные и привлеченные средства;
 - 4) собственный капитал и приравненные к нему средства.
6. По какому из приведенных алгоритмов рассчитываются соотношения заемных и собственных средств предприятия:
- 1) $K = CK : A$;
 - 2) $K = ЗК : СК$;
 - 3) $K = КЗ : ДЗ$;
 - 4) $K = ЗК : A$.
7. По какой из приведенных формул рассчитывается коэффициент финансирования:
- 1) $K = P : A$;
 - 2) $K = СК : ЗК$;
 - 3) $K = СК : A$;
 - 4) нет правильного ответа.
8. Какое ограничение коэффициента соотношения заемного и собственного капитала является оптимальным:
- 1) $K \leq 1$;
 - 2) $K \geq 2$;
 - 3) $K \geq 1$;
 - 4) $K = 1$.
9. По какому алгоритму определяется рентабельность собственного капитала:
- 1) чистая прибыль : величина собственного капитала;
 - 2) прибыль отчетного периода : величина собственного капитала;
 - 3) чистая прибыль : величина уставного капитала;
 - 4) прибыль до выплаты налогов : величина уставного капитала.
10. За счет каких источников предприятию необходимо формировать необоротные активы, чтобы не была нарушена финансовая устойчивость:
- 1) за счет собственного капитала, краткосрочных кредитов и займов;
 - 2) за счет прибыли, краткосрочных кредитов и займов;
 - 3) за счет собственных, заемных и привлеченных средств;
 - 4) за счет собственного капитала, долгосрочных кредитов и займов.
11. Рассчитайте значение коэффициента рентабельности собственного капитала, если коэффициент рентабельности продаж составляет 1,25, а коэффициент оборачиваемости собственного капитала – 1,14:
- 1) 0,912;
 - 2) 1,096;
 - 3) 1,425;
 - 4) 1,912.

Практическое занятие 4. Анализ цены и структуры капитала

Цель: Закрепить принцип обобщающей оценки стоимости капитала. Уметь применять знания при решении практических вопросов и задач.

Задание 1.

Обзор ключевых категорий и положений темы.

Цена капитала – общая сумма средств, которую следует уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему.

В чем значимость, важность этой категории? По каким причинам финансовый менеджер должен знать цену капитала своего предприятия:

1. цена собственного капитала представляет собой отдачу на вложенные инвесторами в деятельность предприятия ресурсы, поэтому финансовый менеджер должен предугадать возможные изменения цен на акции в зависимости от изменения ожидаемых значений прибыли и дивидендов;
2. цена заемных средств ассоциируется с уплачиваемыми процентами, поэтому нужно уметь выбирать наилучшую возможность из нескольких вариантов привлечения средств;
3. цена капитала является одним из ключевых факторов при анализе инвестиционных проектов;

Задание 2.

Согласно отчетности за прошлый год предприятие «Альгина» имеет активы 25 тыс. грн., финансируемые полностью за счет собственного капитала, и чистую прибыль в размере 5 тыс. грн. В новом году предприятие планирует увеличить объем реализации продукции на 300 %, для чего ему требуется увеличить активы до 200 тыс. грн. Для финансирования увеличения активов у предприятия существует два пути:

- За счет собственного капитала, но только за счет выпуска привилегированных акций, т.к. собственники не хотят терять контроль над предприятием;
- За счет заемного капитала. Соотношение прибыли до уплаты % и активов планируется на уровне 10%.

При этом планируемые расходы по привлечению капитала представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Дополнительная информация по расходам, связанным с привлечением капитала

Собственный капитал, тыс. грн.	25	55	85	115	145	160	175
Цена СК, %	7	7,2	7,4	7,6	7,8	8,0	8,0
Сумма кредита, тыс. грн.	15	30	60	90	120	150	175
Процентная ставка, %	8,0	8,5	9,0	9,5	10,0	10,5	11,0

Финансовая политика предприятия предписывает 46,875% прибыли после выплаты дивидендов по привилегированным акциям направлять на производственное развитие, а остальную часть – на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

Определить оптимальную структуру капитала:

1. По модели финансовой поддержки экономического роста;
2. По критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;
3. По критерию минимизации стоимости капитала.

Решение осуществить без учета законодательных ограничений на выпуск префакций.

Самостоятельная работа

Задание 3.

Оптимизируйте структуру капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков с точки зрения:

- ✓ Консервативного подхода;
- ✓ Умеренного (компромиссного) подхода;
- ✓ Агрессивного подхода к финансированию активов.

Согласно отчетности предприятия «Альфа-Центавра» среднегодовая стоимость внеоборотных активов – 250 тыс. грн., а оборотных активов: постоянной части – 100 тыс. грн., переменной части (максимально дополнительная потребность в пики сезонности) – 80 тыс. грн.

Тесты для проверки знаний

1. Определите прибыль на обыкновенную акцию компании, если из всех 12000 обращающихся акций префакции составляют 20%, а фонд дивидендов по обыкновенным акциям – 168000 д.ед.:

- 1) 14;
- 2) 17,5;
- 3) 35,6;
- 4) 70.

2. Рассчитайте доходность акции, если ее номинальная стоимость составляет 2 д.ед., а рыночная стоимость пакета акций из 3000 штук – 15000 д.ед.:

- 1) 250%;
- 2) 150%;
- 3) 50%;
- 4) 40%.

3. Если предприятие имеет недвижимость в размере 15 тыс. д.ед., долгосрочные обязательства – 5 тыс. д. ед., оборотные активы – 10 тыс. д.ед., краткосрочные обязательства – 7 тыс. д.ед., то сумма собственного капитала равна:

- 1) 17 тыс. д.ед.;
- 2) 37 тыс. д.ед.;
- 3) 13 тыс. д.ед.;
- 4) 8 тыс. д.ед.

4. Какая часть активов финансируется из средств предприятия, если отношение собственного и привлеченного капитала составляет 1 : 3:
- 1) 1 : 3;
 - 2) 3 : 4;
 - 3) 1 : 4;
 - 4) 2 : 4.
5. Рассчитайте цену собственного капитала компании, если рыночная цена акции равна 2,5 д.ед., а ожидаемый валовой дивиденд (дивиденд до выплаты налога на прибыль) равна 8%:
- 1) 10,5%;
 - 2) 12,5%;
 - 3) 6,0%;
 - 4) 17,75%.
6. Чему равна цена такого источника средств предприятия, как 10% долговые обязательства:
- 1) 6,7%;
 - 2) 7,0%;
 - 3) 7,5%;
 - 4) 7,2%.
7. В компании, не имеющей заемных источников средств, цена капитала составляет 12%. Как измениться цена собственного капитала предприятия, если фирма эмитирует 10 %-ые долгосрочные обязательства:
- 1) снизится;
 - 2) увеличится;
 - 3) не изменится;
 - 4) нет правильного ответа.
8. Рассчитайте средневзвешенную цену капитала предприятия, если имеется следующая информация: величина совокупного капитала – 5600 тыс. д.ед., в том числе уставный капитал – 1000 д.ед., нераспределенная прибыль – 900 тыс. д.ед. и долгосрочные обязательства – 3700 тыс д.ед.; доходность акции – 30%, цена нераспределенной прибыли – 34%, финансовые издержки по обслуживанию заемного капитала – 25%:
- 1) 30,80%;
 - 2) 32,50%;
 - 3) 29,72%;
 - 4) 27,34%.
9. Руководство предприятия изучает возможность производства новой продукции. В результате реализации инвестиционного проекта планируется ежегодно получать прибыль после уплаты налогов в размере 7800 тыс. д.ед., единовременные капитальные затраты составят 22900 тыс. д.ед., а средняя взвешенная цена капитала предприятия – 34%. Определите целесообразность осуществления данного проекта:
- 1) капитальные вложения не приемлемы;
 - 2) целесообразно осуществить данный проект;
 - 3) необходим поиск альтернативных вариантов капиталовложений;
 - 4) недостаточно данных для ответа.

10. Рентабельность собственного капитала будет возрастать, если:
- 1) в финансировании деятельности предприятия участвуют только собственные средства и рентабельность активов увеличивается;
 - 2) в финансировании деятельности предприятия участвуют заемные средства, уровень финансовых издержек по которым выше, чем рентабельность активов;
 - 3) в финансировании деятельности используется заемный капитал, уровень финансовых издержек по которым ниже, чем рентабельность активов;
 - 4) доля собственных средств в структуре капитала увеличивается при неизменных уровнях рентабельности деятельности и финансовых издержек по привлечению средств.
11. Если предприятие имеет акционерный капитал в сумме 10000 д.ед., долгосрочные обязательства в размере 10000 д.ед., выплачивает проценты по долгосрочным обязательствам в сумме 1000 д.ед., получает прибыль до вычета налога в размере 3000 д.ед. и выплачивает 1000 д.ед. в виде налога, то рентабельность акционерного капитала составляет:
- 1) 10%;
 - 2) 15%;
 - 3) 30%;
 - 4) 20%.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕЗУЛЬТАТАМИ

Практическое занятие 5. Анализ финансового результата деятельности предприятия

Цель: Закрепить знание ключевых категорий и положений данной темы. Научиться применять полученные знания при управлении финансовым результатом деятельности.

Задание 1.

Обзор ключевых категорий и положений темы.

1. В чем отличие традиционного и современного подходов к анализу финансовых результатов?
2. Охарактеризуйте роль прибыли в условиях рыночных отношений.
3. Перечислите показатели финансовых результатов деятельности предприятия.
4. Назовите системы и методы анализа финансовых результатов деятельности предприятия.
5. Перечислите этапы методики расчета факторных влияний на прибыль от реализации продукции.
6. В чем сущность анализа «затраты – объем – прибыль»?

7. В чем смысл и содержание анализа безубыточности? Дайте определение точки безубыточности.

Задание 2.

Исходные данные предприятий ОАО «Море» и ОАО «Небо» представлены в таблице 5.

Таблица 5 – Показатели деятельности предприятий ОАО «Море» и ОАО «Небо» (тыс. грн.)

Показатели	ОАО «Море»	ОАО «Небо»	Изменение
1 Собственный капитал	500	600	
2 Заемный капитал	500	400	
3 Итого капитала			
4 Прибыль до уплаты процентов и налогов	500	550	
5 Экономическая рентабельность, %			
6 Процент за использование заемными средствами, %	24	22	
7 Платежи за пользование заемными средствами			
8 Прибыль после уплаты процентов			
9 Ставка налога на прибыль, %	25	25	
10 Чистая прибыль			
11 Эффект финансового рычага, %			
12 Рентабельность собственного капитала, %			

Используя данные двух компаний, дополните таблицу недостающими данными. Проанализируйте структуру капитала по двум организациям и проведите сравнительный анализ.

Задание 3.

Проанализируйте степень чувствительности дохода от операционной деятельности трех предприятий к изменению объема производства. Определите точку критического объема продаж для каждой компании, используя данные таблицы 6 и таблицы 7.

Таблица 6 – Исходные данные для анализа степени чувствительности дохода от операционной деятельности трех предприятий (грн.)

Показатели	ОАО «Север»	ОАО «Луч»	ОАО «ЛМ»
1. Условно-постоянные расходы	20 000	35 000	52 000
2. Цена единицы продукции	3,0	3,0	3,0
3. Переменные расходы на единицу продукции	2,0	1,7	1,4

Таблица 7 - Варианты выпуска продукции для всех предприятий

Период	Объем производства, шт
1 год	30 000
2 год	35 000
3 год	60 000
4 год	78 000

Задание 4.

Рассчитайте показатели рентабельности капитала, оборачиваемости активов и кредиторской задолженности и их изменение по данным деятельности предприятия, представленным в таблице 8.

Таблица 8 – Основные показатели деятельности предприятия для расчета рентабельности и деловой активности фирмы

Показатели	1 квартал	2 квартал	Изменение
1. Выручка от реализации, грн	50 000	70 000	
2. Налогооблагаемая прибыль, грн	10 000	17 000	
3. Налог на прибыль (25%), грн			
4. Чистая прибыль, грн			
5. Капитал и резервы, грн	200 000	200 000	
6. Дебиторская задолженность, грн	70 000	75 000	
7. Кредиторская задолженность, грн	50 000	40 000	
8. Запасы и затраты, грн	60 000	90 000	
9. Количество дней в периоде, дн	270	270	
10. Однодневный объем реализации, грн			
11. Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях), дн			
12. Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях), дн			

Продолжение таблицы 8.

13. Оборачиваемость запасов, дн			
14. Рентабельность капитала, %			

Определите влияние факторов на рентабельность капитала. Выявите возможные резервы повышения рентабельности.

Тесты для проверки знаний

- Найдите составляющие прибыли от операционной прибыли:
 - прибыль от реализации основных средств;
 - получение дивидендов;
 - прибыль от реализации основных средств;
 - прибыль от реализации продукции;
 - полученные гранты, субсидии;
 - проценты, полученные по облигациям и другим ценным бумагам;
 - прибыль, полученная от реализации нематериальных активов;
 - доходы от операционной аренды.
- Назовите составляющие прибыли от финансовых операций:
 - прибыль от реализации основных средств;
 - получение дивидендов;
 - прибыль от реализации основных средств;
 - прибыль от реализации продукции;
 - полученные гранты, субсидии;
 - проценты, полученные по облигациям и другим ценным бумагам;
 - прибыль, полученная от реализации нематериальных активов;
 - доходы от операционной аренды.
- Перечислите составляющие прибыли от инвестиционной деятельности:
 - прибыль от реализации основных средств;
 - получение дивидендов;
 - прибыль от реализации основных средств;
 - прибыль от реализации продукции;
 - полученные гранты, субсидии;
 - проценты, полученные по облигациям и другим ценным бумагам;
 - прибыль, полученная от реализации нематериальных активов;
 - доходы от операционной аренды.
- Выберите правильное определение чистой прибыли предприятия:
 - прибыль от реализации продукции;
 - прибыль после уплаты налога на прибыль;
 - прибыль после уплаты налога на прибыль и выплаты дивидендов;
 - прибыль после возмещения убытков от операционной деятельности;
 - прибыль после возмещения убытков от финансовых операций.
- Назовите возможные направления использования чистой прибыли:
 - уплата процентов за пользование банковскими кредитами;
 - погашение долгосрочных банковских кредитов;
 - коммунальный налог;

- 4) выплата дивидендов;
 - 5) образование резервного фонда;
 - 6) финансирование капитальных вложений;
 - 7) выплата материальной помощи работникам предприятия.
6. Обобщающая оценка финансового состояния предприятия производится на основе показателей:
- 1) рентабельности;
 - 2) доходности;
 - 3) прибыли;
 - 4) себестоимости;
 - 5) выручки от реализации.
7. По порядку формирования разделяют прибыль:
- 1) валовую;
 - 2) чрезвычайную;
 - 3) маржинальную;
 - 4) до налогообложения;
 - 5) чистую;
 - 6) регулярную.
8. Основными задачами анализа финансовых результатов деятельности предприятия являются:
- 1) анализ и оценка уровня и динамики показателей прибыли;
- анализ маневренности капитала;
- 2) факторный анализ прибыли от реализации продукции;
 - 3) анализ качества показателей прибыли;
 - 4) анализ курсовых разниц;
 - 5) все ответы верны.
9. На основе оптовых цен выполняются следующие виды анализа:
- 1) факторный;
 - 2) вертикальный;
 - 3) горизонтальный;
 - 4) CVP.
10. На основе изучения полной себестоимости продукции выполняется анализ:
- 1) факторный;
 - 2) вертикальный;
 - 3) горизонтальный;
 - 4) CVP.
11. К внешним факторам, воздействующим на показатели прибыли, относятся:
- 1) уровень развития внешнеэкономических связей;
 - 2) социально - экономические условия;
 - 3) себестоимость продукции;
 - 4) уровень цен на нее;
 - 5) операционные и внеоперационные доходы и расходы.
12. К внутренним факторам, влияющим на показатели прибыли, относятся:
- 1) прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
 - 2) структура реализованной продукции;

- 3) цены на материально-энергетические ресурсы и тарифы на транспортные перевозки;
 - 4) природные условия.
13. К факторам первого уровня соподчиненности, влияющим на показатели прибыли относят:
- 1) объем реализации продукции в натуральных измерителях;
 - 2) ассортимент продукции;
 - 3) операционные и внереализационные доходы и расходы;
 - 4) себестоимость продукции;
 - 5) уровень цен;
 - 6) социально - экономические условия.
14. К прибыли от прочей реализации относится:
- 1) прибыль от реализации товарно-материальных ценностей;
 - 2) полученные и уплаченные штрафы и пени;
 - 3) прибыль от реализации основных средств и нематериальных активов;
 - 4) доходы по акциям, облигациям, депозитам.
15. К прибыли от продаж относится:
- 1) доходы по акциям, облигациям, депозитам;
 - 2) полученные и уплаченные штрафы и пени;
 - 3) объем продажи продукции;
 - 4) прибыль от долевого участия;
 - 5) нет правильного ответа.
16. К факторам третьего порядка, влияющим на прибыль от продаж, относятся:
- 1) нарушение стандартов, технологии производства;
 - 2) завышение цен;
 - 3) изменение конъюнктуры рынка;
 - 4) нет правильного ответа.
17. Главная факторная цепочка, формирующая прибыль, может быть представлена как:
- 1) издержки → уплаченная дебиторская задолженность → прибыль;
 - 2) прибыль → реинвестиции → прибыль;
 - 3) издержки → объем продаж → прибыль;
 - 4) все ответы верны.
18. Финансовый леверидж – это:
- 1) потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции;
 - 2) потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов;
 - 3) потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения объема малоликвидных активов;
 - 4) потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных активов.
19. Операционный леверидж – это:
- 1) потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции;

- 2) потенциальная возможность влиять на валовой доход путем изменения объема малоликвидных активов;
 - 3) потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных активов;
 - 4) потенциальная возможность влиять на прибыль предприятия путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов.
20. Ключевыми переменными CVP анализа являются:
- 1) объем выпуска, цена единицы продукции, величина переменных и постоянных на единицу продукции;
 - 2) объем выпуска, величина переменных и постоянных на единицу продукции; уровень операционного лeverиджа;
 - 3) объем выпуска, структура переменных и постоянных издержек; маржинальный доход;
 - 4) нет правильного ответа.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Постановления:

1. Инструкция о порядке регулирования деятельности банков. Утверждена постановлением Правления Национального банка Украины от 14.06.2000 № 368. - [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.
2. Международные стандарты финансовой отчетности 1998: издание на русском языке Аскери - Асса, 1998. – 890 с.
3. Методика проведения углубленного анализа финансового состояния неплатежеспособных предприятий и организаций, утвержденная приказом Агенства по вопросам предупреждения банкротства предприятий и организаций от 27.06. 97 г. № 81
4. Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций, утвержденная приказом Агенства по вопросам предупреждения банкротства предприятий и организаций от 23.02.98 г. № 22
5. Методика розрахунку економічних нормативів регулювання діяльності банків в Україні (до Інструкції про порядок регулювання діяльності банків в Україні) от 18.06.2003 № 264. - [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.
6. Методические рекомендации по анализу финансово-хозяйственного состояния предприятий и организаций. Государственная налоговая администрация Украины. Письмо от 27.01.98 г. № 759 /10/ 20- 2117. - [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.
7. Методические рекомендации по выявлению признаков неплатежеспособности предприятия и признаков действий по сокрытию банкротства, фиктивного банкротства или доведения до банкротства. Утверждены приказом Министерства экономики Украины от 17.01.2001 г. № 10

Книга одного автора:

8. Батракова Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка / Л. Г. Батракова. - М.: Издательская корпорация «Логос», 1998. – 568 с.

9. Белуха Н. Т. Аудит: Учебник / Н. Т. Белуха. – К.: «Знания», 2000. – 769 с.
10. Бернштейн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация / Л. А. Бернштейн; Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 624с.
11. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. - Т1. – К.: НИКА-центр, 1999.-592с.
12. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. - Т2. – К.: НИКА-центр, 1999.-512с.
13. Бланк И. А. Стратегия и тактика управления финансами / И. А. Бланк. – К.: МП «ИТЕМ МД», СП «АДЕФ-Украина», 1996. – 448с.
14. Бланк И. А. Управление прибылью / И. А. Бланк. – К.: НИКА-центр, 1998.-544с.
15. Ефимова О. В. Финансовый анализ / О. В. Ефимова. – М.: Бухгалтерский учет, 1996. – 254с.
16. Ковалев В. В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 432с.
17. Ковалев В. В. Сборник задач по финансовому анализу. Учеб. пособие / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 128с.
18. Ковалев В. В. Управление финансами: Учеб. пособие / В.В. Ковалев. – М.: ФБК-ПРЕСС, 1998. – 160 с.
19. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1999.- 768 с.
20. Ковалев В. В. Финансовый анализ: методы и процедуры:[Науч.изд.] / В. В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 559 с.
21. Ковалевская Н. С. Сборник задач по финансовому анализу / Н. С. Ковалевская. – М.: Финансы и статистика, 1997.-345 с.
22. Коробов М. Я. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий. Учебник / М. Я. Коробов. – Об-во «Знание», КОО, 2000. – 378 с.
23. Кочетков В. Н. Анализ банковской деятельности: теоретико-прикладной аспект: Монография / В. Н. Кочетков. – К.: МАУП, 1999.- 192с.
24. Крамаренко Г. А. Финансовый анализ и планирование: Учебное пособие / Г. А. Крамаренко; Днепропетровская Академия управления, бизнеса и права. - Днепропетровск: [Изд-во ДАУБП], 2001. - 231 с.
25. Крейнина М. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле / М. Н. Крейнина. – М.: ДИС – МВцентр, 1994.-256с.
26. Крейнина М. Н. Финансовое состояние предприятия. Методы оценки / М. Н. Крейнина. – М.: ИКУ «ДИС», 1997.-224с.
27. Крылова Т. В. Выбор партнера. Анализ отчетности капиталистического предприятия / Т. В. Крылова. – М.: Финансы и статистика, 1991. – 200с.
28. Моляков Д. С. Финансы предприятия и отраслей народного хозяйства / Д. С. Моляков. – М.: Финансы и статистика.– 1996.-243с.
29. Панова Г. С. Анализ финансового состояния коммерческого банка / Г. С. Панова. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 272с.

30. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая. – Мн.: ЧП «Экоперспектива», 1997. – 513 с.
31. Савчук В. П. Финансовый менеджмент предприятий: прикладные вопросы с анализом деловых ситуаций / В. П. Савчук. – К.: Издательский дом «Максимум», 2001. – 600 с.
32. Суторміна В. М. Фінанси зарубіжних корпорацій: Підручник / В. М. Суторміна. – К.: КНЄУ, 2004. – 566 с.

Книга двух, трех авторов:

33. Абрютина М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Учеб. - практ. пособие / М. С. Абрютина, А. В. Грачев. – М.: Издательство «Дело и сервис», 1998. – 256 с.
34. Алексеенко Л. М. Экономический словарь: банковское дело, фондовый рынок (украинско-английско-российский толковый словарь) / Л. М. Алексеенко, В. М. Олексиев, А. И. Юркевич. – К.: Издательский дом «Максимум», Тернополь: «Экономическая мысль», 2000. – 592 с.
35. Баканов М. И. Теория анализа хозяйственной деятельности / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 435 с.
36. Баканов М. И. Теория экономического анализа / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 416 с.
37. Бор М. З. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование / М. З. Бор, В. В. Пятенко. – М.: ИКЦ «ДИС», 1997. – 288 с.
38. Джей К. Ш. Финансовый менеджмент / К. Ш. Джей, Г. С. Джоэл; Пер. с англ. – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997. – 256 с.
39. Івахненко В. М. Економічний аналіз: навч. – метод. посібник для самост. вивч. дисц. / В. М. Івахненко, М. І. Горбаток, В. С. Львович. – К.: КНЕУ, 1999. – 345 с.
40. Ковалев А. И. Анализ финансового состояния предприятия / А. И. Ковалев, В. П. Привалов. – М.: Центр экономики и маркетинга, 1997. – 564 с.
41. Маркарян Е. А. Финансовый анализ / Е. А. Маркарян, Г. П. Герасименко. – М.: Приор, 1997. – 189 с.
42. Родионова В. М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В. М. Родионова, В. Я. Федотова. – М.: Перспектива, 1994. – 98 с.
43. Ченг Ф. Ли. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ф. Ли Ченг, Джозеф И. Финнерти.; Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – ХУІІІ, 686 с.
44. Шабалин Е. М. Как избежать банкротства / Е. М. Шабалин, Н. А. Кричевский, М. В. Карп. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 144 с.
45. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 208 с.
46. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 176 с.
47. Шеремет А. Д. Финансы предприятий / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 343 с.
48. Шеремет А. Д. Финансовый анализ в коммерческом банке: [Произв. изд.] / А. Д. Шеремет, Г. Н. Щербакова. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 254 с.

Книга под заглавием:

49. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник / Л. А. Богдановская, Г. Г. Винокоров, О.Ф. Мигун и др.; Под общей ред. В.И. Стражева. – 2-ое изд., стереотип. – Мн.: Выш.шк., 1996. – 363 с.
50. Антикризисное управление: Учеб. пособие для технических вузов / В. Г. Крыжановский, В. И. Лапенков, В. И. Лютер и др. / Под ред. Э. С. Минаева и В. П. Панагушина. – М.: «Издательство ПРИОР», 1998.- 432 с.
51. Бухгалтерский анализ: пер. с англ. – К.: Торгово-издательское бюро ВНУ, 1993. – 428с.
52. Количественные методы финансового анализа / Под ред. С. Дж. Брауна и М.П. Крицлена : пер. с англ. – М.: ИНФРА, 1996.- 234с.
53. Учебно – практическое пособие «Курсом реформ – учёт 2000» – Днепропетровск: ООО «Баланс – Клуб», 2000.- 657с.
54. Финансовое управление компанией / Под руководством В. Кузнецовой. – М.: Фонд «Правовая культура», 1995. – 384с.
55. Финансовый анализ деятельности фирмы. – М.: ИОТ-Сервис, 1995. – 456с.
56. Финансовый анализ деятельности фирмы. – М.: Крокус Интернейшнл, 1992. – 240с.
57. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/ под ред. Е. С. Стояновой. – М.: изд-во Перспектива, 1996. – 405 с.
58. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование: Учеб. пособие / Под ред. М. И. Баканова, А. Д. Шеремета. – М.: Финансы и статистика, 2000. - 656 с.
59. Экономический анализ деятельности банка / Учеб. пособие. – М.: «ИНФРА-М», 1996. - 144 с.

Статья из журналов (одного, двух и трех авторов):

60. Колесова І. В. Застосування кейс-технології у викладанні фінансових дисциплін / І. В. Колесова // Фінанси України. – 2001. - №3. – С.142-146.
61. Об определении понятия «платежеспособность» в контексте концепции CCF // В. Галасюк, А. Вишневская-Галасюк // Фондовый рынок. - № 13. - 2003. – С.26-32
62. Одинцова Т. М. Аналіз діяльності фінансових посередників / Т. М. Одинцова, А. Д. Козінкіна // Фінанси України. – 2001. - №3. – С.86-98.

Заказ №_____ от «___»_____ 2007. Тираж _____ экз

Издательство СевНТУ