МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования
«СЕВАСТОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Кафедра «Финансы и кредит»

ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА: ПРАКТИКУМ

Рабочая тетрадь № 2
для обучающихся всех форм обучения
направления подготовки 38.03.01 Экономика
(профиль: Финансы и кредит)

студента группы _____
(шифр группы)

_____
(ФИО)

Севастополь
СевГУ
2021

УДК 658.14/.17:005.3(076.5)
ББК 65.053я73
Ф59

Р е ц е н з е н т ы:
С.Н. Писарюк – канд. эконом. наук, доцент,
доцент кафедры «Менеджмент и бизнес-аналитика»
М.И. Казнова – канд. эконом. наук, доцент,
доцент кафедры «Финансы и кредит»

Составители: И.В. Колесова, Д.В. Черемисинова, У.В. Дремова

Ф59 Финансовая диагностика хозяйствующего субъекта: практикум : рабочая тетрадь № 2 для обучающихся всех форм обучения направления подготовки 38.03.01 Экономика (профиль: Финансы и кредит) / Министерство науки и высшего образования РФ, Севастопольский государственный университет, Институт финансов, экономики и управления ; сост. И.В. Колесова, Д.В. Черемисинова, У.В. Дремова. – Севастополь : СевГУ, 2021. – 85 с. – Текст : электронный.

Рабочая тетрадь предназначена для обучающихся всех форм обучения направления подготовки 38.03.01 Экономика (профиль: Финансы и кредит) для оказания необходимой методической помощи при получении практических навыков и умений по дисциплине «Финансовая диагностика хозяйствующих субъектов».

УДК 658.14/.17:005.3(076.5)
ББК 65.053я73

Рассмотрена и утверждена на заседании кафедры «Финансы и кредит», протокол № 11 от 26 марта 2021 г.

© ФГАОУ ВО «Севастопольский
государственный университет», 2021

СОДЕРЖАНИЕ

Введение……... 4
Тема 1. Анализ эффективности управления оборотным капиталом и его финансирование ……..……... 5
Практическое занятие № 1. Политика управления оборотным капиталом… 5
Практическое занятие № 2. Анализ и политика управления денежными средствами….……... 21
Практическое занятие № 3. Анализ и управление дебиторской и кредиторской задолженностью. Расчетно-кредитная политика компании… 36
Практическое занятие № 4. Анализ и управление запасами…… 42
Практическое занятие № 5. Стратегии финансирования текущих активов…….. 53
Тема 2. Анализ финансовых результатов деятельности компании…… 56
Практическое занятие № 6. Анализ и оценка уровня и динамики показателей прибыли. Факторный анализ прибыли. Операционный анализ. Эффект операционного рычага …… 56
Тема 3. Анализ финансирования деятельности компании…… 68
Практическое занятие № 7. Анализ источников финансирования деятельности компании……. 68
Практическое занятие № 8. Эффект финансового рычага. Оценка эффекта производственно-финансового левериджа …….. 77
Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине……... 82
Перечень рекомендуемой литературы……..... 85

ВВЕДЕНИЕ

Задания рабочей тетради подготовлены в соответствии с программой дисциплины «Финансовая диагностика хозяйствующего субъекта» для студентов направления подготовки 38.03.01 Экономика (профиль: Финансы и кредит). Издание ставит целью помочь обучающимся овладеть методами и инструментами финансового анализа на основе обобщения как отечественного, так и зарубежного опыта. 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, необходимую для анализа информацию и задания для самостоятельной подготовки и проверки знаний обучающихся.

Тема 1. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ И ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЕ

Практическое занятие № 1

Политика управления оборотным капиталом

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Понятие и компоненты оборотного капитала;
- Классификацию оборотного капитала;
- Цель и задачи политики управления оборотным капиталом;
- Методы и инструменты финансового анализа политики управления оборотным капиталом.

Уметь:

- Систематизировать левосторонние и правосторонние риски, присущие экономическим явлениям;
- Проводить анализ оборотного капитала и его компонентов;
- Определять оптимальный уровень оборотного капитала в рамках политики его управлением.

Владеть:

- Навыками оценки эффективности политики управления оборотным капиталом.

Цель: рассмотреть варианты политики управления оборотным капиталом компании, изучить методику оценки управления оборотным капиталом.

Вопросы для обсуждения

1. Перечислите основные характеристики оборотного капитала компании.
2. Объясните, почему циркуляционная природа текущих активов имеет ключевое значение в управлении оборотным капиталом?
3. Какая трактовка понятия «постоянный оборотный капитал» наиболее распространена в теории финансового менеджмента?
4. В чем заключается политика управления оборотным капиталом? Объясните варианты такой политики.
5. Перечислите различные варианты воздействия на уровни левостороннего и правостороннего риска.
6. Что такое финансовый цикл и как измеряется его длительность?
7. О чем свидетельствует отрицательное значение длительности финансового цикла?
8. О чем свидетельствует возрастающее во времени значение длительности финансового цикла?
9. Объясните взаимосвязь между операционным и финансовым циклами?

10. Перечислите систему мер по сокращению продолжительности финансового цикла.

11. Какие показатели оборачиваемости текущих активов наиболее распространены в финансовом анализе компании?

Задание 1.

Рассчитайте размер дополнительно привлеченных в оборот средств, если в отчетном периоде выручка от реализации составляет 13564 д.ед., средняя величина оборотных активов – 6767 д.ед., коэффициент оборачиваемости оборотных активов фирмы равнялся 2,004, длительность оборота оборотных активов в базисном периоде составляла 140 дней. Длительность анализируемого периода – 360 дней.

Решение:

Аналитическое заключение:

_____
_____
_____
_____

Задание 2.

На основании данных об активах и результатах деятельности компании «Циркон» необходимо:

1. Рассчитать показатели (см. таблицу);
2. Рассчитать оборачиваемость чистого оборотного капитала (работающего);
3. Определить, имеет ли место высвобождение / вовлечение оборотных средств из/в оборот вследствие изменений скорости их оборачиваемости;
4. Проверить, выполняется ли золотое правило экономики предприятия в XX+1 году;
5. Сделать выводы о виде продукции, выпускаемой компанией.

Таблица 1.1 – Динамика активов и результатов деятельности компании «Циркон»

Показатели	**XX год**	**XX+1 год**
1. Выручка от реализации	8400	12000
2. Оборотные активы	4900	6500
3. Собственные и приравненные к ним средства	5700	5700
4. Долгосрочные обязательства	-	200
5. Иммобилизованные активы	3600	2400
6. Чистая прибыль	600	500

Решение:

Показатель	Формула для расчета	XX	XX+1	Отклонение
Активы				
СОС				
ЧОК				
Оборачиваемость оборотных активов				
Длительность оборота оборотных активов				
Коэффициент закрепления оборотных активов				
Оборачиваемость ЧОК				
Длительность оборота ЧОК				
Высвобождение/иммобилизация ОА				
Рентабельность оборотных активов, %				
Рентабельность активов,%				
Рентабельность собственного капитала,%				
Рентабельность продаж,%				

Аналитическое заключение:

Задание 3.

По итогам деятельности предприятия «Авантюрин» (по данным Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках) были установлены следующие соответствия:

№ года	Текущие активы	Текущие обязательства	Прибыль
XX г.	5	4	19
XX+1 г.	7	5	20
XX+2 г.	8	5	19
XX+3 г.	3	5	4
XX+4 г.	2	3	11

Определите оптимальную величину (соотношение) текущих активов и текущих обязательств с учетом ликвидности и прибыли.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 4.

Оцените показатели динамики и структуры оборотных активов и эффективность использования оборотного капитала компании «Лазурит», если имеются следующие данные:

Таблица 1.2 – Оборотные активы компании «Лазурит»

Показатель	XX	XX+1
Запасы сырья и материалов	1200	1400
Полуфабрикаты покупные	400	300
Затраты в незавершенном производстве	700	800
Готовая продукция	3000	2500
Товары	300	350
Тара	200	250
Топливо	200	100

Расходы будущих периодов	500	600
НДС по приобретенным ценностям	1000	800
Дебиторская задолженность сроком менее 12 месяцев	4500	4000
Денежные средства	400	200
Краткосрочные финансовые вложения	300	100
Итого	?	?

Таблица 1.3 – Данные о средних активах и финансовых результатах компании «Лазурит»

Показатель	XX	XX+1
Выручка от реализации, тыс. руб.	35000	40000
Чистая прибыль, тыс. руб.	2500	1400
Совокупные средние активы, тыс. руб.	60000	55000

Необходимо также:

1) Определить, выполняется ли «Золотое правило экономики предприятия» и дать интерпретацию;
2) Определить тип расчетно-кредитной политики компании и охарактеризовать целесообразность ее использования;
3) Определить величину высвобождения (иммобилизации) финансовых ресурсов;
4) Определить продолжительность производственного, операционного и финансового циклов, представить их графически;
5) Составить аналитическое заключение и сформулировать рекомендации.

Решение:

Таблица 1.4 – Структурно-динамический анализ оборотных активов компании «Лазурит»

Показатель	XX		XX+1		Отклонение		Темп прироста, %
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб	структуры, %	
Запасы, всего							
НДС по приобретенным ценностям							
Дебиторская задолженность сроком менее 12 месяцев							
Денежные средства							
Краткосрочные финансовые вложения							
Итого							

Таблица 1.5 – Оценка показателей деловой активности компании «Лазурит»

Показатель	Формула для расчета	XX	XX+1	Отклонение
1. Коэффициент трансформации				
2. Длительность оборота активов, дни				
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов				
4. Длительность оборота оборотных активов, дни				
5. Коэффициент оборачиваемости запасов				
6. Длительность оборота запасов, дни				
7. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности				
8. Длительность оборота дебиторской задолженности, дни				
9. Длительность операционного цикла, дни				
10. Высвобождение/иммобилизация финансовых ресурсов, тыс. руб.				
11. Коэффициент закрепления оборотных активов				
12. Рентабельность активов, %				
13. Рентабельность оборотных активов, %				
14. Рентабельность продаж, %				

Аналитическое заключение:

Задание 5.

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

Вам необходимо:

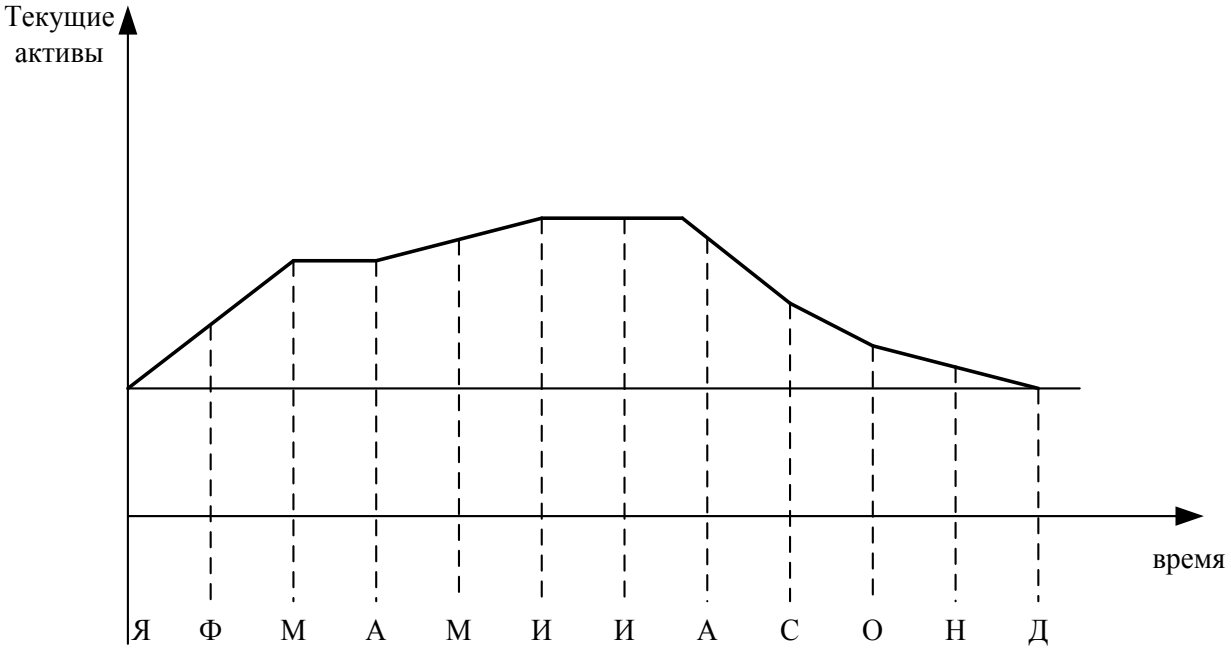
1. Определить скорость и время обращения товаров по магазину в целом;
2. Как изменится скорость обращения товаров по магазину, если товарооборот за месяц вырастет на 10 %, а средние запасы снизятся на 5 %?
3. Сделайте выводы об оборачиваемости товаров в магазине и ассортименте продукции.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 6.

На графике представлена динамика текущих активов предприятия «Селенит», выпускающего мороженое. Объясните представленные данные.



Решение:

Аналитическое заключение:

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Определите потребность компании «Кошачий глаз» в оборотных средствах на следующий квартал при условии, что величина оборотных активов в отчетном квартале составляет 6440 тыс. руб., выручка от реализации – 66492 тыс. руб. Компания планирует увеличить выручку от реализации продукции в следующем квартале на 12,5 %.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 2.

Определите, как изменилось состояние оборачиваемости производственных запасов компании «Соколиный глаз» в отчетном году в сравнении с базисным, если среднегодовая стоимость запасов в отчетном году составила 8848293 руб., а в предыдущем – 7511580 руб. Себестоимость реализованной продукции в отчетном году составляла 18803340 руб, что на 9 % ниже, чем в базисном.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 3.

На основании представленных данных необходимо:

1) Рассчитать оборачиваемость дебиторской задолженности за два года;

2) Определить долю дебиторской задолженности в общей величине оборотных средств компании «Тигровый глаз»;

3) Оценить динамику оборачиваемости дебиторской задолженности;

4) Сделать вывод о типе расчетно-кредитной политики компании, если длительность оборота кредиторской задолженности в году XX составила 53 дня, а в году XX+1 составила 40 дней?

Таблица 1.6 – Исходные данные

Показатель	XX год	XX+1 год
Выручка от реализации, тыс. руб.	205815	178500
Совокупная величина оборотных активов, тыс. руб.	107393	1150595
Среднегодовые остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	25620	47638

Решение:

Показатель	Формула для расчета	XX год	XX+1 год	Отклонение
Оборачиваемость ДЗ				
Длительность оборота ДЗ				
Доля ДЗ в ОА				
Тип расчетно-кредитной политики				

Аналитическое заключение:

Практическое занятие № 2

Анализ и политика управления денежными средствами

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Основные причины, определяющие значимость денежных средств как вида актива;
- Этапы обращения денежных средств в процессе производственной деятельности предприятия;
- Прямой и косвенный методы расчета денежного потока;
- Последовательность прогнозирования денежного потока;
- Модель Баумоля;
- Модель Миллера - Орра.

Уметь:

- Определять длительность производственно-финансового цикла;
- Проводить анализ денежных потоков;
- Определять показатели, характеризующие ликвидность, сбалансированность, рентабельность денежных потоков.

Владеть:

- Методикой оценки денежного потока по трем основным направлениям.

Цель: рассмотреть политику формирования денежных потоков компании от различных видов деятельности, изучить причины дефицита (избытка) денежных средств и определить основные источники их поступления и направления расходования для контроля за текущей платежеспособностью предприятия.

Вопросы для обсуждения

1. Докажите значимость денежных средств, как одного из видов текущих активов.
2. Назовите основные принципы управления денежными средствами.

3. Перечислите основные компоненты денежных средств.

4. В чем смысл понятия «денежные эквиваленты», и в каком виде они отражаются в балансе предприятия?

5. Что такое денежные потоки и по каким признакам производится их классификация?

6. Сформулируйте цель и задачи анализа денежных потоков.

7. Раскройте содержание основных этапов анализа денежных потоков предприятия.

8. В чем состоит основное назначение отчета о движении денежных средств?

9. Перечислите три основных раздела отчета о движении денежных средств. Какие типичные (входящие и исходящие) потоки отражаются в этом отчете.

10. Какие основные вопросы могут быть решены с помощью отчета о движении денежных средств?

11. Как различаются прямой и косвенный методы анализа движения денежных средств?

12. В чем суть косвенного метода составления и анализа отчета о движении денежных средств?

13. Приведите модель пересчета чистой прибыли от операционной деятельности в чистый денежный поток.

14. Почему амортизационные отчисления добавляются к чистой прибыли при расчете денежного потока от операционной деятельности при косвенном методе анализа?

15. Что такое коэффициентный анализ денежных потоков?

16. Приведите алгоритмы расчета коэффициентов эффективности денежных потоков.

17. Как рассчитывается коэффициент ликвидности денежного потока?

18. Как рассчитывается и оценивается коэффициент корреляции положительных и отрицательных денежных потоков?

19. Приведите пример расчета коэффициента рентабельности денежного потока.

20. Объясните экономический смысл моделей управления денежными средствами.

21. Объясните принципиальное различие между моделями управления денежными средствами.

Задание 1.

Компания «Хризопраз» имела на 1 июля XX г. остаток средств на текущем счете в размере 2000 д.ед. Компания производит продукцию со следующими характеристиками (на единицу продукции): затраты сырья – 20 д.ед., затраты по оплате труда – 10 д.ед., прямые накладные расходы – 10 д.ед. Прогнозируются следующие объемы производства и продажи на XX - XX+1 гг.:

	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 д.ед.

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 д.ед., оплата за который будет сделана в октябре.
- Постоянные накладные расходы оплачиваются ежемесячно в размере 2000 д.ед.

Задание:

- Составьте прогноз движения денежных средств на шесть месяцев, т. е. до конца XX г.
- Дайте оценку расчетно-кредитной политике предприятия.
- Разработайте бездефицитные варианты бюджета денежных средств на основе ваших рекомендаций.

Решение:

Показатель	Методика	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС, в т.ч.: - перем. затраты -пост. затраты; - капит. затраты								
Остаток ДС на конец периода								

Показатель	Методика	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС, в т.ч.: - перем. затраты -пост. затраты; - капит. затраты								
Остаток ДС на конец периода								

Показатель	Методика	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС, в т.ч.: - перем. затраты -пост. затраты; - капит. затраты								
Остаток ДС на конец периода								

Показатель	Методика	Июль	Авг.	Сент.	Окт.	Нояб.	Дек.	Янв.
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС, в т.ч.: - перем. затраты -пост. затраты; - капит. затраты								
Остаток ДС на конец периода								

Задание 2.

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

Рассмотреть три варианта организации расчетов:

a) Предоплата в расчетах с покупателями и поставщиками;
b) Последующая оплата для покупателей, предоплата для поставщиков;
c) 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 аналитическом заключении охарактеризуйте тип расчетно-кредитной политики для каждой системы расчетов.

Решение:

Показатель	Методика	дек	янв	февр	март	апр	май	июнь
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС								
Остаток ДС на конец периода								

Показатель	Методика	дек	янв	февр	март	апр	май	июнь
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС								
Остаток ДС на конец периода								

Показатель	Методика	дек	янв	февр	март	апр	май	июнь
Остаток ДС на начало периода								
Приток ДС								
Отток ДС								
Остаток ДС на конец периода								

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Выручка от реализации компании «Аметист» в январе составила 50000 тыс. руб.; 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.

Решение:

Задание 3.

По модели Баумоля определить сумму пополнения денежных средств на счете, а также количество сделок за полугодие по купле-продаже ценных бумаг и рассчитать упущенную выгоду, если трансформация денежных средств в финансовые вложения не происходит.

На 1.01.XX г. наличие денежных средств на счете – 5 тыс. ден.ед. Потребность в денежных средствах на полгода – 42 тыс. ден.ед. Предприятие «Марказит» планирует приобрести облигации банка «Рубин» с годовой ставкой 18 %. Каждая сделка по конвертации требует расходов на уплату комиссионных брокеру и оплату госпошлины, равных 900 ден.ед.

Решение:

Задание 4.

Предприятие «Джаваит» в момент создания часть свободных средств в объеме ½ текущей денежной потребности на период использовало на приобретение облигаций с нормой доходности 30% годовых. Оставшуюся часть направило на покрытие текущих расходов. Прогнозируемые общие денежные расходы предприятия «Мартиника» на год составят 58000 ден.ед. Затраты на приобретение облигаций – 920 ден.ед. по каждой сделке.

На основе модели Баумоля рассчитать сумму пополнения денежных средств при продаже облигаций. Определить количество сделок по купле-продаже облигаций в течение года и период действия одной сделки в днях. Предприятие имеет возможность альтернативных вложений на депозитные счета в банке со ставкой 40 % годовых. Выбрать наилучший вариант вложений, если минимальный срок размещения средств на депозите полгода.

Решение:

Задание 5.

Минимальная потребность фирмы «Сфалерит» в денежных средствах – 10 млн руб., среднеквадратическое отклонение дневной потребности – 3 млн. руб. Средняя доходность альтернативного вложения за день составляет 0,25 %, средние затраты на одну операцию по покупке (продаже) альтернативного источника дохода – 46,3 тыс. руб.

Определить:

- нижний предел минимальной дневной потребности в денежных средствах;
- величину максимальной потребности;
- точку возврата.

Решение:

Задание 6.

Сделайте рекомендации по управлению денежными средствами АО «Циозит» согласно модели Баумоля и модели Миллера - Орра, если альтернативным вложением средств для предприятия являются ОВГЗ; средние затраты на

покупку/продажу ОВГЗ – 22 тыс. ден.ед.; средняя ожидаемая доходность ОВГЗ – 45 % годовых; потребность компании в денежных средствах на текущие расходы на планируемый год составляет 1250 тыс. ден.ед. Минимальная граница остатка денежных средств в соответствии с коэффициентом мгновенной ликвидности должна составлять 7 тыс. ден.ед. Имеются также данные о сальдо денежных средств за последний месяц.

Число	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Остаток ДС	14,3	20,1	12,3	11,6	13,2	13,2	17,8	17,2	15,0	16,3	22,6	25,1	18,3	16,4	16,4

Решение:

Задание 7.

Имеются следующие данные о деятельности в XX г. предприятия «Пирит»: продажи предприятия носили ярко-выраженный сезонный характер: с января по октябрь – 7 % от годового объема продаж; ноябрь – 10 %; декабрь – 20 %. Половина

продаж производилась за наличные, а половина – в кредит. Продажи в кредит будут инкассированы в такой же сумме в январе XX+1 г. Кредит возвращается в следующем месяце. Других источников поступления наличности у предприятия нет. Закупки товаров производятся ежемесячно.

Отчет о прибылях и убытках предприятия «Пирит» за XX г., тыс. ден.ед.

Продажи	1200
Закупки	540
Валовая прибыль	660
Заработная плата	90
Налоги на з/п (37,5%)	33,75
Сторонние услуги	15
Конторские принадлежности	4,4
Ремонт и техобслуживание	17,0
Реклама	60,0
Транспортные расходы	10,0
Бухгалтерский учет и юридические услуги	12,0
Арендная плата	280,0
Телефон	2,4
Коммунальные услуги	7,2
Страхование	7,5
Амортизация	14,6
Проценты	15,0
Итого операционные расходы	554,25
Чистая прибыль до уплаты налогов	91,15
Налоги (30 %)	27,35
Чистая прибыль после уплаты налогов	63,80

Баланс предприятия «Пирит» на 1.01.XX+1 г., тыс. ден.ед.

Активы		Пассивы	
Текущие счета	22	Кредиторская задолженность	45
Дебиторская задолженность	50	Текущие выплаты по долгосрочным займам	25
Запасы	160	Итого текущие обязательства	70
Итого оборотные активы:	232	Долгосрочная задолженность	125
Оборудование	175	Собственный капитал	212
Итого активы:	407	Итого пассивы:	407

Спрогнозируйте потоки денежных средств на XX+1 г., если предполагается, что товарооборот будет на уровне прошлого года, а в июне будет приобретена витрина – 40 тыс. ден.ед., в декабре – один из участников предприятия собирается изъять свой вклад в размере 35 тыс. ден.ед., а текущая доля долгосрочного займа погашается равными частями каждый второй месяц.

Определите необходимость дополнительного финансирования, если альтернативным вложением денежных средств для предприятия «Пирит» является покупка векселей «Русхолдинг»: доходность – 15 % годовых, затраты на конвертацию – 0,1 тыс. ден.ед. Используйте модель Баумоля.

Решение:

Показатель	Методика	я	ф	м	а	м	и	и	а	с	о	н	д	я
Остаток ДС на начало периода														
Приток ДС - налич. - в кредит														
Отток ДС, в т.ч.: - перем. затраты - пост. затраты; - капит. затраты														
Остаток ДС на конец периода														

Практическое занятие № 3

Анализ и управление дебиторской и кредиторской задолженностью. Расчетно-кредитная политика компании

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Классификацию задолженности компании;
- Типы расчетно-кредитной политики компании;
- Способы управления дебиторской и кредиторской задолженностью компании.

Уметь:

- Определять тип расчетно-кредитной политики, который наилучшим образом бы соответствовал финансовому положению, в котором компания находится в конкретный период;
- Разрабатывать механизм своевременного взыскания долгов;
- Разрабатывать бюджеты компании по оплате задолженности.

Владеть:

- Методикой проведения анализа дебиторской и кредиторской задолженности компании.

Цель занятия: рассмотреть основные этапы разработки расчетно-кредитной политики компании; изучить основные методы и приемы анализа формирования дебиторской и кредиторской задолженности; овладеть навыками оценки показателей эффективности управления дебиторской и кредиторской задолженности.

Вопросы для обсуждения

1. Что такое «дебиторская задолженность» предприятия и по каким признакам она может быть классифицирована для оценки эффективности управления ею?
2. Какими показателями характеризуется эффективность управления дебиторской задолженностью?
3. Назовите факторы, влияющие на выбор кредитной политики предприятия по отношению к покупателям.
4. Назовите компоненты управления дебиторской задолженностью (разработка кредитных стандартов, определение кредитных условий, коллекционная политика – меры по изъятию долгов).

Задания

Задание 1.

Объем реализации компании «Агат» в 20XX году составил 68700 тыс. руб., при этом дебиторская задолженность на начало года составляла 8750 тыс. руб., дебиторская задолженность на конец года 9300 тыс. руб.

Оцените возможность предоставления:

- 5 % скидки при условии предоплаты за 5 дней до поставки товара (согласно маркетинговым исследованиям на этих условиях будет реализовано 15 % продукции);
- 6 % скидки при условии предоплаты за 20 дней до поставки товара (30 % товара может быть реализовано на этих условиях);
- 3 % скидки при условии оплаты в течении 30 дней (около 20 % продукции будет реализовано на этих условиях);
- в совокупности a, b, c.

Если предоставление какой-либо из скидок невозможно, то разработайте свои предложения по управлению дебиторской задолженностью.

Покроет ли потери, связанные с инфляцией в размере 9 % в месяц, введение пени в размере 10 % за оплату продукции через 60 дней после ее поставки (доля такой задолженности 10 %).

Решение:

Задание 2.

Данные об объемах реализации, себестоимости реализованной продукции, величине дебиторской задолженности, в т.ч. безнадежной задолженности компании «Хризолит» представлены в табл.1.7.

Таблица 1.7 – Исходные данные

Годы	Объем реализации, руб.	Себестоимость реализованной продукции, руб.	Безнадежная задолженность списанная, руб.	Сумма резерва сомнительной задолженности, руб.	Дебиторская задолженность на конец периода, руб.
20XX	300000	280000	6000	2000	40000
20XX+1	300000	280000	7000 (включая 3000 долгов, непогашенных на конец 20XX г.)	2500	40000
20XX+2	300000	280000	1000	0	0

Необходимо определить величину валовой прибыли, прибыли до налогообложения за 3 периода. Как величина безнадежной задолженности влияет на прибыль?

Решение:

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Автомобильный дилер «Сапфир» с целью расширения рынка сбыта намерен предоставлять покупателям отсрочку платежа на следующих условиях:

5 % покупок будет оплачено в течение 30 дней

25 % покупок в течение 60 дней

30 % покупок в течение 90 дней

40 % покупок в течение 120 дней

Табл.1.8 - Прогнозный объем реализации, шт.

Показатель	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль
Объем реализации автомобилей Nissan	250	220	220	180	150	130	120
Объем реализации автомобилей Mazda	150	180	200	220	250	270	280

Цена автомобиля Nissan базовой комплектации – 23000$;
Цена автомобиля Mazda базовой комплектации – 16000$.

Составьте бюджет продаж и определите размер выручки от продаж и дебиторской задолженности на 1.07.20XX г.

Решение:

Практическое занятие № 4

Анализ и управление запасами

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Определение и виды запасов компании;
- Методы оценки запасов;
- Способы управления запасами компании.

Уметь:

- Разрабатывать политику управления запасами;
- Разрабатывать планы формирования и использования запасов.

Владеть:

- Методами оценки товарно-материальных запасов компании;
- Методикой проведения анализа товарно-материальных запасов компании.

Цель занятия: рассмотреть виды товарно-материальных запасов компании; изучить основные методы и приемы анализа формирования запасов; повторить методы оценки запасов компании; овладеть навыками оценки показателей формирования и управления товарно-материальными запасами.

Вопросы для обсуждения

1. Перечислите основные виды запасов компании.
2. Какие методы оценки запасов используют российские компании?
3. Как оценка запасов влияет на прибыль компании?
4. С помощью каких показателей оценивается оборачиваемость товарно-материальных запасов? О чем свидетельствует низкая оборачиваемость товарно-материальных запасов?
5. Какие стратегии формирования оборотных активов вы знаете? В чем их сущность?
6. Какие приемы и методы используются при управлении запасами и как они позволяют экономить денежные средства?
7. Раскройте сущность модели Уилсона.

Задания

Задание 1.

Рассчитайте оптимальный размер заказа (EOQ) и требуемое количество заказов в течение года, если стоимость выполнения одной партии заказа равна $20, годовая потребность в сырье – 2000 ед., затраты по хранению – 10 % цены приобретения.

Решение:

Задание 2.

Компания «Аметист» делает заказ сырья ценой $4 за единицу партиями в объеме 200 ед. каждая. Потребность в сырье постоянна и равна 10 ед. в день в течение 250 рабочих дней. Стоимость исполнения одного заказа $25, затраты по хранению составляют 12,5 % стоимости сырья.

Вам необходимо:

- рассчитать оптимальный размер заказа (EOQ) и эффект от перехода от текущей политики заказа сырья к политике, основанной на EOQ;
- рассчитать EOQ, если поставщик соглашается снизить цену сырья при условии, что заказ будут делать большими партиями. Условия таковы: объем заказа от 0 до 599 ед. - скидка 0 %; объем заказа от 600 до 999 ед. – скидка 10 %; объем заказа более 1000 ед. – скидка 15 %.

Решение:

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Компания «Лазурит» занимается выпуском изделий из теста. Необходимо определить отпускную цену 1 кг изделий из теста, если фирма оценивает списание в производство муки с использованием метода:

А) средней;

Б) ФИФО;

В) ЛИФО (законодательные ограничения не учитывать).

Имеется следующая информация:

Показатель	Сумма		
Объем производства	200 т/мес		
Прямые затраты на сырье и материалы	средняя	ФИФО	ЛИФО
Прямые затраты на оплату труда и отчисления	4200000		
Прочие прямые	24000		
Косвенные накладные расходы производства	2000000 руб.		
Расходы на управление	7500000 руб.		
Расходы на сбыт	4500000 руб.		
Норма рентабельности, %	44%		

График поступления и выбытия сырья (муки)

Дата	Поступило	Стоимость	Списано в производство	Стоимость
6.02	6 т	39 руб./кг		
7.02	2 т	42 руб./кг		
8.02			7 т	
9.02	5 т	41 руб./кг		
10.02			4 т	
11.02	8 т	41,5 руб./кг		
12.02			9 т	
Итого				

Решение:

Задание 2.

Кейс «После взрыва»

Петр Несчастливцев, неосторожный работник ООО «Топаз», оставил окурок возле топливных материалов. В результате взрыва и пожара были разрушены производственные здания и помещение офиса.

Для составления страхового требования компания должна определить себестоимость запасов предприятия.

Бухгалтер Ирина Сметная и руководитель производства Николай Чубиков смогли сохранить лишь малую часть учетной информации.

«Вот беда, – сказал Ирина. – И хуже всего, что мы не имеем записей, необходимых для определения суммы страхового требования».

«Я знаю, – ответил Николай. – Я был на предприятии, когда случился взрыв, и успел захватить только эту ведомость, из которой видно, что совокупные прямые затраты на оплату труда в этом году составили 360000$ и мы приобрели сырья на сумму 580000$. Но я боюсь, что это мало нам поможет, ведь от остальных записей остался лишь пепел».

«Да, информация неполная, – сказала Ирина. – Я работала с отчетом о прибыли, когда меня взрывом сбросило со стула. Я машинально схватила первую страницу, из которой следует, что продажи за этот год составили 2400000$, а валовая прибыль составляет 40 % от продажи. Так же я вижу, что себестоимость готовой продукции (включительно с ее остатком на начало года) составляла 1620000$».

«Возможно, все не так уж плохо», – заметил Николай.

«Моя ведомость показывает, что совокупные основные затраты составили 820000$ и производственные накладные расходы составили 70 % конверсионных затрат. Сейчас нам не хватает лишь информации об остатках запасов на начало года».

«О! Взгляни сюда, – воскликнула Ирина. – Это копия нашего отчета за прошлый год. В нем содержатся данные о наших запасах на начало текущего года: сырье - 36000$, НЗП - 130000$, готовая продукция – 90000$».

«Замечательно, – обрадовался Николай. – Идемте работать».

Необходимо:

Определить сумму запасов сырья, незавершенного производства и готовой продукции на дату взрыва.

Решение:

Практическое занятие № 5

Стратегии финансирования текущих активов

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Сущность стратегии финансирования текущих активов компании;
- Основные стратегии финансирования текущих активов компании.

Уметь:

- Определять стратегию финансирования текущих активов компании;
- Разрабатывать стратегию финансирования текущих активов компании.

Владеть:

- Навыками графического представления стратегий финансирования текущих активов компании;
- Методикой проведения анализа стратегий финансирования текущих активов компании.

Цель занятия: рассмотреть основные стратегии финансирования текущих активов компании; изучить основные методы анализа стратегий финансирования текущих активов компании; научиться определять стратегию финансирования текущих активов компании.

Вопросы для обсуждения

1. В чем заключается сущность политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими обязательствами компании?

2. Поясните логику балансовых моделей управления источниками средств.

3. Поясните различия в стратегиях финансирования текущих активов компании.

4. Какую стратегию финансирования вы предложили бы компании, чтобы она минимизировала или избежала убытков?

Задания

Задание 1.

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 «Танзанит» среднегодовая стоимость внеоборотных активов – 250 млн. руб., а оборотных активов: постоянной части – 100 млн руб., переменной части (максимальная дополнительная потребность в пики сезонности) – 80 млн руб.

Решение:

Тема 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Практическое занятие № 6

Анализ и оценка уровня и динамики показателей прибыли. Факторный анализ прибыли. Операционный анализ. Эффект операционного рычага

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Сущность экономической и учетной концепции прибыли;
- Виды прибыли компании;
- Модель формирования финансового результата компании;
- Основные факторы, влияющие на прибыль компании;
- Основные понятия и положения операционного анализа.

Уметь:

- Проводить анализ уровня и динамики прибыли;
- Проводить факторный анализ прибыли от реализации продукции.

Владеть:

- Навыками анализа уровня и динамики прибыли;
- Методикой факторного анализа прибыль;
- Методами операционного анализа.

Цель занятия: рассмотреть основные факторы, влияющие на формирование финансовых результатов, изучить методы и приемы анализа финансовых результатов, показателей рентабельности, освоить методику операционного анализа.

Вопросы для обсуждения

1. В чем отличие традиционного и современного подходов к анализу финансовых результатов?
2. Раскройте связь между экономической и учетной концепциями прибыли.
3. Охарактеризуйте роль прибыли в условиях рыночных отношений.
4. Перечислите показатели финансовых результатов деятельности предприятия.
5. Что служит теоретической базой анализа финансовых результатов деятельности компаний.
6. Сформулируйте цель и задачи анализа финансовых результатов.
7. Какие формы анализа финансовых результатов вы знаете?
8. Назовите системы и методы анализа финансовых результатов деятельности предприятия.
9. Перечислите группы внешних и внутренних факторов формирования прибыли компании.
10. Как учетная политика предприятия влияет на формирование прибыли?
11. Сформулируйте цель и задачи факторного анализа прибыли от реализации.

12. Перечислите этапы методики расчета факторных влияний на прибыль от реализации продукции.

13. В чем заключаются особенности интегрального анализа финансовых результатов?

14. Как производится измерение рентабельности собственного капитала предприятия?

15. Что такое переменные затраты?

16. Какие затраты называются постоянными?

17. В чем суть CVP-анализа?

18. Как проявляется эффект операционного рычага? Может ли он служить характеристикой уровня операционнгого риска фирмы?

19. Как рассчитывается и используется в финансовом анализе сила воздействия операционного рычага?

Задание 1.

Проанализируйте степень чувствительности валового дохода трех предприятий к изменению объема производства. Определите точку критического объема продаж для каждой компании.

Показатели	ПАО «Гранат»	ПАО «Рубин»	ПАО «Диабаз»
1. Условно-постоянные расходы, руб	20 000	35 000	52 000
2. Цена единицы продукции, руб	3,0	3,0	3,0
3. Переменные расходы на единицу продукции, руб	2,0	1,7	1,4

Варианты выпуска продукции для всех предприятий:

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

Решение:

Компания	Выручка	Перем. затраты	Пост. затраты	Совокуп. затраты	Маржин. прибыль	Валовая прибыль	ТБУ	Порог рентаб.	ЗФП	ЗФП, %
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ПАО «Гранат»										
ПАО «Рубин»										

ПАО «Диабаз»										

Аналитическое заключение

Задание 2.

Выручка от реализации продукции компании «Сердолик» составила 20000 тыс. руб., переменные затраты составили 16000 тыс. руб., постоянные затраты – 2000 тыс. руб.

Необходимо определить:

1) Маржинальный доход компании;
2) Уровень маржинального дохода;
3) Порог рентабельности и запас финансовой прочности;
4) Силу воздействия операционного рычага;
5) Возникнет ли эффект операционного рычага, если планируется рост выручки от реализации продукции на 10 %, переменных затрат – на 10 % при сохранении уровня постоянных затрат;
6) Как изменится темп прироста прибыли, если постоянные затраты вырастут на 2%?
7) Составить аналитическую записку.

Решение:

Аналитическое заключение

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Финансовое положение корпорации «Флюорит» характеризуется следующими показателями:

- объем продаж – 500000 д. ед.;
- количество продаваемых изделий – 25000 штук;
- переменные издержки – 300000 д. ед.;
- постоянные издержки – 50000 д. ед.

Вам необходимо:

1) рассчитать значение DOL при данном объеме производства;

2) найти объем продаж, соответствующий точке безубыточности.

Решение:

Аналитическое заключение

Задание 2.

Корпорация «Чароит» производит три сорта пива «Светлое», «Темное» и «Портер». На основе нижеприведенных в таблице прогнозных данных на будущий год Вам необходимо определить:

1) точку безубыточности компании;

2) объем реализации каждого сорта пива для получения чистой прибыли в размере 63000 д.ед.

Примечание. Ставка налога на прибыль равен 16 %.

Показатель	«Светлое»	«Темное»	«Портер"
1. Цена за 1 л, Pj, д. ед.	5	6	8
2. Переменные издержки на 1 л, Vj, д. ед.	3	4	7
3. Удельный вес объема продаж j –го вида продукции, Wj , д. ед.	50	40	10
4. Постоянные издержки, FC, д. ед.	340000		

Решение:

Аналитическое заключение:

_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____
_____

Задание 3.

Кейс «Маленькая фея»

Компания «Маленькая фея» выпускает товары для детей, в т.ч. экологически чистую пластиковую посуду. Нормативный (по возможностям технологического цикла) объем выпуска составляет 40000 наборов посуды в месяц (чашка, блюдце и тарелка). Имеются данные о затратах на 1 набор посуды:

Затраты на производство:	
- Прямые затраты на сырье и материалы	60
- Прямые затраты на оплату труда	72
- Переменные производственные накладные расходы	48
- Постоянные производственные накладные расходы	30
Затраты на продажу и административно-хозяйственные нужды:	
- переменные (премиальные)	90
- постоянные	54

При рассмотрении ситуаций, описанных в приведенных ниже вопросах, следует использовать только представленные выше стандартные данные. Между

ситуациями в вопросах нет взаимосвязи. Если не указано иное, то в качестве стандартной отпускной цены набора принять 400 р. за штуку (без НДС).

Ситуация 1.

Обычно компания производит 480000 наборов в год (по 40000 наборов в месяц). Отпускная цена в 400 р. обеспечивает годовой объем продаж в 192000000 руб. Общие издержки составляют 169920 р., текущая прибыль – 22080000р. (46 руб. на 1 набор).

Маркетинговые исследования показывают, что если сделать скидку и установить цену на уровне 350 р. за набор, то количество проданных наборов может вырасти на 10 %. Допустим, компания «Маленькая фея» снизит цену, т.к. хочет продать больше.

Как повлияет на финансовый результат это решение? Будут ли изменяться затраты на 1 набор?

Решение:

Аналитическое заключение:

Продолжение кейса «Маленькая фея»

Ситуация 2.

Благотворительный фонд предлагает компании «Маленькая фея» заключить контракт на поставку 15000 наборов для дома малютки. По условиям контракта компании будут оплачены все переменные производственные издержки плюс фиксированная надбавка в 100000 р. Компенсация других расходов в контракте не предусматривается. Компания готова принять заказ, т.к. хочет работать с благотворительным фондом, но рассматривает 3 варианта:

А – обычное производство и реализация (условие – компания не имеет возможности делать более 40000 наборов в месяц).

В – часть продукции продать благотворительному фонду, а часть пустить на продажу.

С – фонд не сможет выкупить свой заказ в срок, и продукция останется лежать на складе.

Определите:

1. Текущую прибыль за 1 месяц по всем вариантам;
2. Как изменится прибыль компании «Маленькая фея», если она будет работать с благотворительным фондом?
3. На месте компании «Маленькая фея» стали бы вы работать с благотворительным фондом?

Решение:

Аналитическое заключение:

Тема 3. АНАЛИЗ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Практическое занятие № 7

Анализ источников финансирования деятельности компании

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Сущность капитала компании;
- Виды капитала компании;
- Структуру капитала компании;
- Систему показателей оценки эффективности использования капитала компании.

Уметь:

- Проводить анализ капитала компании;
- Определять цену основных источников финансирования деятельности.

Владеть:

- Навыками анализа показателей движения, структуры и эффективности использования капитала;
- Методикой факторного анализа собственного и заемного капитала.

Цель занятия: рассмотреть основные элементы собственного и заемного капитала, структуру капитала компании, изучить методы и приемы анализа капитала, систему показателей движения капитала, его рентабельности, уметь определять стоимость различных источников финансирования деятельности компании.

Вопросы для обсуждения

1. Назовите источники финансирования деятельности компании.
2. Раскройте экономическую сущность капитала компании.
3. Перечислите основные классификационные признаки, по которым может быть систематизирован капитал компании.
4. Назовите базовые элементы собственного капитала.
5. Какова роль чистой прибыли в формировании собственного капитала?
6. Перечислите группы показателей, используемых для оценки движения капитала.

7. Дайте экономическую интерпретацию коэффициентам оборачиваемости капитала с различных точек зрения.

8. Назовите порядок расчета и показатели, характеризующие структуру капитала.

9. Каковы показатели оценки эффективности использования собственного капитала?

10. Каковы показатели оценки эффективности использования заемного капитала?

11. Предложите многофакторную модель анализа рентабельности собственного капитала и раскройте порядок расчета факторов.

12. Предложите многофакторную модель анализа рентабельности собственного капитала и раскройте порядок расчета факторов.

13. Предложите многофакторную модель анализа рентабельности заемного капитала и раскройте порядок расчета факторов.

14. Дайте определение термина «цена капитала».

15. В чем значимость, важность этой категории?

16. По каким причинам финансовый менеджер должен знать цену капитала своего предприятия?

17. Перечислите виды расходов, которые несет предприятие для привлечения того или иного источника средств.

18. Назовите сферы использования показателя стоимости капитала предприятия.

19. Каковы основные принципы оценки стоимости капитала?

20. Как рассчитывается средневзвешенная стоимость капитала?

21. Охарактеризуйте порядок расчета чистых активов.

22. Постройте мультипликативные модели факторного анализа чистых активов.

Задание 1.

Осуществите анализ продолжительности или соответствия временной структуры активов и пассивов компании «Вивианит» и дайте рекомендации по поводу изменения соотношения источников финансирования. Рентабельность собственного капитала равна 40 %.

Баланс предприятия «Вивианит», млн. руб.

Активы	Сумма	Срок, лет	Пассивы	Сумма	Срок, лет
1	2	3	4	5	6
Основные средства	35	10 лет	Собственный капитал	85	-
Запасы	13	1мес.=0,08 г.	Долгосрочный кредит	5	1 год
Денежные средства	20	0	Краткосрочный кредит	20	3мес.
ОВГЗ (3-х мес.)	40	0,25 г.	Кредиторская задолженность	40	0
ОВГЗ (1 год)	20	1 г.			
Векселя пивзавода	20	6 мес.			

«Родонит»					
Дебиторская задолженность	2	1мес.=0,08г.			
Баланс	150	-	Баланс	150	-

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 2.

Оцените целесообразность использования предприятием «Мусковит» товарного (коммерческого) кредита, предоставляемого его поставщиками:

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

Ставка банковского кредита сроком на 1 - 3 месяца составляет 20 % годовых.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задание 3.

Проанализируйте изменения, которые произошли в собственном капитале предприятия «Турмалин» за отчетный период:

Отчет об изменении капитала за 20XX г., в млн руб.

	Составляющие собственного капитала						
	Устав-ный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Доба-вочный	Пере-оценка ВНА	Резервный капитал	Нераспред прибыль	Всего:
1	2	3	4	5	6	7	8
Остаток на начало периода	2000		100	500	20	150	2770
Причины изменений:							
Выпуск долевых ЦБ, внесение паев	1000	-	250	-	-	-	1250
Получение от:							350
текущей деят-ти						220	
инвест. деят-ти						130	
Реинвестирова-ние прибыли	-	-	-	-	-	-	-
Изменение учетной политики				(120)			(120)
Изъятие вкладов или выкуп ЦБ		(120)					(120)
Безвозмездно полученное имущество				570			570
Всего изменений	880	-	250	450	-	350	1930
Остаток на конец периода	2880	-	350	950	20	500	4700

Решение:

Аналитическое заключение:

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Проведите вертикальный и горизонтальный анализ отчета об изменении капитала для компании по варианту (назначается преподавателем). Оценить уровень самофинансирования компании. Составить аналитическую записку, сформулировать рекомендации. Выполнить на отдельных листах и сдать преподавателю для проверки.

Задание 2.

Проведите анализ показателей движения и эффективности использования капитала для компании по варианту (назначается преподавателем). Составить аналитическую записку, сформулировать рекомендации. Выполнить на отдельных листах и сдать преподавателю для проверки.

Практическое занятие № 8

Эффект финансового рычага.
Оценка эффекта производственно-финансового левериджа

В результате работы с данным практическим занятием студент должен:

Знать:

- Сущность эффекта финансового рычага;
- Сущность эффекта производственно-финансового левериджда.

Уметь:

- Оценивать уровень финансового левериджа компании;
- Оценивать эффект финансового левериджа.

Владеть:

- Навыками анализа производственно-финансового левериджа.

Цель занятия:

Вопросы для обсуждения

1. В чем проявляется сила воздействия финансового рычага?
2. Как определяется совместный эффект операционного и финансового рычага?
3. Почему категория финансового левериджа тесно связана с категорией финансового риска?

Задание 1

Исходные данные предприятий ПАО «Коралл» и ПАО «Опал» представлены в таблице.

Таблица – Показатели деятельности предприятий ПАО «Коралл» и ПАО «Опал» (тыс. ден.ед.)

Показатели	**ПАО «Коралл»**	**ПАО «Опал»**	**Отклонение**
1 Собственный капитал	500	200	
2 Заемный капитал	500	800	
3 Итого капитал			
4 Прибыль до уплаты процентов и налогов	500	500	
5 Экономическая рентабельность, %			
6 Процент за использование заемными средствами, %	22	22	
7 Платежи за пользование заемными средствами			
8 Прибыль после уплаты процентов			
9 Ставка налога на прибыль, %	16	16	
10 Чистая прибыль			
11 Эффект финансового рычага, %			
12 Рентабельность собственного капитала, %			

Необходимо:

1) Рассчитать недостающие показатели, найти их отклонение;
2) Провести анализ структуры капитала компаний;
3) Провести сравнительный анализ эффективности использования капитала в обеих компаниях;
4) Составить аналитическую записку, сформулировать рекомендации.

Решение:

Аналитическое заключение:

Задания для самостоятельной работы студентов

Задание 1.

Определите эффект финансового рычага и проведите сравнительный анализ, используя данные, представленные в таблице:

№	Показатели	Обоз-начение	Расчет (строки)	Вариант		
1.	Среднегодовая сумма капитала, в т.ч.:	К	-	220	220	220
2.	Заемный капитал	ЗК	-	-	110	150
3.	Собственный капитал	СК	-	220	110	70
4.	Прибыль до уплаты налога	ЭП	-	40	40	40
	РАСЧЕТ					
5.	Общая рентабельность инвестированного капитала, %	ЭР	4:1			
6.	Сумма % при ставке кредита (25%)	СП	6*2	-		
7.	Налогооблагаемая прибыль	НП	4 – 6	40		
8.	Налог на прибыль (33%)	КН	7*8			
9.	Чистая прибыль	ЧП	7 – 8			
10.	Рентабельность собственного капитала	РСК	9:3			
11.	Эффект финансового рычага	ЭФР	Формула			

Аналитическое заключение:

Задание 2.

На основе представленной информации рассчитайте эффект финансового рычага и оцените возможность привлечения дополнительных займов для компании «Берилл» и компании «Сапфир».

Показатели	**ПАО «Берилл»**	**ПАО «Сапфир»**	**Отклонение**
1 Общая сумма активов	4000	5200	
2 Собственный капитал	2000	2000	
3 Заемный капитал	2000	3200	
4 Прибыль до уплаты процентов и налогов	440	520	
5 Экономическая рентабельность, %			
6 Финансовые издержки по заемным средствам	90	80	
7 Ставка налога на прибыль, %	24	24	

Решение:

Аналитическое заключение:

ВОПРОСЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

1. Анализ оборотного капитала и его компонентов.
2. Политика предприятия в области оборотного капитала.
3. Риск и уровень оборотного капитала.
4. Прибыль и уровень оборотного капитала.
5. Левосторонние и правосторонние риски, присущие экономическим явлениям. Варианты воздействия на уровни рисков.
6. Основные причины, определяющие значимость денежных средств, как вида актива.
7. Этапы обращения денежных средств в процессе производственной деятельности предприятия.
8. Длительность производственно-финансового цикла: расчет показателей и факторы, воздействующие на него.
9. Методика оценки денежного потока по трем основным направлениям.
10. Прямой и косвенный методы расчета денежного потока.
11. Последовательность прогнозирования денежного потока.
12. Модель Баумоля и модель Миллера - Орра.
13. Анализ и управление дебиторской задолженностью и производственными запасами.
14. Оценка динамики, структуры, качества, оборачиваемости дебиторской задолженности.
15. Проблема оптимизации размера производственных запасов.
16. Модели теории управления запасами.
17. Оценка оборачиваемости производственных запасов.
18. Оценка стратегии финансирования текущих активов.
19. Виды стратегий и балансовые модели управления источниками финансирования.
20. Необходимость анализа цены и структуры капитала предприятия.
21. Экономическая сущность и характеристики капитала предприятия.
22. Систематизация видов капитала фирмы.
23. Характер движения капитала предприятия в процессе его кругооборота.
24. Основные элементы заемного и собственного капитала.
25. Анализ эффективности формирования и использования собственного и заемного капитала предприятия.
26. Коэффициентный метод анализа и группы аналитических коэффициентов: оценки движения капитала; деловой активности; структуры капитала; рентабельности капитала.
27. Модель Дюпона.
28. Мультипликативная многофакторная модель оценки влияния факторов на изменение рентабельности заемного капитала фирмы.
29. Стоимость капитала фирмы.
30. Сферы использования показателя цены капитала.
31. Принципы оценки стоимости капитала.

32. Основные этапы определения средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

33. Базовые элементы и расчет стоимости заемного капитала.

34. Базовые элементы и расчет стоимости собственного капитала.

35. Проблемы исчисления общей стоимости капитала.

36. Модель определения цены капитальных активов.

37. Модель дисконтированного потока дивидендов.

38. Особенности оценки обыкновенных акций.

39. Соотношения между риском, ставкой доходности и средневзвешенной стоимостью капитала.

40. Леверидж и его виды в теории финансов.

41. Оценка операционного левериджа.

42. Финансовый леверидж, определение его уровня и экономическая интерпретация.

43. Оценка производственно-финансового левериджа.

44. Уровень финансового левериджа и финансовый риск.

45. Преимущества заемного капитала.

46. Традиционный и современный подходы к анализу финансовых результатов деятельности предприятия.

47. Экономический и учетный доходы фирмы.

48. Систематизация видов прибыли по основным классификационным признакам.

49. Модель формирования финансовых результатов деятельности предприятия.

50. Направления анализа прибыли.

51. Задачи анализа финансовых результатов деятельности.

52. Формы и методы анализа финансовых результатов деятельности предприятия.

53. Анализ уровня и динамики показателей прибыли. Этапы анализа.

54. Внешние и внутренние факторы, влияющие на показатели прибыли.

55. Оценка влияния способов и методов учета на формирование прибыли и другие финансовые результаты. Абсолютные и относительные показатели эффективности деятельности.

56. Факторный анализ прибыли от реализации продукции. Модель зависимости прибыли от основных факторов. Порядок учета влияния факторов на прибыль.

57. Методика формализованного расчета влияния факторов на прибыль и содержание этапов анализа.

58. Интегральный анализ финансовых результатов.

59. Анализ взаимосвязи аналитических коэффициентов.

60. Операционный анализ «затраты - объем продаж - прибыль».

61. Цели анализа CVP. Ключевые элементы метода CVP. Предположения при проведении CVP-анализа.

62. Концепция маржинальной прибыли.

63. Анализ безубыточности. Задачи анализа безубыточности. Графический метод анализа безубыточности.

64. Показатели, определяемые при анализе безубыточности: точка безубыточности, вклад на покрытие постоянных затрат и формирование прибыли, коэффициент маржинальной прибыли, запас финансовой прочности, операционный леверидж.

ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Колесова, И.В.* Финансовый анализ: теория и практика. Учеб. пособие/ И.В. Колесова, А.Д. Козинкина.- Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006. -312 с.

2. *Григорьева, Т. И.* Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз : учебник для вузов / Т. И. Григорьева. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02323-7. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/449661

3. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.] ; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 337 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00627-8. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/468910

4. *Казакова, Н. А.* Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес : учебник для вузов / Н. А. Казакова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 233 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10602-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/475478

5. *Казакова, Н. А.* Финансовый анализ в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 297 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08792-5. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/475006

6. *Казакова, Н. А.* Финансовый анализ в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 209 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08793-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/475007

7. *Жилкина, А. Н.* Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / А. Н. Жилкина. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 285 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02401-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/468774

8. Теплова, Т.В. Ситуационный финансовый анализ: схемы, задачи, кейсы: учебное пособие для вузов / Т.В. Теплова, Т.И. Григорьева. – М.: Изд. Дом ГУ ВШЭ, 2006. – 605 с. (ЭБС book.ru)

9. *Теплова, Т. В.* Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 390 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-05868-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/434550

10. *Теплова, Т. В.* Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 270 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-05871-0. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/434551

ФИНАНСОВАЯ ДИАГНОСТИКА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА: ПРАКТИКУМ

Рабочая тетрадь № 2

Составители: **Колесова** Ирина Викторовна,
Черемисинова Диана Валерьевна, **Дремова** Ульяна Викторовна

В авторской редакции

Изд. № 123/2021. Объем 5,5 п.л.
РИИЦМ ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет»