

Документ подписан простой электронной подписью

Информация о владельце:

ФИО: Емельянов Сергей Геннадьевич

Должность: ректор

Дата подписания: 25.03.2022 14:03:15

Уникальный программный ключ:

9ba743e34c012eba476ffd2d064cf2791953be730df2374d16f3c0e536f0fc6

МИНОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Юго-Западный государственный университет»
(ЮЗГУ)

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ



Экономический анализ (продвинутый уровень)

Методические указания

для практических занятий студентов

по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика»

магистерские программы «Учет, анализ и аудит»,

«Бухгалтерский учет и правовое обеспечение бизнеса»

Курск 2017

УДК 657

Составители: Н.А. Грачева, О.А. Полищук

Рецензент:

доктор экономических наук, профессор *Е.А. Бессонова*

Экономический анализ (продвинутый уровень):
методические указания для практических занятий студентов / Юго-Зап. гос. ун-т; сост. Н.А. Грачева, О.А. Полищук. Курск, 2017. 50 с.

В методических указаниях содержится описание цели и задач изучения дисциплины «Экономический анализ (продвинутый уровень)» и задания для практических занятий по темам дисциплины. В методических указаниях также представлены макеты аналитических таблиц, используемых для выполнения заданий. Приведен список рекомендуемой литературы для подготовки к занятиям и раскрыто информационное обеспечение дисциплины.

Методические указания предназначены для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» магистерские программы «Учет, анализ и аудит», «Бухгалтерский учет и правовое обеспечение бизнеса», очной и заочной формы обучения.

Текст печатается в авторской редакции

Подписано в печать . Формат 60x84 1/16.

Усл. печ. л. . Уч.-изд.л . Тираж 100 экз. Заказ. Бесплатно.

Юго-Западный государственный университет.

305040, г. Курск, ул. 50 лет Октября, 9

Содержание

Введение	4
1. Цель и задачи изучения дисциплины	5
2. Распределение часов практических занятий по темам.....	8
3. Задания для практических занятий.....	9
Тема 1. Экономический анализ и его роль в управлении организацией.	9
Тема 2. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов.	11
Тема 3. Анализ финансового состояния организации.	15
Тема 4. Анализ деловой активности.	21
Тема 5. Рейтинговая оценка финансового состояния и деловой активности организации.....	25
Тема 6. Оценка кредитоспособности заемщика.....	29
Тема 7. Анализ вероятности банкротства.....	34
Тема 8. Анализ эффективности инвестиций.	37
Тема 9. Анализ эффективности лизинговых операций.....	41
Тема 10. Особенности экономического анализа акционерных обществ.....	42
Тема 11. Аналитическое обеспечение корпоративного управления	45
Тема 12. Аналитическое обеспечение стратегического управления	46
4. Рекомендации для студентов по проведению занятий.....	47
5. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	48
5.1 Учебная литература.....	48
5.2 Другие учебно-методические материалы	49
5.3 Перечень ресурсов сети Интернет и информационных технологий.....	49

Введение

Дисциплина «Экономический анализ (продвинутый уровень)» изучается в соответствии Учебными планами подготовки магистров ЮЗГУ по направлению «Экономика» по магистерским программам: «Учет, анализ и аудит», «Бухгалтерский учет и правовое обеспечение бизнеса». Учебные планы подготовки магистров ЮЗГУ по направлению «Экономика» по вышеуказанным магистерским программам разработаны в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению «Экономика» (ФГОС-2015), утвержденного приказом Министерства образования и науки РФ № 321 от 30 марта 2015 г.

«Экономический анализ (продвинутый уровень)» относится к обязательным дисциплинам вариативной части учебных планов подготовки магистров ЮЗГУ.

Цель изучения дисциплины – формирование у будущих магистров теоретических знаний и практических навыков по методическому обеспечению и проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия, по информационно-аналитическому обеспечению процессов управления с целью повышения эффективности деятельности и развития организации.

В соответствие с учебным планом очной формы обучения дисциплина изучается на II курсе в 3 семестре, студенты заочной формы обучения изучают дисциплину на II курсе в 4 семестре. При освоении дисциплины предусмотрено выполнение курсовой работы.

Форма контроля знаний – экзамен.

На практических занятиях студенты приобретают навыки анализа финансово-хозяйственной деятельности организации, учатся выявлять сильные и слабые стороны в деятельности организации и предлагают круг управленческих решений по результатам проведенного анализа. Основная форма проведения практических занятий – решение сквозных заданий по каждой теме с использованием реальной финансовой отчетности производственной организации. При подготовке к практическим занятиям следует опираться на материал, изложенный в лекциях, и учебную литературу, представленную в данных методических указаниях.

1 ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Конечной целью преподавания дисциплины «Экономический анализ (продвинутый уровень)» является формирование у будущих магистров экономики теоретических знаний по методологии и методике экономического анализа, а также получение ими практических навыков проведения аналитических расчетов, подготовки и представления аналитической информации менеджерам в целях текущего и стратегического управления организацией.

Основными задачами изучения дисциплины «Экономический анализ (продвинутый уровень)» являются:

- понимание основных проблем теории и практики экономического анализа деятельности организаций;
- уяснение экономического содержания и изучение методики исчисления показателей, комплексно характеризующих хозяйственную деятельность, взаимосвязи между этими показателями и определяющими их факторами;
- выработка способности формировать информационную базу для решения задач экономического анализа деятельности организаций;
- развитие навыков адекватного выбора специальных приемов и методов анализа, осуществления аналитических процедур и самостоятельного проведения аналитических исследований;
- формирование навыков формулирования выводов по результатам проведенного анализа, составления аналитических заключений, разработки рекомендаций по мобилизации выявленных резервов и повышению эффективности хозяйственной деятельности.

В результате освоения дисциплины обучающиеся должны

знать:

- принципы и основные концепции экономического анализа, направления развития экономического анализа в современных условиях хозяйствования;
- основных проблемы современной теории и практики экономического анализа;
- методику анализа использования производственных ресурсов организации;
- методику анализа доходов, расходов и финансовых результатов;

- методику оценки финансового состояния и деловой активности организации;
- методику оценки эффективности деятельности организации;
- методы анализа эффективности инвестиций и лизинговых операций;
- особенности проведения экономического анализа деятельности организаций различных организационно-правовых форм;
- проблемы аналитического обеспечения корпоративного управления, стратегического управления, инновационной деятельности, а также методические подходы к его проведению.

уметь:

- разрабатывать методику комплексного анализа и анализа отдельных направлений деятельности организации;
- самостоятельно применять аналитический инструментарий в анализе отдельных экономических задач;
- самостоятельно анализировать финансовую, статистическую отчетность, данные бухгалтерского учета, планы и другие источники информации;
- учитывать специфику деятельности организации при разработке методики экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта и в процессе проведения анализа;
- выявлять сильные и слабые стороны деятельности организации по результатам проведенного анализа и на этой основе выявлять возможности ее развития и потенциальные угрозы;
- обобщать полученные в ходе анализа данные, делать на их основе грамотные аналитические заключения и готовить отчеты о проведении экономического анализа
- применять результаты экономического анализа в разработке управленческих решений краткосрочного и стратегического характера.

владеть:

- навыками адекватного выбора специальных приемов и методов анализа и самостоятельного проведения аналитических исследований;
- навыками оценки финансового состояния, анализа доходов, расходов и финансовых результатов, оценки деловой активности и эффективности деятельности организации в интересах пользователей;

- анализа эффективности инвестиций и эффективности лизинговых операций;
- навыками подготовки информации для аналитического обеспечения текущего и стратегического управления, корпоративного управления, инновационной деятельности.
- формулирования выводов и составления заключений, аналитических отчетов по результатам исследования.
- навыками выступления на научных конференциях с результатами исследований.

Освоение дисциплины «Экономический анализ (продвинутый уровень)» должно способствовать формированию у студентов следующих профессиональных компетенций (ПК):

- способность обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования (ПК-2);
- способность проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой (ПК-3);
- способность представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада (ПК-4);
- способность оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности (ПК-6);
- способность готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-8);
- способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9).

2 РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧАСОВ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ТЕМАМ

На практических занятиях студенты приобретают навыки анализа финансово-хозяйственной деятельности организации.

Занятия проводятся в форме решения сквозных задач по теме дисциплины с использованием реальной финансовой отчетности.

Таблица 1 - Распределение часов практических занятий по темам дисциплины

№ темы	Наименование практического занятия	Кол-во часов по формам обучения	
		очная	заочная
1	Экономический анализ и его роль в управлении организацией.	2	-
2	Анализ доходов, расходов и финансовых результатов.	4	3
3	Анализ финансового состояния организации.	6	5
4	Анализ деловой активности.	4	3
5	Рейтинговая оценка финансового состояния и деловой активности организации	4	3
6	Оценка кредитоспособности заемщика.	2	2
7	Анализ вероятности банкротства.	2	2
8	Анализ эффективности инвестиций.	4	2
9	Анализ эффективности лизинговых операций.	2	-
10	Особенности экономического анализа акционерных обществ.	2	-
11	Аналитическое обеспечение корпоративного управления.	2	-
12	Аналитическое обеспечение стратегического управления.	2	-
	Итого часов	36	20

3. ЗАДАНИЯ ДЛЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Экономический анализ и его роль в управлении организацией (семинар)

Вопросы для обсуждения на семинаре:

1. Предмет экономического анализа, его дискуссионный характер.
2. Принципы экономического анализа, их значение в обеспечении его научности и качества.
3. Развитие экономического анализа в рыночных условиях хозяйствования. Появление новых направлений и видов экономического анализа.
4. Основные концепции экономического анализа.
5. Место и роль экономического анализа в обеспечении процесса управления и повышении его качества.

Литература для подготовки к семинару

1. Барнгольц С.Б., Мельник М.В. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003.-240 с.
2. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: КноРус, 2010.
3. Внутренний контроль и аналитическое обеспечение процесса управления: Монография / В.В. Алексеева, Е.А. Бессонова, Н.А. Грачева и др.; Под общей ред. Е.А. Бессоновой. Курск – Орел: АПЛИТ, 2012. – 220 с.
4. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. - М.: Проспект, 2008. - 360 с.
5. Гуськов С.В. Оценка эффективности производственно-хозяйственной деятельности организации: учебное пособие / С. В. Гуськов, Г. Ф. Графова. - М.: Академия, 2007. - 192 с.
6. Казакова Н. А. Финансовый анализ [Текст]: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. - Москва: Юрайт, 2015. - 470 с.
7. Казакова Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании: учебное

пособие / Н.А. Казакова. - М.: Финансы и статистика: ИНФРА-М, 2009. - 240 с.

8. Комплексный экономический анализ предприятия: учебник / под ред. Н.В. Войтоловского. - СПб.: Питер, 2009. - 576 с.

9. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / под ред. М.А. Вахрушиной. - М.: Вузовский учебник, 2009. - 463 с.

10. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЭКСМО, 2010. - 704 с.

Контрольные вопросы для собеседования

1. Что является предметом экономического анализа? Какие точки зрения существуют по данному вопросу? Какая из них является преобладающей?

2. Перечислите основные принципы экономического анализа, дайте им краткую характеристику.

3. Что такое системность анализа? Подробно охарактеризуйте данный принцип экономического анализа.

4. Что такое комплексность анализа? Подробно охарактеризуйте данный принцип экономического анализа.

5. Что такое научность анализа? Подробно охарактеризуйте данный принцип экономического анализа.

6. В каких направлениях развивается экономический анализ деятельности организации на современном этапе?

7. Дайте характеристику маркетинговому анализу. Что обусловило его выделение в самостоятельный вид анализа?

8. Дайте характеристику инвестиционному анализу. Что обусловило его выделение в самостоятельный вид анализа?

9. Дайте характеристику инновационному анализу. Что обусловило его выделение в самостоятельный вид анализа?

10. Перечислите основные концепции экономического анализа.

11. Охарактеризуйте концепцию сохранения и наращивания капитала.

12. Охарактеризуйте концепцию предпринимательского риска.

13. Охарактеризуйте концепцию денежных потоков.

14. Охарактеризуйте концепцию микроэкономического анализа производственного роста.

15. Какое место занимает экономический анализ в системе управления организацией? Каким образом экономический анализ влияет на качество управления хозяйствующим субъектом?

16. Является ли экономический анализ функцией управления? Какие точки зрения существуют по этому вопросу? Обоснуйте свою точку зрения.

Тема 2. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов

Цель практического занятия – проанализировать доходы, расходы и финансовые результаты организации по данным Отчета о финансовых результатах.

1. Анализ доходов и расходов организации.

Для анализа доходов и расходов предназначены таблицы 1, 2, 3.

Состав доходов организации согласно ПБУ 9/99:

- а) доходы от обычных видов деятельности (выручка от продаж);
- б) прочие доходы.

Необходимо выполнить анализ состава, структуры и динамики доходов организации.

Состав расходов организации согласно ПБУ 10/99:

а) расходы по обычным видам деятельности, которые в Отчете о финансовых результатах представлены следующими составляющими

- себестоимость продаж;
- коммерческие расходы;
- управленческие расходы.

б) прочие расходы, которые представлены составляющими:

- проценты к уплате;
- прочие расходы

Необходимо выполнить анализ состава, структуры и динамики расходов организации.

Затем выполняется сопоставительный анализ доходов и расходов. Рассчитывается отношение доходов к расходам (Д/Р), т.е. сколько доходов приходится на 1 рубль расходов. Необходимо также рассчитать обратный показатель – отношение расходов к доходам (Р/Д), т.е. определить долю расходов в доходах. Рассчитывается также отношение прочих доходов к прочим расходам. Оценить полученные значения показателей.

2. Анализ прибыли.

Для анализа формирования прибыли предназначена таблица 4.

Необходимо проанализировать динамику показателей прибыли (темпы роста или прироста) за ряд лет:

- прибыли от продаж;
- прибыли до налогообложения
- чистой прибыли.

Следует также оценить уровень показателей прибыли. Необходимо выявить влияние на прибыль до налогообложения таких факторов, как прибыль от продаж, прочих доходов и прочих расходов. Установить причины, повлиявшие на изменение показателей прибыли.

Факторный анализ прибыли от продаж проводится с использованием таблицы 5.

3. Выводы.

На основе сделанных расчетов дать оценку уровня и динамики финансовых результатов. Следует также выявить сильные и слабые стороны в финансово-хозяйственной деятельности предприятия и сделать попытку предложить управленческие решения.

При проведении анализа Отчета о финансовых результатах целесообразно использовать нижеследующие макеты аналитических таблиц.

Макеты таблиц к теме 2.

Таблица 1. Структура и динамика доходов

Показатели	2014 г.		2015 г.		Темп роста, %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Доходы – всего, в том числе		100		100	
1. Доходы от обычных видов деятельности (выручка от продаж)					
2. Прочие доходы, из них -доходы от участия в других организациях -проценты к получению - прочие доходы					

Таблица 2. Структура и динамика расходов

Показатели	2014 г.		2015 г.		Темп роста, %
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Расходы – всего, в том числе		100		100	
1. Расходы по обычным видам деятельности (полная себестоимость реализованной продукции) из них: - себестоимость продаж - коммерческие расходы - управленческие расходы					
2. Прочие расходы, из них: - проценты к уплате - прочие расходы					

Таблица 3. Сопоставительный анализ доходов и расходов

Показатели	2014 г.	2015 г.
1. Отношение общей суммы доходов к общей сумме расходов, руб./руб.		
2. Отношение доходов от обычных видов деятельности к аналогичным расходам, руб./руб.		
3. Отношение прочих доходов к прочим расходам, руб./руб.		

Таблица 4. Анализ структуры и динамики прибыли

Показатели	2014 г.		2015 г.		Абс. откл-е (+,-)	Темп роста, %
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%		
1. Выручка от продаж						
2. Полная себестоимость						
3. Прибыль от продаж						
4. Сальдо прочих доходов и расходов						
5. Прибыль до налогообложения		100		100		
6. Чистая прибыль						

Таблица 5. Факторный анализ прибыли от продаж

Показатели	Усл. обозначение	2014	2015	Абс. отклонение	Влияние факторов на прибыль
1. Выручка от продаж	N				
2. Себестоимость продаж	S				
3. Коммерческие расходы	KP				
4. Управленческие расходы	УР				
Совокупное влияние факторов составит:					

Тема 3. Анализ финансового состояния организации

Цель практического занятия – оценить финансовое состояние организации по данным бухгалтерского баланса, а также определить пути улучшения её финансового положения.

План анализа бухгалтерского баланса:

1. Производственно-экономическая характеристика предприятия.

2. Анализ имущества и источников финансирования. Выявление признаков «хорошего баланса».

3. Анализ ликвидности, платежеспособности организации.

4. Анализ финансовой устойчивости организации.

5. Выводы.

Оценка финансового состояния организации по данным бухгалтерского баланса включает в себя следующие этапы:

1. Производственно-экономическая характеристика организации (используется информация из пояснительной записки к годовой бухгалтерской отчетности, СМИ, интернет-сайта компании).

2. Анализ имущества и источников финансирования. Выявление признаков «хорошего баланса».

Во-первых, требуется провести анализ состава, структуры и динамики имущества предприятия (таблица 1). Анализ выполняется по пассиву бухгалтерского баланса. Необходимо установить причины изменений в имуществе предприятия за отчетный период.

Во-вторых, требуется провести анализ состава, структуры и динамики источников финансирования предприятия (таблица 2). Выполняется анализ по пассиву бухгалтерского баланса. Необходимо установить причины изменений в источниках финансирования предприятия за отчетный период.

В-третьих, по результатам анализа имущества и источников его формирования необходимо:

- сделать обобщающий вывод: в какие активы были вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы (делается при увеличении валюты баланса) или какие активы уменьшились из-за оттока финансовых ресурсов (делается при уменьшении валюты баланса);

- выявить признаки «хорошего» баланса.

3. Анализ ликвидности, платежеспособности организации.

Данный анализ включает:

- анализ ликвидности баланса (таблица 3);
- анализ коэффициентов ликвидности, платежеспособности (таблица 4).

Для проведения анализа ликвидности баланса необходимо активы сгруппировать по степени ликвидности, т.е. по скорости превращения их в денежные средства, а пассивы – по срочности погашения обязательств. По результатам сопоставления активов и пассивов выявить платежный излишек (недостаток). Сделать вывод о ликвидности баланса: абсолютно ликвидный баланс, баланс в целом ликвидный, баланс неликвиден.

Коэффициентный анализ ликвидности, платежеспособности предусматривает расчет коэффициентов:

- абсолютной ликвидности;
- критической ликвидности;
- текущей ликвидности;
- общего коэффициента ликвидности.

Необходимо оценить значения коэффициентов и их динамику.

4. Анализ финансовой устойчивости организации. Он включает:

- анализ коэффициентов финансовой устойчивости (таблица 5);
- определение типа финансовой устойчивости (таблица 6).
- анализ чистых активов (таблица 7).

Коэффициенты финансовой устойчивости делятся на две группы:

I группа - показатели финансовой независимости (коэффициенты автономии, финансовой устойчивости и коэффициент соотношения собственных и заемных средств);

II группа – показатели обеспеченности собственными оборотными средствами (коэффициенты маневренности собственного капитала, обеспеченности собственными оборотными средствами, обеспеченности запасов собственными средствами).

Необходимо рассчитать коэффициенты на начало и конец отчетного периода, оценить их значения и динамику, сделать выводы.

Определение типа финансовой устойчивости (таблица 6) основано на оценке обеспеченности запасов источниками их формирования. На основании выполненных расчетов определяется тип финансовой устойчивости: абсолютная финансовая устойчивость,

нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое состояние, кризисное финансовое состояние. Если изменился тип финансовой устойчивости, необходимо установить причины.

Чистые активы (таблица 7) рассчитываются как разница между активами, принимаемыми в расчет, и обязательствами, принимаемыми в расчет. Чистые активы – это активы, сформированные за счет собственного капитала. Следует рассчитать величину чистых активов, сопоставить ее с уставным капиталом, определить долю чистых активов в активах организации, рассчитать коэффициент оборачиваемости чистых активов.

5. Выводы по результатам анализа бухгалтерского баланса. Должна быть дана оценка изменениям в имуществе и источниках финансирования за отчетный период; охарактеризованы платежеспособность и финансовая устойчивость организации; приведены итоги оценки финансового состояния. Должны быть выявлены слабые стороны в финансовом положении организации и даны рекомендации по его улучшению.

Макеты таблиц к теме 3.

Таблица 1. Анализ состава, структуры и динамики имущества _____

Показатели	На конец 2014 г.		На конец 2015 г.		Абс.откл-е (+,-) тыс. руб.	Темп роста, %
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу		
1. Внеоборотные активы						
2. Оборотные активы						
2.1. Запасы и затраты						
2.2. Дебиторская задолженность						
2.3. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения						
Итого: 1+2		100		100		

Таблица 2. Анализ структуры и динамики источников финансирования _____

Показатели	На конец 2014 г.		На конец 2015 г.		Абс. откл-е (+,-) тыс.руб.	Темп роста, %
	тыс. руб.	в % к итогу	тыс. руб.	в % к итогу		
1. Собственный капитал						
2. Заемный капитал						
2.1. Долгосрочные обязательства						
2.2. Краткосрочные кредиты и займы и прочие краткосрочные обязательства						
2.3. Кредиторская задолженность						
Итого: 1+2						

Таблица 3. Анализ ликвидности баланса _____

Актив	На конец 2014г.	На конец 2015г.	Пассив	На конец 2014г.	На конец 2015г.	Платежный излишек (+), недостаток(-)	
						на конец 2014г.	на конец 2015г.
1. Высоко-ликвидные активы (А1)			1. Наиболее срочные обязательства (П1)				
2. Быстро-реализуемые активы (А2)			2. Краткосрочные кредиты и займы (П2)				
3. Медленно-реализуемые активы (А3)			3. Долгоср. обязательства (П3)				
4. Трудно-реализуемые активы (А4)			4. Постоянные пассивы (П4)				
Баланс			Баланс				

Таблица 4. Анализ коэффициентов ликвидности _____

Показатели	Рекомендуемые значения	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2 - 0,3$		
2. Коэффициент критической ликвидности	$\geq 0,8 - 1$		
3. Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2		
4. Общий коэффициент ликвидности	≥ 1		
5. Собственные оборотные средства (СОС = СК + ДО - ВнА)	> 0		

Таблица 5. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости _____

Показатели	Рекомендуемые значения	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
I. Показатели финансовой независимости			
1. Коэффициент автономии	$\geq 0,5$		
2. Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,5$		
3. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	≤ 1		
II. Показатели обеспеченности собственными оборотными средствами			
4. Коэффициент маневренности собственного капитала	$\geq 0,3$		
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,3-0,6$		
6. Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками	$\geq 0,6-0,8$		

Таблица 6. Определение типа финансовой устойчивости _____

Показатели	Условные обозначения	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
1. Собственный капитал (капитал и резервы)	СК		
2. Внеоборотные активы	ВНА		
3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1-2)	СОС		
4. Долгосрочные обязательства (кредиты и займы)	ДО		
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств (стр.3+4)	СОС+ДО		
6. Краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность по товарным операциям	ККЗ		
7. Общая величина основных источников средств (стр.5+6)	ОИ		
8. Общая сумма запасов	З		
9. Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3-8)	СОС		
10. Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников покрытия запасов (стр.5-8)	(СОС+ДО)		
11. Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов (стр. 7-8)	ОИ		
12. Трехфакторная модель типа финансовой устойчивости			

Таблица 7. Анализ чистых активов _____

Показатели	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-) тыс.руб.	Темп роста, %
1. Активы, принимаемые в расчет чистых активов, тыс. руб.				
2. Обязательства, принимаемые в расчет чистых активов, тыс. руб.				
3. Чистые активы, тыс.руб. (стр.1- стр.2)				
4. Уставный капитал, тыс. руб.				
5. Чистые активы/уставный капитал				
6. Доля чистых активов в активах, % (чистые активы / активы) * 100 %				
7. Коэффициент оборачиваемости чистых активов				

Тема 4. Анализ деловой активности

Цель практического занятия – оценить деловую активность организации по данным бухгалтерской отчетности и предложить пути ее ускорения.

1. Анализ динамики развития организации. (Таблица 1) Расчет и сопоставление темпов роста прибыли, выручки и активов (применить к оценке деятельности организации «золотое правило» экономики предприятия)

2. Анализ рентабельности

Рентабельность характеризует эффективность деятельности организации и представляет собой отношение прибыли к затратам (вложениям). Студентам необходимо рассчитать (таблица 2):

- рентабельность продаж (отношение прибыли от продаж к выручке);

- рентабельность активов (отношение прибыли до налогообложения к средней величине активов);
- рентабельность собственного капитала (отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала).

Показатели рассчитываются за предыдущий и отчетный годы. Следует оценить уровень и динамику показателей рентабельности.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала (таблица 3) предполагает оценку влияния следующих факторов: оборачиваемости оборотных активов, отношения оборотных активов к величине заемного капитала, финансового рычага, а также чистой прибыли, приходящейся на 1 руб. выручки от продаж.

3. Анализ деловой активности (оборачиваемости) (таблица 4).

Для оценки деловой активности организации используются показатели оборачиваемости:

- коэффициент оборачиваемости оборотных средств (отношение выручки к средней величине оборотных средств).
- длительность 1 оборота оборотных средств, в днях. (отношение длительности расчетного периода к коэффициенту оборачиваемости).

При изменении оборачиваемости оборотных средств указать причины и круг управленческих решений, направленных на ускорение их оборачиваемости.

4. Выводы. На основе сделанных расчетов дать оценку динамике развития, показателям рентабельности и оборачиваемости. Следует также выявить сильные и слабые стороны на основе проведенного анализа и предложить управленческие решения.

При проведении анализа отчета о финансовых результатах целесообразно использовать нижеследующие макеты аналитических таблиц.

Макеты таблиц к теме 4.

Таблица 1. Динамика показателей прибыли, выручки и активов

Показатели	Темп роста 2013 /2012, в %	Темп роста 2014/2013,в %	Темп роста 2015 /2014,в %
Прибыль от продаж			
Выручка от продаж			
Активы			

Таблица 2. Анализ показателей рентабельности _____

Показатели	2014г.	2015г.	Абсолютное отклонение (+,-)
1. Рентабельность продаж, % (Прибыль от продаж / Выручка от продаж *100%)			
2. Рентабельность активов, % (Прибыль до налогооблож. / Средняя величина активов*100%)			
3. Рентабельность собственного капитала, %, (Чистая прибыль / Средняя величина собств. капитала * 100%)			

Таблица 2. Факторный анализ рентабельности собственного капитала

№	Показатели	2014	2015	Изменение (+,-)
1	Чистая прибыль, тыс. руб.			
2	Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.			
3	Рентабельность собственного капитала, %			
4	Среднегодовая стоимость оборотных активов, тыс. руб.			
5	Выручка от продаж, тыс. руб.			
6	Среднегодовая величина заемного капитала, тыс. руб.			
7	Оборачиваемость оборотных активов, оборотов.			
8	Отношение оборотных активов к величине заемного капитала			
9	Финансовый рычаг (z)			
10	Чистая прибыль, приходящаяся на 1 руб. выручки от продаж, %			

№	Показатели	2014	2015	Изменение (+,-)
11	Влияние факторов на изменение рентабельности собственного капитала - всего			
11.1	в т.ч.: оборачиваемости оборотных активов			
11.2	отношения оборотных активов к величине заемного капитала			
11.3	финансового рычага			
11.4	чистой прибыли, приходящейся на 1 руб. выручки от продаж			

Таблица 3. Анализ оборачиваемости оборотных средств _____

Показатели	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-)	Темп роста, %
1. Выручка от продаж, тыс. руб.				
2. Средняя величина оборотных средств, тыс. руб.				
3. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (стр. 1 / стр. 2)				
4. Длительность 1 оборота оборотных средств, дней (360 / стр.3) в том числе				
- запасов материалов				
- незавершенного производства				
- готовой продукции				
- дебиторской задолженности				
- денежных средств				

Тема 5. Рейтинговая оценка финансового состояния и деловой активности организации

Цель практического занятия – получить практические навыки рейтинговой оценки финансового состояния и деловой активности организаций.

В рейтинговой оценке, как правило, используются четыре группы показателей: 1 – показатели ликвидности; 2 – показатели финансовой устойчивости; 3 – показатели рентабельности; 4 – показатели оборачиваемости. Рейтинговая оценка, проводимая на практическом занятии, ориентирована на использование всех четырех групп показателей финансово – экономического состояния предприятия.

В аналитической практике наиболее часто используются такие методы рейтинговой оценки, как

- метод суммы мест
- балльный метод (метод суммы баллов)
- метод рейтингового числа
- метод расстояний.

Задание 1. Выполнить рейтинговую оценку деятельности трех предприятий методом суммы мест, используя исходные данные таблицы 1. Результаты представить в таблицах 2,3. Составить рейтинг. Сделать вывод.

Задание 2. Выполнить рейтинговую оценку деятельности трех предприятий балльным методом, используя исходные данные таблицы 1. Результаты представить в таблице 4. Построить рейтинг. Сделать вывод.

Задание 3. Выполнить рейтинговую оценку деятельности трех предприятий с использованием рейтингового числа, используя исходные данные таблицы 1. Результаты представить в таблице 5. Сделать вывод.

Задание 4. Выполнить рейтинговую оценку деятельности трех предприятий с использованием метода расстояний, используя данные таблицы 6. Сделать необходимые расчеты, используя лекционный материал и учебную литературу. Построить рейтинг. Сделать вывод.

Макеты таблиц к теме 5.

Таблица 1. Показатели финансового состояния и деловой активности производственных предприятий

Показатель	Предприятие №1			Предприятие №2			Предприятие №3		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Коэффициент текущей ликвидности	2,26	2,86	3,16	8,71	7,33	13,69	0,99	1,21	1,36
Коэффициент критической ликвидности	0,80	0,31	1,29	2,74	2,96	4,90	0,49	0,32	0,70
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,09	0,06	0,28	1,24	1,76	2,97	0,22	0,01	0,42
Коэффициент автономии	0,67	0,69	0,72	0,90	0,87	0,92	0,34	0,46	0,45
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,55	0,61	0,68	0,86	0,84	0,90	-0,02	0,17	0,26
Рентабельность собственного капитала	0,02	0,37	0,32	0,11	0,11	0,05	0,38	0,32	0,25
Рентабельность активов	0,12	0,14	0,15	0,08	0,07	0,06	0,04	0,05	0,02
Рентабельность продаж	0,01	0,10	0,10	0,10	0,10	0,07	0,14	0,11	0,15
Коэффициент оборачиваемости и активов	2,715	2,939	2,738	1,746	1,544	1,212	1,505	1,618	1,473
Коэффициент оборачиваемости и оборотных активов	3,849	3,840	3,271	2,349	1,951	1,513	2,324	2,503	2,102

Таблица 2. Метод суммы мест

Показатель	2013			2014			2015		
	Предприятие №1	Предприятие №2	Предприятие №3	Предприятие №1	Предприятие №2	Предприятие №3	Предприятие №1	Предприятие №2	Предприятие №3
Коэффициент текущей ликвидности									
Коэффициент критической ликвидности									
Коэффициент абсолютной ликвидности									
Коэффициент автономии									
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами									
Рентабельность собственного капитала									
Рентабельность активов									
Рентабельность продаж									
Коэффициент оборачиваемости активов									
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов									
Сумма мест									

Таблица 3. Результаты рейтинговой оценки методом суммы мест

Предприятие	2013		2014		2015	
	Сумма мест	Рейтинг	Сумма мест	Рейтинг	Сумма мест	Рейтинг
Предприятие №1						
Предприятие №2						
Предприятие №3						

Таблица 4. Результаты рейтинговой оценки методом суммы баллов

Предприятие	2013		2014		2015	
	Сумма баллов	Рейтинг	Сумма баллов	Рейтинг	Сумма баллов	Рейтинг
Предприятие №1						
Предприятие №2						
Предприятие №3						

Таблица 5. Результаты рейтинговой оценки методом рейтингового числа

Предприятие	2011		2012		2013	
	Рейтинговое число	Рейтинг	Рейтинговое число	Рейтинг	Рейтинговое число	Рейтинг
Предприятие №1						
Предприятие №2						
Предприятие №3						

Таблица 6. Показатели деятельности предприятий за 2015 год для проведения рейтинговой оценки с помощью метода расстояний

Показатель	Предприятие №1	Предприятие №2	Предприятие №3
Коэффициент текущей ликвидности	3,16	13,69	1,36
Коэффициент автономии	0,72	0,92	0,45
Рентабельность активов	0,15	0,06	0,02
Коэффициент оборачиваемости активов	2,738	1,212	1,473

Тема 6. Оценка кредитоспособности заемщика

Цель практического занятия – получить навыки оценки кредитоспособности организации с использованием методик двух коммерческих банков

Содержание занятия:

1. Опрос по теме.
2. Решение сквозной задачи. (Оценка кредитоспособности организации по методикам двух коммерческих банков. Определение категории заемщика. Выявление путей повышения кредитоспособности организации.)

Контрольные вопросы для собеседования

1. Что такое кредитоспособность хозяйствующего субъекта? Какова цель и задачи оценки кредитоспособности организации?
2. Из каких блоков состоит система комплексного анализа кредитоспособности заемщика?
3. Каким образом классифицируются модели анализа кредитоспособности заемщика?
4. Охарактеризуйте использование прогнозных оценок в анализе кредитоспособности заемщика в зарубежной и отечественной практике.
5. Охарактеризуйте использование рейтинговых оценок (метод суммы баллов) в анализе кредитоспособности заемщика. Каким образом на основе рассчитанных баллов заемщику присваивается определенный класс?
6. Какие финансовые коэффициенты наиболее часто используются в анализе кредитоспособности заемщика?
7. Охарактеризуйте модели оценки кредитоспособности, основанные на методах комплексного анализа, в частности, правило «шести Си», применяемое в практике банков США.
8. Перечислите основные недостатки системы отбора заемщиков коммерческими банками.
9. Какова методика оценки кредитоспособности коммерческих организаций, используемая ПАО «Сбербанк России»?
10. Приведите методику оценки кредитоспособности юридических лиц любого российского коммерческого банка.

Задание: Оценить кредитоспособность заемщика по методикам:

- ПАО «Курскпромбанк»,
- ПАО «Сбербанк России».

Задача 1. Оценка кредитоспособности АО «Феникс» по методике ПАО «Курскпромбанк».

Методика оценки кредитоспособности:

- проводится расчет показателей (К1-К5),
- каждому показателю присуждается категория финансового состояния (1-я, 2-я, 3-я);
- рассчитывается рейтинг показателя в баллах;
- рассчитывается итоговый рейтинг.

Таблица 1. Весовые значения коэффициентов

	Наименование показателей	Рейтинг, в %
1	Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К1)	15
2	Коэффициент общей ликвидности (коэффициент покрытия) (К2)	20
3	Размер чистых активов (К3)	25
4	Темп роста объема выручки (К4)	20
5	Коэффициент рентабельности продаж (К5)	20
	Итого	100

Таблица 2. Категории показателей для оценки финансового состояния заемщика

Коэффициент	1-я категория	2-я категория	3-я категория
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К1)	1,0 и выше	0,5-1,0	менее 0,5
Коэффициент общей ликвидности (коэффициент покрытия) (К2)	1,5 и выше	1,0-1,5	менее 1,0
Размер чистых активов (К3)	больше Уставного капитала	меньше уставного капитала, но больше 0	меньше 0
Темп роста объема выручки (К4)	больше 1,0	1,0	менее 1,0
Коэффициент рентабельности продаж (К5)	0,05 и выше	0-0,05	менее 0

Для определения кредитоспособности используется балльный метод. Сумма баллов определяется по формуле:

$$S = 15\% * \text{Категория К1} + 20\% * \text{Категория К2} + 25\% * \text{Категория К3} + 20\% * \text{Категория К4} + 20\% * \text{Категория К5}.$$

Финансовое состояние заемщика: «хорошее» – до 100 баллов; «среднее»– от 101 до 200 баллов; «плохое» – более 200 баллов.

Таблица 3. Определение класса заемщика _____

Наименование показателей	2014	2015	Категория финансового состояния по одному показателю		Рейтинг показателя в баллах (S)	
			2014	2015	2014	2015
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К1)	0,32	0,34				
Коэффициент общей ликвидности (коэффициент покрытия) (К2)	0,8	0,52				
Размер чистых активов (К3)	1314044	1553681				
Темп роста объема выручки (К4)	1,17	1,19				
Коэффициент рентабельности продаж (К5)	0,07	0,06				
Итого						

Задача 2. Оценка кредитоспособности АО «Феникс» по методике ПАО «Сбербанк России»

Таблица 1. Весовые значения коэффициентов _____

	Наименование показателей	Рейтинг
1	Коэффициент абсолютной ликвидности, K_1	0,05
2	Промежуточный коэффициент покрытия (коэффициент быстрой ликвидности), K_2	0,10
3	Коэффициент текущей ликвидности, K_3	0,40
4	Коэффициент наличия собственных средств, K_4	0,20
5	Рентабельность продукции (продаж), K_5	0,15
6	Рентабельность деятельности организации, K_6	0,10

Таблица 2. Категории показателей для оценки финансового состояния заемщика в соответствии с методикой Сбербанка России _____

Коэффициент	1-я категория	2-я категория	3-я категория
Коэффициент абсолютной ликвидности, K_1	0,1 и выше	0,05-0,1	Менее 0,05
Промежуточный коэффициент покрытия (коэффициент быстрой ликвидности), K_2	0,8 и выше	0,5-0,8	Менее 0,5
Коэффициент текущей ликвидности, K_3	1,5 и выше	1,0-1,5	Менее 1,0
Коэффициент наличия собственных средств, K_4 кроме торговых организаций и лизинговых компаний;	0,4 и выше	0,25-0,4	Менее 0,25
для торговых организаций и лизинговых компаний	0,25 и выше	0,15-0,25	Менее 0,15
Рентабельность продукции (продаж), K_5	0,1 и выше	Менее 0,1	Нерентабельные*
Рентабельность деятельности организации, K_6	0,06 и выше	Менее 0,06	Нерентабельные*

Для определения кредитоспособности используется балльный метод.

Сумма баллов определяется по формуле:

$$S = 0,05 * \text{Категория } K_1 + 0,10 * \text{Категория } K_2 + 0,40 * \text{Категория } K_3 + 0,20 * \text{Категория } K_4 + 0,15 * \text{Категория } K_5 + 0,10 * \text{Категория } K_6.$$

Проводится расчет показателей (K1-K6), каждому показателю присуждается категория (1-я, 2-я, 3-я); рассчитывается рейтинг показателя в баллах и итоговый рейтинг.

Таблица 3. Определение класса заемщика _____

Наименование показателей	2014	2015	Категория финансового состояния по одному показателю		Рейтинг показателя в баллах (S)	
			2014	2015	2014	2015
Коэффициент абсолютной ликвидности, K_1	0,01	0,01				
Промежуточный коэффициент покрытия (коэффициент быстрой ликвидности), K_2	0,46	0,30				
Коэффициент текущей ликвидности, K_3	0,80	0,52				
Коэффициент наличия собственных средств, K_4	0,26	0,21				
Рентабельность продукции (продаж), K_5	0,07	0,06				
Рентабельность деятельности организации, K_6	0,035	0,033				
Итого						

В зависимости от полученной суммы баллов заемщики делятся на три класса:

- первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений (сумма баллов до 1,25);
- второго класса – кредитование требует взвешенного подхода (свыше 1,25, но менее 2,35);
- третьего класса – кредитование связано с повышенным риском (2,35 и выше).

Тема 7. Анализ вероятности банкротства

Цель практического занятия – оценить вероятность банкротства организации с использованием отечественных и зарубежных методик, сделать вывод о близости организации к банкротству.

1. Выявление ранних признаков банкротства по бухгалтерской отчетности (таблица 1).

Выявить ранние признаки банкротства организации за два года, используя бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах организации. Сделать выводы о количестве признаков и их динамике.

2. Расчет и оценка критериев несостоятельности (банкротства) организации (таблица 2). В ходе экспресс-диагностики вероятности банкротства организации делается оценка структуры баланса (удовлетворительная или неудовлетворительная). Для этого используются два критерия (показателя):

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

По результатам расчетов этих показателей и оценки их значений дать оценку структуры баланса (удовлетворительная или неудовлетворительная). Рассчитать коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности. Сделать вывод о вероятности банкротства организации.

3. Финансовый анализ деятельности организации по методике для арбитражных управляющих.

Для его проведения необходимо рассчитать за три года:

- коэффициенты, характеризующие платежеспособность;
- коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость;
- коэффициенты, характеризующие деловую активность.

Оценить значения и динамику показателей, сделать вывод.

4. Прогнозирование банкротства организации с использованием рейтингового числа. Рассчитать показатели, используемые в расчетах, определить рейтинговое число. Исходя из его величины оценить финансовое положение организации (если $R > 1$ – удовлетворительное, если $R < 1$ – неудовлетворительное) и сделать вывод о её близости к банкротству.

5. Пятифакторная модель Альтмана в оценке вероятности банкротства

Макеты таблиц к теме 7.

Таблица 1. Ранние признаки банкротства _____
по бухгалтерской финансовой отчетности

Признаки банкротства	Наличие (+) или отсутствие (-) признака	
	2014	2015
1. Резкое уменьшение денежных средств на счетах организации		
2. Значительный рост дебиторской задолженности		
3. Значительное сокращение дебиторской задолженности при одновременном росте остатков готовой продукции (затоваривание)		
4. Значительный рост кредиторской задолженности		
5. Разбалансированность дебиторской и кредиторской задолженности		
6. Одновременное сокращение дебиторской и кредиторской задолженности (свидетельствует о свертывании хозяйственной деятельности)		
7. Отсутствие собственных оборотных средств		
8. Наличие и рост убытков		
9. Сокращение выручки от продаж		
Итого ранних признаков банкротства		

Таблица 2. Оценка структуры баланса _____

Показатели	Нормативное значение	На конец 2014 г.	На конец 2015 г.
1. Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2		
2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$		
3. Коэффициент утраты (восстановления) платежеспособности	≥ 1		

Таблица 3. Финансовый анализ деятельности должника _____

Показатели	2013	2014	2015	Динамика показателя
Коэффициенты, характеризующие платежеспособность должника				
1. Коэффициент абсолютной ликвидности				
2. Коэффициент текущей ликвидности				
3. Показатель обеспеченности обязательств должника его активами				
4. Степень платежеспособности, мес.				
Коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость должника				
5. Коэффициент автономии				
6. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами				
7. Доля просроченной кредиторской задолженности в пассивах, %				
8. Доля дебиторской задолженности в активах, %				
Коэффициенты, характеризующие деловую активность должника				
9. Рентабельность активов, %				
10. Норма чистой прибыли, %				

Таблица 4 – Прогнозирование банкротства АО _____ с использованием рейтингового числа

Показатели	2013	2014	2015
1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K_O)			
2. Коэффициент текущей ликвидности ($K_{ТЛ}$)			
3. Коэффициент оборачиваемости активов ($K_{И}$)			
4. Рентабельность собственного капитала ($K_{ПР}$)			
5. Коммерческая маржа (рентабельность продаж) (K_M)			
Рейтинговое число (R)			

Таблица 5 – Пятифакторная модель Э.Альтмана для оценки вероятности банкротства АО «.....».

Показатели	2014 г.	2015 г.
$x_1 = \frac{ОбА - КрО}{А}$		
$x_2 = \frac{ЧП}{А}$		
$x_3 = \frac{Пр до н/обл}{А}$		
$x_4 = \frac{Рын. ст - сть акц. кпитала}{ЗК}$		
$x_5 = \frac{Выручка}{А}$		
Z		

Тема 8. Анализ эффективности инвестиций

Цель практического занятия – получить навыки анализа эффективности инвестиционных проектов с использованием дисконтированных и учетных оценок.

Задача 1

Определите чистую дисконтированную стоимость проекта (NPV), если объем инвестиций составил 200 млн. руб., ожидаемые ежемесячные доходы за первые пять лет составят соответственно: 20; 40; 50; 80 и 100 млн. руб. Ставка дисконтирования составляет 14 % годовых. Сделайте вывод о целесообразности инвестиционного проекта.

Задача 2

Определить чистый дисконтированный доход (NPV) по проекту, если инвестиции в проект в первый год составят 30000 тыс.руб., во второй год планируется получить доход 9000 тыс. руб., в третий – 8000 тыс. руб., в 4-й – 9000 тыс. руб., в пятый – 8000 тыс.руб. Ставка дисконтирования составляет 16 % годовых. Следует ли принять проект?

Задача 3

Предприятие располагает 800000 тыс. руб. и предполагает вложить их в собственное производство, получая в течение пяти последующих лет ежегодно 290000 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (NPV), если ставка дисконта составляет 16%?

Задача 4

Определите индекс рентабельности проекта (PI), если объем инвестиций составил 200 млн. руб., ожидаемые ежемесячные доходы за первые пять лет составят соответственно: 20; 40; 50; 80 и 100 млн. руб. Издержки привлечения капитала (ставка дисконтирования) составляют 14% годовых. Сделайте вывод.

Задача 5

Инвестиционный проект рассчитан на 5 лет и требует капитальных вложений в размере 250 млн. руб. В первые два года никаких поступлений от проекта не ожидается, а в последующие 3 года ежегодный доход по проекту составит 50 млн. руб. Коэффициент дисконтирования равен 18%. Определите чистый дисконтированный доход (NPV) и сделайте вывод: следует ли принять проект?

Задача 6

Определить срок окупаемости проекта (DPP), если инвестиции в проект составят 130 млн. руб., доходы за последующие 5 лет составят: 35 млн. руб., 45 млн. руб., 55 млн. руб., 25 млн. руб. и 15 млн. руб. соответственно, а ставка дисконта 12%. Сделайте вывод.

Задача 7

Определить срок окупаемости проекта (DPP), если инвестиции в проект составят 1400 млн. руб., доходы за последующие 4 года: 350 млн. руб., 450 млн.руб., 650 млн. руб. и 350 млн.руб., а ставка дисконта 12%.

Задача 8

Определить чистый дисконтированный доход (NPV) по проекту, если инвестиции в проект в первый год составят 30000 тыс.руб., во второй год планируется получить доход 4500 тыс. руб., в третий – 6000 тыс.

руб., в четвертый – 12000 тыс. руб., в пятый – 19000 тыс.руб. Ставка дисконтирования составляет 14 % годовых.

Сделайте вывод: следует ли принять проект?

Задача 9

Определите индекс рентабельности проекта (PI), если инвестиции в проект составят 30000 тыс. руб., в первый год планируется получить доход 7000 тыс. руб., во второй год 9000 тыс. руб., в третий – 9000 тыс. руб., в четвертый – 8000 тыс. руб., в пятый – 6000 тыс.руб. Ставка дисконтирования 16%. Сделайте вывод.

Задача 10

Определить внутреннюю норму доходности по проекту (IRR), если инвестиции в проект составят 30000 тыс.руб., в первый год планируется получить доход 4500 тыс. руб., во второй год – 6000 тыс. руб., в третий – 9000 тыс. руб., в четвертый – 10000 тыс. руб., в пятый – 8000 тыс.руб. Ставка дисконтирования 12%. Сделайте вывод.

Задача 12

Рассчитать внутреннюю норму доходности по проекту(IRR), если требуемые инвестиции составят 263,5 тыс.труб., а доходы в пять последующих лет от проекта составят 100 тыс. рублей ежегодно. Ставка дисконта равна 20%.

Задача 13

Рассчитать внутреннюю норму доходности по проекту(IRR), если требуемые инвестиции составят 240 тыс.руб., а доходы в пять последующих лет от проекта составят 60 тыс. рублей ежегодно.

Задача 14

Определите индекс рентабельности проекта (PI), если требуемые инвестиции составят 3700 тыс .руб., доходы в течение пяти лет ежегодно составят 1000 тыс. рублей. Ставка дисконта равна 14%.

Задача 15

Рассчитать чистую приведенную стоимость проекта (NPV), если требуемые инвестиции составят 460 тыс.руб., а доходы в

последующие четыре года от проекта составят 150 тыс. рублей ежегодно. Ставка дисконта равна 20%.

Задача 16

Рассчитать внутреннюю норму доходности по проекту (IRR), если требуемые инвестиции составят 240 тыс.руб., а доходы в последующие пять лет от проекта составят 60 тыс. рублей ежегодно. Ставка дисконта равна 20%.

Задача 17

Рассчитать внутреннюю норму доходности по проекту(IRR), если требуемые инвестиции составят 370 тыс.руб., доходы в первые два года отсутствуют, а в третий, четвертый и пятый год составят по 300 тыс. рублей ежегодно. Ставка дисконта равна 10%. Сделайте вывод.

Задача 18

Рассчитать дисконтированный срок окупаемости инвестиций по проекту (DPP). Известно, что величина инвестируемого капитала составляет 5000 млн. руб., доходы по проекту в первый год составят 2500 млн.руб., во второй год – 3000 млн. руб, в третий год – 2000 млн. руб. Ставка дисконта равна 16%.

Задача 19

Рассчитать дисконтированный срок окупаемости инвестиций по проекту (DPP). Известно, что величина инвестируемого капитала составляет 2500 млн. руб., доходы по проекту в первый год составят 1500 млн. руб., во второй год – 1800 млн. руб., в третий год – 1200 млн. руб. Ставка дисконта равна 14%.

Задача 20

Рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR) по проекту. Известно, что величина инвестируемого капитала составляет 2500 млн. руб., доходы по проекту в первый год составят 1500 млн.руб., во второй год – 1800 млн. руб. Ставка дисконта равна 12%.

Тема 9. Анализ эффективности лизинговых операций

Цель практического занятия – освоить методику расчета лизинговых платежей и сравнительного анализа эффективности лизинга и банковского кредита.

Контрольные вопросы для собеседования:

1. Что такое лизинг? Дайте характеристику основным субъектам лизинговых операций: лизингодателю, лизингополучателю. Что такое сублизинг?
2. Опишите схему лизинговой операции.
3. Какие виды лизинга Вы знаете? Дайте им характеристику.
4. Подробно охарактеризуйте финансовый лизинг.
5. Какова методика расчета суммы лизингового платежа?
6. Какие этапы включает сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредита?
7. Опишите методику сравнительного анализа эффективности лизинга и банковского кредита?

Содержание практического занятия

1. Разбор методики расчета суммы лизингового платежа.
2. Сравнительный анализ расходов предприятия при приобретении имущества за счет банковского кредита и по договору финансового лизинга на примере производственного предприятия.

Тема 10. Особенности экономического анализа акционерных обществ

План занятия

1. Акционерное общество как специфическая организационно-правовая форма организации.
2. Анализ эмиссионной политики.
3. Анализ чистых активов (решение задачи).
4. Анализ дивидендной политики (решение задачи).
5. Анализ рыночной активности компании.

Контрольные вопросы для собеседования

1. В чем заключаются особенности акционерного общества как специфической организационно-правовой формы? Дайте характеристику публичным и непубличным акционерным обществам.
2. Какова цель и особенности анализа эмиссионной политики акционерного общества?
3. Дайте определение чистым активам. Какой закон обязывает акционерные общества рассчитывать чистые активы? В каком документе представлена методика расчета чистых активов?
4. Каков порядок расчета чистых активов? Как квалифицируется финансовое положение АО, у которого отсутствуют чистые активы?
5. Какова методика анализа чистых активов акционерного общества?
6. Что такое дивидендная политика акционерного общества? В каком документе она декларируется? Обязано ли акционерное общество выплачивать дивиденды?
7. Какие факторы влияют на величину дивидендов АО?
8. Какова методика анализа дивидендных выплат акционерного общества? Какие показатели для этого используются?
9. Что такое дивидендная доходность акции?
10. Как рассчитывается дивидендный выход?
11. Что такое рыночная капитализация акционерной компании? Какие факторы влияют на изменение стоимости компании?
12. Какие показатели характеризуют рыночную активность акционерной компании?
13. Охарактеризуйте показатель «прибыль на акцию».
14. Охарактеризуйте показатель «ценность акции (P/E)».

1. Анализ чистых активов (таблица 1). Расчет чистых активов обязателен для акционерных обществ. Чистые активы рассчитываются как разница между активами, принимаемыми в расчет, и обязательствами, принимаемыми в расчет. Следует определить величину чистых активов, сопоставить ее с уставным капиталом, определить долю чистых активов в активах организации, рассчитать коэффициент оборачиваемости чистых активов.

2. Анализ использования чистой прибыли. Используя данные таблицы 2., определить долю потребляемой и реинвестируемой чистой прибыли предприятия. Оценить эти показатели. Какова, по Вашему мнению, дивидендная политика организации?

3. Анализ устойчивости экономического роста (таблица 2). Позволяет оценить способность организации наращивать собственный капитал за счет чистой прибыли, оставшейся после выплаты дивидендов, и тем самым обеспечивать экономический рост (развитие) организации. Необходимо рассчитать коэффициент устойчивости экономического роста за два отчетных периода, оценить его значения и динамику. Сделать выводы.

Макеты таблиц к теме 10.

Таблица 1. Анализ чистых активов _____

Показатели	2014 г.	2015 г.	Абс. откл-е (+,-)	Темп роста, %
1. Активы, принимаемые в расчет чистых активов, тыс. руб.				
2. Обязательства, принимаемые в расчет чистых активов, тыс. руб.				
3. Чистые активы, тыс.руб. (стр.1- стр.2)				
4. Уставный капитал, тыс. руб.				
5. Чистые активы/уставный капитал				
6. Доля чистых активов в активах, % (чистые активы / активы) * 100 %				
7. Коэффициент оборачиваемости чистых активов				

Таблица 2. Анализ устойчивости экономического роста _____

Показатели	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-) тыс.руб.	Темп роста, %
1. Чистая прибыль, тыс. руб.				
2. Дивиденды, тыс. руб.				
3. Капитализированная (реинвестированная) часть чистой прибыли, тыс. руб.				
4. Собственный капитал на конец года, тыс. руб.				
5. Коэффициент устойчивости экономического роста				

Таблица 3. Показатели рыночной активности компании

Показатели	2014 г.	2015 г.	Абсолютное отклонение (+,-) тыс.руб.	Темп роста, %
1. Прибыль на акцию (Earnings Per Share, EPS)				
2. Ценность акции (Price/Earnings Ratio, P/E);				
3. Дивидендная доходность акции (Д/Р);				
4. Дивидендный выход (Dividend Payout);				
5. Коэффициент Тобина				

Тема 11. Аналитическое обеспечение корпоративного управления (семинар)

План занятия:

1. Аналитическое обеспечение корпоративного управления как фактор повышения его качества и роста инвестиционной привлекательности корпорации.
2. Оценка уровня информационной прозрачности компаний: состояние и проблемы.
3. Анализ вознаграждения членов Совета директоров и топ-менеджмента компаний.
4. Анализ дивидендной политики компании.

Контрольные вопросы для собеседования:

1. Обоснуйте, почему аналитическое обеспечение корпоративного управления выступает фактором повышения его качества и роста инвестиционной привлекательности компании.
2. По каким элементам осуществляется оценка уровня информационной прозрачности компаний.
3. Какие факторы способствуют и сдерживают повышение уровня прозрачности компаний?
4. Какие рейтинги информационной прозрачности российских компаний Вы знаете?
5. Каково содержание анализа вознаграждений членов Совета директоров компании? Источники информации для его проведения.
6. Как проводить анализ вознаграждений топ-менеджмента компании. Проблемы поиска источников информации для его проведения.
7. Анализ взаимосвязи уровня вознаграждения ключевого управленческого персонала и результатов достижения краткосрочных и долгосрочных целей компании.
8. По каким показателям осуществляется оценка рыночной активности публичной компании?
9. Опишите систему показателей для оценки рыночной активности публичной акционерной компании, проведите анализ на примере одной из крупнейших российских компаний.

Тема 11. Аналитическое обеспечение стратегического управления (семинар)

План занятия:

1. SWOT-анализ (разбор конкретной хозяйственной ситуации по реальному промышленному предприятию);
 2. PEST-анализ деятельности организации;
 3. GAP-анализ как метод стратегического анализа.
 4. Сбалансированная система показателей.
- Выступление с докладами.

Контрольные вопросы для собеседования:

1. Что такое SWOT-анализ? Какова цель проведения и его содержание?
2. Какие управленческие решения разрабатываются с учетом SWOT-анализа?
2. Что такое PEST-анализ? Какова цель проведения и его содержание?
4. Какие управленческие решения разрабатываются с учетом PEST-анализа?
5. Дайте характеристику GAP-анализу как методу стратегического анализа.
6. Охарактеризуйте сбалансированную систему показателей и возможность ее использования в разработке и реализации стратегии компании.

4. РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ ПО ПРОВЕДЕНИЮ ЗАНЯТИЙ

Основными видами аудиторной работы студента при изучении дисциплины «Экономический анализ (продвинутый уровень)» являются лекции и практические занятия, которые студенту не рекомендуется пропускать без уважительных причин.

На лекциях студентам показывается цель анализа изучаемого вопроса, его значение, раскрывается информационная база и методика анализа вопроса (прежде всего показатели, используемые в анализе и порядок их расчета).

Посещение практических занятий для студентов обязательно, поскольку на них студенты приобретают навыки аналитических расчетов, формулирования выводов и определения спектра управленческих решений, которые могут приниматься по результатам анализа. Практические занятия предполагают решение сквозных задач, выполняемых по реальной финансовой отчетности предприятия производственного сектора экономики Курской области. Пропуск даже одного занятия создает значительные трудности в продолжении решения задачи, усвоения материала и приобретения навыков аналитических расчетов. При решении сквозных задач студент опирается на материал, пройденный на лекциях (прежде всего это методики анализа: расчет и оценка показателей), и материал, изученный самостоятельно в рамках времени, отводимого на самостоятельную работу. В начале каждого практического занятия преподаватель опрашивает студентов по очередной теме, которая была рассмотрена на лекциях и (или) дополнительно изучена ими самостоятельно. В ходе практического занятия преподаватель отслеживает ход решения задачи, проверяет правильность ее решения, сверяет результаты решения задачи в группе, студенты вовлекаются в оценку значений полученных показателей, обсуждаются причины изменения показателей, дается оценка тенденций изменения показателей (позитивные или негативные). По результатам проведенного обсуждения результатов расчетов студенты формулируют выводы, которые должны быть сделаны грамотно, ясно и лаконично. По итогам сквозной задачи, выполненной по теме, студентами должны быть выявлены сильные и слабые стороны финансово-хозяйственной деятельности организации

и намечен круг управленческих решений по преодолению кризисных явлений, если таковые наблюдаются у организации. По результатам практических занятий преподаватель оценивает, насколько закреплён теоретический материал, пройденный на лекциях, и в какой мере получены студентами практические навыки аналитических расчетов и формулирования выводов.

При необходимости студент при освоении дисциплины может получить консультацию у преподавателя согласно графику, утвержденному кафедрой на очередной семестр.

5 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Учебная литература

Основная литература

1. Никифорова Н. А. Управленческий анализ [Текст] : учебник для магистров / Н.А. Никифорова, В.Н. Тафинцева; под общ. ред. Н. А. Никифоровой. - М.: Юрайт, 2013. - 442 с.

2. Казакова Н. А. Финансовый анализ [Текст]: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н. А. Казакова. - Москва: Юрайт, 2015. - 470 с.

3. Когденко В.Г. Экономический анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / В.Г. Когденко - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 392 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru>

4. Мельник М.В. Комплексный экономический анализ [Текст]: учебное пособие / М. В. Мельник, А. И. Кривцов, О. В. Горлова. – Москва: Форум: ИНФРА - М, 2014. - 367 с.

5. Экономический анализ и аудит деятельности коммерческих организаций [Текст]: учебное пособие / В.В. Алексеева, Е.А. Бессонова, Н.А. Грачева [и др.]; под общ. ред. Е.А. Бессоновой; Юго-Зап. гос. ун-т. – Курск, 2015. – 311 с.

Дополнительная литература

6. Внутренний контроль и аналитическое обеспечение процесса управления: Монография / В.В. Алексеева, Е.А. Бессонова, Н.А. Грачева и др.; Под общей ред. Е.А. Бессоновой. Курск – Орел: АПЛИТ, 2012. – 220 с.

7. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник / Л.Т. Гиляровская, Д.В. Лысенко, Д.А. Ендовицкий. - М.: Проспект, 2008. - 360 с.

8. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.А. Казакова. - М.: Финансы и статистика, 2009. - 240 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru>

9. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие / Т. С. Колмыкова. - 2-е изд., перераб. и доп.. – М.: ИНФРА-М, 2015. - 207 с.

10. Комплексный экономический анализ предприятия: учебник / под ред. Н.В. Войтоловского. - СПб.: Питер, 2009. - 576 с.

11. Любушин Н.П. Экономический анализ: контрольно-тестирующий комплекс [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 159 с. // Режим доступа - <http://biblioclub.ru>

12. Пласкова Н.С. Экономический анализ: учебник / Н.С. Пласкова. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ЭКСМО, 2010. - 704 с.

5.2 Другие учебно-методические материалы

Профессиональные журналы, имеющиеся в библиотеке университета:

- «Аудит и финансовый анализ»
- «Экономический анализ: теория и практика»
- «Управленческий учет»
- «Бухгалтерский учет».

5.3 Перечень ресурсов сети Интернет и информационных технологий

Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет

– Официальный сайт Министерства финансов РФ – www.minfin.ru

- Официальный сайт Минэкономразвития РФ – www.economy.gov.ru
- Официальный сайт Института Профессиональных бухгалтеров и аудиторов России» - www.ipbr.ru
- Справочно-поисковая система КонсультантПлюс – www.consultant.ru
- Официальный сайт Американской ассоциации дипломированных бухгалтеров - www.aicpa.org
- Официальный сайт Международной федерации бухгалтеров – www.ifac.org
- База данных рефератов и цитирования «Scopus» – <http://www.scopus.com>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека Онлайн» – <http://biblioclub.ru>
- Электронно-библиотечная система «Лань» – <http://e.lanbook.com>
- Единое окно доступа к образовательным ресурсам – <http://window.edu.ru>
- Электронная библиотека диссертаций и авторефератов РГБ – <http://dvs.rsl.ru>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru – <http://elibrary.ru>
- Научно-информационный портал ВИНТИ РАН – <http://www.consultant.ru/>
- Базы данных ВИНТИ РАН – <http://viniti.ru>

Перечень информационных технологий

При изучении дисциплины могут быть применены программные продукты Microsoft Office. В частности, электронные таблицы Microsoft Excel – при расчете финансовых коэффициентов. Студенты могут использовать готовые программные продукты, предназначенные для проведения финансового анализа.

В качестве источников нормативных актов РФ в сфере бухгалтерского учета и анализа используются справочные правовые системы «Консультант-Плюс», «Гарант». СПС «Консультант-Плюс» установлена в учебной лаборатории кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита.