

Г.А. Лавренова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ПРАКТИКУМ

Учебное пособие



Воронеж 2012

ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический
университет»

Г.А. Лавренова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ПРАКТИКУМ

Утверждено Редакционно-издательским советом
университета в качестве учебного пособия

Воронеж 2012

УДК 658.012

Лавренова Г.А. Финансовый менеджмент: практикум: учеб. пособие / Г.А. Лавренова. Воронеж: ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический университет», 2012. 133 с.

В учебном пособии содержатся кейс-стади и хозяйственные ситуации по темам курса, пояснения по выполнению практических заданий, основные теоретические положения по темам практических занятий, домашние задания и деловые ситуации для самостоятельной работы студентов, перечень рефератов, рассматривается методика анализа имущественного и финансового состояния предприятия, список рекомендуемой литературы.

Издание соответствует требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования по направлению 080200.62 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент», дисциплине «Финансовый менеджмент».

Табл. 62. Ил. 4. Библиогр.: 12 назв.

Рецензенты: кафедра финансов и кредита Воронежского филиала РГТЭУ (зав. кафедрой канд. экон. наук, доц. С.Н. Нечаева);
канд. экон. наук, доц. И.Ф. Елфимова

© Лавренова Г.А., 2012

© Оформление. ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический университет», 2012

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Финансовый менеджмент» направлена на формирование у студента целостной системы знаний о финансовых отношениях в хозяйственном процессе, финансовом механизме, технологии управления финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта.

Учебное пособие содержит основные компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины, комплекс кейс-стади, хозяйственных ситуаций и пояснения к их решению как на практических занятиях, так и самостоятельно. По наиболее проблемным темам дисциплины «Финансовый менеджмент» приведены рекомендации по их выполнению. Учебное пособие направлено на оказание помощи студентам в изучении дисциплины «Финансовый менеджмент».

Практические занятия и самостоятельная работа студентов, предусмотренные учебным планом, должны соответствовать более глубокому усвоению изучаемого курса, формировать навыки исследовательской работы и ориентировать студентов на умение применять теоретические знания на практике.

Необходимость данного учебного пособия вызвана большими кардинальными изменениями в процессе подготовки специалистов, основной целью которых является повышение качества подготовки менеджеров, развитие у них творческих способностей, самостоятельности и инициативы, потребности постоянного обновления и расширения своих знаний.

КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины «Финансовый менеджмент» студент должен:

Знать: основные концепции современной финансово-экономической теории, базовые модели и принципы принятия решений по финансированию предприятий, инвестиций и рыночных инструментов, а также способов их управления и выбора.

Уметь: проводить финансовый анализ различного типа, осуществлять выбор методов финансового планирования и прогнозирования, научиться составлять операционные и финансовые бюджеты предприятия, рассчитывать стоимость кредита с учетом налоговой экономии, строить модели управления краткосрочными активами а также учитывать производственный и финансовый риски при принятии управленческих решений, научиться рассчитывать норму кредитного покрытия инвестиций и норму самофинансирования инвестиций и делать выводы о необходимости брать краткосрочный кредит.

Иметь навыки (приобрести опыт): работы с действующей бухгалтерской отчетностью, по анализу финансового состояния и рисков предприятия, оценке инвестиционных проектов, принятию решений в отношении активов и источников средств коммерческой организации.

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции, представленные в виде таблицы.

Компетенция	Код по ФГОС / НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)
Общенаучные	ОНК-1	- готов использовать основные законы финансового менеджмента в профессиональной деятельности, применять методы математического анализа и моделирования, теоретического и экспериментального исследования в экономике
Инструментальные	ИК-1 ИК-2 ИК-4	- способен самостоятельно работать на компьютере с использованием современного профессионального прикладного ПО (ИК-1); - способен к письменной и устной профессиональной коммуникации по вопросам финансового менеджмента на государственном (русском) языке и на английском языке (ИК-2); - готов работать с финансовой информацией из различных источников: отчетности предприятия, официальной информации статистики, государственных и негосударственных учреждений (ИК- 4)
Социально-личностные и общекультурные	СЛК-1 СЛК-5	- владеет культурой критического мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей её достижения (СЛК–1); - умеет использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (СЛК-5);

Продолжение таблицы

Компетенция	Код по ФГОС / НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)
Профессиональные	ПК-1	<i>в расчетно-экономической деятельности:</i> - способен собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
	ПК-2	- способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, (ПК-2); <i>в аналитической, научно-исследовательской деятельности:</i>
	ПК-4	- способен осуществлять сбор, анализ и обработку статистических данных, информации, научно-аналитических материалов, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4);
	ПК-5	- способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы (ПК-5);
	ПК-6	- способен на основе описания экономических процессов и явлений строить теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты (ПК-6);

Продолжение таблицы

Компетенция	Код по ФГОС / НИУ	Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата)
Профессиональные	ПК-7	- способен анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д. и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений (ПК-7);
	ПК-8	- способен использовать для решения аналитических и исследовательских задач современные технические средства и информационные технологии (ПК-10); <i>в организационно-управленческой деятельности:</i>
	ПК-9	- способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий (ПК-13)

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 1

ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДОВ ФИНАНСОВОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Цель занятия: изучить различные методы финансового прогнозирования и возможности их практического применения в деятельности предприятия.

Контрольные вопросы

- 1) На применении каких систем базируется финансовое планирование?
- 2) Назовите основной методический подход к осуществлению перспективного финансового планирования на предприятии.
- 3) Назовите основной методический подход к осуществлению оперативного финансового планирования.
- 4) Какие четыре этапа финансового прогнозирования можно выделить?
- 5) Что означает «пробка», если рост активов предприятия (А) меньше суммарного роста обязательств (Об) и акционерного капитала (АК)?

***Кейс-стади 1** применения приема «пробки» при прогнозировании баланса предприятия.*

Описание ситуации. Составить прогноз в форме бухгалтерского баланса ОАО «Машинист» на три года (2013 - 2015 гг.), если; спрос на продукцию предприятия должен увеличиться в 2013 г. - на 25 %, в 2014 г. - на 20 %, в 2015 г. - на 10 %. Среднегодовая инфляция составит: в 2013 г. - 14 %, в 2014 г. – 13,5 %. в 2015 г - 12 %. Ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде будет опережать рост выручки от реализованной продукции на 5 %. Эксперты установили, что рост текущих активов и обязательств прямо пропорционален росту выручки от реализованной продукции. Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые будут подвергнуты переоценке в 2014 г. с коэффициентом, равным коэффициенту ин-

фляции. Баланс предприятия за 2012 г. представлен в табл. 1.1, выписка из Отчета о финансовых результатах за 2012г. – в табл. 1.2.

Таблица 1.1

Баланс предприятия за 2012 г.

Актив, тыс. р.		Пассив, тыс. р.	
Основные средства	200000	Собственные средства	230000
Текущие активы	90000	Текущие обязательства	60000
Баланс	290000	Баланс	290000

Таблица 1.2

Выписка из Отчета о прибылях и убытках за 2012г., тыс. р

Показатели	Значение
1. Выручка	150000
2. Себестоимость продаж	80000
3. Коммерческие расходы	534
4. Управленческие расходы	9200
5. Прибыль (убыток) от продаж (1-2-3-4)	
6. Прочие доходы	5000
7. Прочие расходы	4000

Кейс- стади 2 применения метода «критического объема» при прогнозировании прибыли предприятия.

Описание ситуации. Объем производства предприятия в 2012 г. - 14000 изделий. Цена изделия - 12 тыс.р. Спрогнозировать финансовые результаты предприятия в 2013 - 2015 гг., если ежегодный рост объема производства составит 7 %. Структура себестоимости изделия представлена в табл. 1.3.

Таблица 1.3

Структура себестоимости изделия

Название статьи	Сумма, тыс.р.	Процент постоянных расходов
1. Сырье и основные материалы	3,8	-

Продолжение табл. 1.3

Название статьи	Сумма, тыс.р.	Процент по- стоянных расходов
2. Полуфабрикаты	0,3	-
3. Топливо и энергия на техноло- гические цели	0,1	-
4. Основная заработная плата производственных рабочих	2,5	-
5. Дополнительная заработная плата	0,5	-
6. Отчисления от заработной платы	рассчитать	-
7. РСЭО	1	100
8. Общепроизводственные рас- ходы	0,6	60
9. Общехозяйственные расходы	1	50
10. Коммерческие расходы	0,4	60
Итого полная себестоимость		

Методические указания

Финансовое прогнозирование - это исследование и разработка возможных путей увеличения финансовых ресурсов предприятия в перспективе.

Задача финансового прогнозирования - определение предполагаемых объемов финансовых ресурсов в прогнозируемом периоде, нахождение источников их формирования, направлений эффективного использования.

Можно выделить четыре этапа финансового прогнозирования:

1) определение будущего объема производства и реализации продукции;

2) расчет потребности предприятия в активах и определение необходимых изменений в основных и оборотных средствах;

3) расчет величины и структуры обязательств предприятия;

4) расчет изменений в финансовом положении.

Одним из методов прогнозирования является составление прогноза по форме бухгалтерского баланса. При этом финансовый менеджер использует темпы роста основных показателей в будущем (на основе экспертной оценки). Предполагается, что изменение различных статей баланса находится в зависимости от изменения объема реализованной продукции.

Полезным приемом в прогнозировании баланса является прием «пробки». Он используется для достижения основного финансового равенства:

Активы = Обязательства + Акционерный капитал, т.е.

$$A = Об + АК. \quad (1)$$

Поскольку рост A , $Об$ и $АК$ прогнозируется независимо, то равенство в формуле нарушается:

1) если $рост\ A > роста\ Об\ и\ АК$, то «пробка» означает необходимость внешнего финансирования;

2) если $спрогнозированные\ A < Об\ и\ АК$, то предприятие будет иметь избыток капитала, а «пробка» означает избыток наличных средств или других текущих активов.

Другим методом финансового прогнозирования является метод критического объема.

Прогнозируемую прибыль рассчитывают по формуле

$$П = QЦ - (З_{УПР} + QС_{ПЕР}), \quad (2)$$

где Q - предполагаемый объем производства, шт;

$Ц$ - цена единицы продукции;

$З_{УПР}$ - общая сумма условно-постоянных расходов;

$С_{ПЕР}$ - переменные расходы на единицу продукции.

Этот метод позволяет определить минимально допустимый объем производства, при котором достигается безубы-

точность производства.

Задание для самостоятельной работы

Задание 1. На основе условий кейс-стади 1 и данных таблицы 1.4 (вариант по последней цифре зачетной книжки) осуществить прогноз в форме бухгалтерского баланса на три года.

Таблица 1.4

Исходные данные

Показатели	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Рост спроса, %										
1 год	3	14	6	2	11	16	19	12	7	9
2 год	5	13	7	4	9	12	8	10	8	5
3 год	9	8	10	6	7	9	5	4	11	2
2 Инфляция, %										
1 год										
2 год	18	8,1	12	9,5	6	8,8	7	6,3	16	3,8
3 год	15	9,3	10	9,2	5	8,5	8	5,8	13	4,4
	11	9,9	9	8,7	3	7,6	10	5,1	8	5,7
3 Изменение затрат ¹ , %	3> С 7,3	3> В 2	3< В 11,6	3< С 8	3> С 1,8	3> В 3	3< С 24	3< В 18	3> С 7,2	3< В 17

1 – условные обозначения: 3 - рост затрат; С – рост спроса; В – рост выручки от реализации продукции.

Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые будут подвергнуты переоценке с коэффициентом

- на 2,6 % меньше коэффициента инфляции (для четных вариантов);

- на 3,1 % больше коэффициента инфляции (для нечетных вариантов).

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 2

РАЗРАБОТКА ОПЕРАЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ БЮДЖЕТОВ ПРЕДПРИЯТИЯ. ПРОГНОЗ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель занятия: изучить сущность бюджетирования, научиться составлять операционные и финансовые бюджеты предприятия.

Контрольные вопросы

- 1) Что относится к операционным бюджетам?
- 2) Как называется разница между денежными средствами на начало и на конец периода?
- 3) Что являются главным источником денежных средств от основной деятельности предприятия?
- 4) Какие методы составления Отчета о движении денежных средств существуют?
- 5) В чем заключаются основные различия в формах отчета о ДДС, составленных прямым и косвенным методом?
- 6) Как оценить перспективный уровень платежеспособности предприятия?

Кейс- стади 1 *составления операционного бюджета.*

Описание ситуации. Составить бюджет приобретения материалов двух видов А и В на 3 месяца если они используются в производстве продукции, бюджет продаж, которой прогнозируется на следующем уровне:

январь – 10800 шт.; февраль – 15600 шт.; март – 12200 шт.; апрель – 10400 шт.; май – 9800 шт.

Запасы готовой продукции на конец каждого месяца должны быть равны 25 % объема продаж, предполагаемого в следующем месяце. На конец месяца НЗП не остается.

Для производства единицы продукции требуется 4 единицы материала А и 5 единиц В. В конце месяца на складе должно быть материалов (А и В) в количестве равном $\frac{1}{2}$ потребности следующего месяца.

Ключевым финансовым бюджетом являются бюджеты денежной наличности на год. Для этого составляются рабочие таблицы по прогнозу наличия денежных средств на каждый из 12 месяцев.

Кейс-стади 2 прогнозирования денежных средств.

Описание ситуации. Сделать прогноз наличия денежных средств на январь 2013 г. на основе баланса предприятия на 31.12.2012 г. и следующей информации:

1) Доходы от реализации продукции (услуг) в январе составят 600 тыс. р., из них 115 тыс. р. будет отпущено в кредит.

2) Поступят деньги от заказчиков в порядке погашения дебиторской задолженности 50,8 тыс. р.

3) Расход сырья и материалов на производственные цели 180 тыс. р. из которых 100 тыс. р. - производственные запасы, а 80 тыс. р. - приобретенные в январе.

4) Лицензионные сборы, расходы по рекламе составят 10,127 тыс. р.

5) Расходы по доставке сырья и материалов 10 тыс. р., из них в виде кредиторской задолженности останется 4 тыс. р.

6) Телефонные расходы 1750 р.

7) Амортизация 30 тыс. р.

8) За оборудование предполагается перечислить аванс 25 тыс.р.

9) Предполагается погасить кредиторскую задолженность 32 тыс. р.

10) Уплатить кредит банку 100 тыс. р. и проценты за кредит 2333 р.

11) Начисление налогов составит 39100 р., а перечислить предполагается в бюджет 18454 р.

12) Расходы на оплату труда 100 тыс. р., отчисления на социальные нужды 34 тыс. р.

Кейс-стади 3 составления бюджета движения денежных средств.

Описание ситуации. Составить прогноз за год по данным табл. 2.1

Таблица 2.1

Данные об изменении баланса предприятия за период, млн.р.

Статьи баланса	01.01.2013	01.01.2014
Основные средства	500	540
Запасы	650	600
Дебиторская задолженность	500	400
Краткосрочные ценные бумаги	-	100
Денежные средства	100	200
Собственный капитал (уставно)	200	300
Нераспределенная прибыль	500	640
Долгосрочные обязательства	100	300
Текущие обязательства	950	600

Методические указания

Финансовый менеджер должен поддерживать баланс с платежеспособностью предприятия и его высокой рентабельностью. Для этого часть активов предприятия необходимо держать в форме денежной наличности по следующим причинам:

- 1) в силу необходимости осуществления расчетов;
- 2) из-за предосторожности;
- 3) чтобы использовать возможность немедленно расчитаться наличными в случае выгодной сделки.

Если предприятие имеет ценные бумаги и другие активы, которые в течение 1-2 дней могут быть переведены в форму денежной наличности, то потребность в наличных средствах снижается.

Для составления прогноза потока денежных средств необходимо располагать данными о:

- 1) наличности актива;
- 2) наличности обязательств;
- 3) планируемом объеме реализации продукции (услуг) в течение предстоящего года.

Предприятие должно разрабатывать бюджеты (операционные и финансовые), прогнозы будущих финансовых операций.

Операционный бюджет формируется на основе бюджета продаж, производственного бюджета, бюджета товарно-материальных запасов, бюджета расходов и т.д.

Задание для самостоятельной работы

Задание 1. Сделать прогноз наличия денежных средств на февраль 2013 г. на основе полученного в результате расчета баланса предприятия на 31.01.2013 г. (в кейс-стади 2) и следующей информации, представленной в табл.2.2.

Таблица 2.2

Данные для прогноза денежных средств на февраль

Показатели	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Доходы от реализации продукции, тыс.р	760	400	724	245	931	600	690	535	845	270
из них будет отпущено в кредит, тыс.р	182	160	200	75	345	165	210	190	38	53
2 От заказчиков в порядке погашения дебиторской задолженности, тыс.р	68	89	76	36	45	56	70	77	95	20
3 Расход сырья и материалов на производственные цели, тыс.р.	230	200	300	57	260	350	110	210	360	75
из них производственные запасы, тыс.р.	90	50	130	10	180	125	60	85	105	30

Продолжение табл. 2.2

А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
4 Расходы по рекламе, тыс.р.	21	42	53	11	64	18	24	15	36	8
5 Расходы по доставке сырья, тыс.р.	18	22	31	7	24	19	17	14	32	12
6 Телефонные расходы, тыс.р.	4,6	4,7	3,6	2,1	3,3	3,9	2,8	2,4	1,9	1,7
7 Амортизация, тыс.р.	45	42	47	49	51	57	44	50	43	38
8 За оборудование предполагается перечислить аванс, тыс.р.	140	128	136	151	126	145	142	155	150	130
9 Погашение кредиторской задолженности, тыс.р.	63	60	62	42	69	72	57	51	75	52
10 Уплатить кредит банку, тыс.р.	150	130	110	180	104	105	102	133	145	95
11 Уплатить % за кредит тыс.р.	2,8	2,6	1,4	2,6	3,6	2,3	2,9	2,1	2,2	1,7
12 Начисление налогов, тыс.р.	41,4	37,6	21,6	36,8	43,7	30,4	34,2	41,8	31,7	22,3
13 Перечисление налогов в бюджет, тыс.р	34,4	30,7	15,8	22,4	38,2	25,9	28,6	35,1	20,5	12,6
14 Расходы на оплату труда тыс.р	130	140	110	135	125	120	125	130	140	80

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 3

АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКОВ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ

Цель занятия: изучить структуру имущества предприятия и источников его финансирования, научиться давать общую оценку изменения всего имущества предприятия, выделять в его составе внеоборотные активы (I раздел баланса) и оборотные активы (II раздел баланса), источников его финансирования, выделять в его составе собственные и привлеченные средства, анализировать эффективность использования имущества.

Контрольные вопросы

- 1) Что относится к имуществу предприятия?
- 2) Каков порядок проведения анализа имущественного состояния предприятия?
- 3) Каковы источники информации для проведения анализа имущественного состояния предприятия?
- 4) В чем состоит суть вертикального и горизонтального анализа баланса предприятия?
- 5) Каковы факторы внутреннего и внешнего характера?
- 6) Каков порядок проведения анализа источников финансирования имущества предприятия?
- 7) Как оценить эффективность использования имущества предприятия?

Хозяйственная ситуация 1.

По итогам деятельности ОАО «Сигма» за 2012 год (таблица 3.1) дать оценку имущественного положения предприятия, т.е.

- проанализировать динамику наличия, состава и структуры имущества предприятия;
- проанализировать состояние активов предприятия по степени риска;

Таблица 3.1

Бухгалтерский баланс ОАО «Сигма» за 2012 год, тыс.р.

Наименование показателя	Код	На 31 де- кабря 2012 года	На 31 де- кабря 2011 года	На 31 де- кабря 2010 года
А	1	2	3	4
Актив				
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	1110	2 284	3 212	3 559
Результаты исследований и разработок	1120	–	–	–
Основные средства	1130	8 222 085	6 995 214	6 438 175
Доходные вложения в материальные ценности	1140	–	–	–
Финансовые вложения	1150	57 458 302	49 578 458	46 282 970
Отложенные налоговые активы	1160	18 603	–	–
Прочие внеоборотные активы	1170	13 332	12 445	16 689
Итого по разделу I	1100	65 714 606	56 589 329	52 741 393
II. Оборотные активы				
Запасы	1210	3 128 344	3 123 607	2 463 713

Продолжение табл. 3.1.

А	1	2	3	4
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	524 910	473 023	286 188
Дебиторская задолженность	1230	8 823 274	6 906 185	3 477 168
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	11605312	3 710 223	7 019 616
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	657 923	1 345 036	625 440
Прочие оборотные активы	1260	35 554	96 134	82 543
Итого по разделу II	1200	24775317	15 654 208	13 954 668
Баланс	1600	90489923	72 243 537	66 696 061
Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	238 438	238 438	238 438
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(–)	(731 595)	(–)
Переоценка внеоборотных активов	1340	1028966	1 035 272	1 048 852
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	51	–	–

Продолжение табл. 3.1.

А	1	2	3	4
Резервный капитал	1360	35 766	35 766	35 766
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	42973008	37 004 271	33 060 150
Итого по разделу III	1300	44276229	37 582 152	34 383 206
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	1410	29 679 818	19 769 095	17 910 219
Отложенные налоговые обязательства	1420	5 791 814	5 253 866	4 383 343
Оценочные обязательства	1430	–	–	–
Прочие обязательства	1450	–	–	–
Итого по разделу IV	1400	35 471 632	25 022 961	22 293 562
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1510	9 402 806	8 467 207	9 458 126
Кредиторская задолженность	1520	1 239 557	1 170 709	540 416
Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
Оценочные обязательства	1540	93 864	–	–
Прочие обязательства	1550	5 835	508	20 751
Итого по разделу V	1500	10 742 062	9 638 424	10 019 293
Баланс	1700	90 489 923	72 243 537	66 696 061

- проанализировать динамику наличия, состава и структуры источников средств;
- дать сравнительную характеристику дебиторской и кредиторской задолженности;
- рассчитать величину чистых активов предприятия;
- дать рекомендации по повышению эффективности использования имущества предприятия.

Методические указания к проведению анализа имущества предприятия и источников его финансирования

Одним из наиболее важных вопросов, возникающих у субъекта хозяйствования, является правильное определение имущественного положения предприятия.

Анализ имущества предприятия и источников его финансирования включает следующие аналитические процедуры:

1) Оценка динамики наличия, состава и структуры имущества предприятия.

Для оценки динамики наличия, состава и структуры имущества используются методы горизонтального и вертикального анализа.

Горизонтальный анализ базируется на изучении динамики показателей отчетного периода путем сравнения статей на начало и конец периода для оценки их изменений или по сравнению с предыдущим периодом.

Вертикальный анализ базируется на расчете и сравнении удельных весов отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе. Источник информации – форма № 1.

Анализ выполняется с использованием табл. 3.2.

Таблица 3.2

Аналитическая таблица горизонтального и вертикального
анализа имущества предприятия

Статьи актива	На 31.12. 2012 г.		На 31.12. 2011 г.		Изме- нение (+,-)		Темп рос- та, %
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	по структуре	
А	1	2	3	4	5	6	7
1. Внеоборотные активы – всего,							
в т.ч.:							
нематериальные активы,							
основные средства,							
результаты исследований и разработок,							
доходные вложения в материальные ценности,							
финансовые вложения,							
отложенные налоговые активы							
прочие внеоборотные активы							
2. Оборотные активы – всего,							
в т.ч.:							
запасы,							
налог на добавленную стоимость,							
дебиторская задолженность,							
финансовые вложения,							
денежные средства и денежные эквиваленты							
Прочие оборотные активы							
Итого БАЛАНС (1+2)							

2) *Анализ состояния активов предприятия по степени риска.*

Источники информации: форма № 1, Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Анализ проводится с использованием аналитической табл. 3.3.

Таблица 3.3

Анализ активов предприятия по степени риска

Степень риска	Группы активов	Доля группы в общем объеме, %		Изменение (+,-)
		На 31.12. 2011 г.	На 31.12. 2012 г.	
А	1	2	3	4
Минимальная	Денежные средства; краткосрочные финансовые вложения			
Малая	Дебиторская задолженность реальная по взысканию; производственные запасы (исключая залежалые); готовая продукция и продукция, пользующаяся спросом; долгосрочные финансовые вложения			
Средняя	Затраты в незавершенном производстве; расходы будущих периодов; налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			
Высокая	Дебиторская задолженность сомнительная к получению; готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом; залежалые производственные запасы, неликвиды; нематериальные активы; основные средства; незавершенное строительство; прочие внеоборотные активы			

3) Оценка динамики наличия, состава и структуры источников средств.

Источники информации: форма № 1, Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

Анализ проводится на основе аналитической табл. 3.4.

Таблица 3.4

Анализ наличия, состава, структуры источников средств

Источники средств	На 31.12. 2012 г.		На 31.12. 2011 г.		Изме- нение за год (+,-)		Темп дина- ми- ки, %
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к ито- гу	тыс. р.	по структуре	
А	1	2	3	4	5	6	7
1. Капитал и резервы – всего,							
в т.ч.:							
уставный капитал,							
собственные акции, выкупленные у акционеров,							
переоценка внеоборотных активов,							
добавочный капитал,							
резервный капитал,							
нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)							
2. Заемные средства – всего,							
в т.ч.:							
- Долгосрочные обязательства,							
из них:							
заемные средства,							

Продолжение табл. 3.4

А	1	2	3	4	5	6	7
в т.ч. долгосрочные кредиты,							
отложенные налоговые обязательства,							
оценочные обязательства,							
в т.ч. резервы под условные обязательства,							
прочие долгосрочные обязательства.							
- Краткосрочные обязательства, из них:							
заемные средства,							
в т.ч. краткосрочные кредиты,							
краткосрочные займы,							
проценты по краткосрочным кредитам,							
кредиторская задолженность,							
доходы будущих периодов,							
оценочные обязательства,							
прочие краткосрочные обязательства.							
Итого БАЛАНС (1+2)		100		100		0	

4) Анализ чистых активов.

Чистые активы – это та часть активов общества (в стоимостном выражении), которая остается доступной к рас-

пределению среди акционеров после расчетов со всеми кредиторами в случае ликвидации общества.

Показатель чистых активов имеет исключительно важное значение в оценке финансового состояния. В частности, согласно Гражданскому кодексу, если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше уставного капитала, общество обязано объявить и зарегистрировать в установленном порядке уменьшение своего уставного капитала. Если в результате такого снижения величина уставного капитала окажется ниже установленного законодательством нижнего предела, общество подлежит ликвидации.

Рост чистых активов в динамике рассматривается как благоприятная текущая тенденция. Источник информации: форма № 1.

Анализ чистых активов проводится в аналитической табл. 3.5.

Таблица 3.5

Анализ чистых активов

Наименование статей баланса	На 31.12. 2011 г.	На 31.12. 2012 г.	Изме- нение (+,-)
А	1	2	3
1. Нематериальные активы			
2. Основные средства			
3. Доходные вложения в материаль- ные ценности			
4. Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения (без фактиче- ских затрат на выкуп собственных акций у акционеров)			
5. Прочие внеоборотные активы (включая величину отложенных на- логовых активов)			
6. Запасы			
7. НДС по приобретенным ценностям			

Продолжение табл. 3.5

А	1	2	3
8. Дебиторская задолженность (за исключением задолженности учредителей) по взносам в уставной капитал			
9. Финансовые вложения			
10. Денежные средства			
11. Прочие оборотные активы			
12. Итого активы, принимаемые к расчету (сумма строк 1-11)			
13. Долгосрочные обязательства по кредитам и займам			
14. Прочие долгосрочные обязательства (включая величину отложенных налоговых обязательств)			
15. Краткосрочные обязательства по кредитам и займам			
16. Кредиторская задолженность			
17. Задолженность учредителям по выплате доходов			
18. Прочие краткосрочные обязательства			
19. Итого пассивы, принимаемые к расчету (сумма строк 13-18)			
20. Чистые активы (строка 12 - строка 19)			
21. Уставный капитал (складочный)			
22. Превышение (+), снижение (-) чистых активов уставному капиталу (строка 21 – строка 21)			

Задание для самостоятельной работы

Провести анализ структуры имущества предприятия и источников его финансирования (данные для проведения анализа получить у преподавателя или использовать данные, полученные при прохождении практики).

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 4

АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель занятия: изучить сущность ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, научиться проводить оценку их уровня, выявлять резервы их роста.

Контрольные вопросы

- 1) Что такое ликвидность предприятия и в чем ее отличие от его платежеспособности?
- 2) На основании каких показателей производится анализ ликвидности и платежеспособности предприятия?
- 3) В чем состоит понятие финансовой устойчивости предприятия?
- 4) Как рассчитать собственные оборотные средства?
- 5) Как оценить финансовую устойчивость предприятия?
- 6) Какие четыре типа финансовой устойчивости существуют?

Хозяйственная ситуация 1.

По итогам деятельности ОАО «Сигма» за 2012 год (таблица 3.1) дать оценку ликвидности баланса, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, т.е.

- проанализировать ликвидность баланса;
- проанализировать платежеспособность предприятия;
- рассчитать собственные оборотные средства и проанализировать финансовую устойчивость предприятия.

Методические указания к проведению анализа

1) Анализ ликвидности баланса.

Ликвидность баланса означает степень покрытия обязательств его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Для хозяйствующего субъекта более важным является наличие денежных средств, нежели прибыли. Их отсутствие

на счетах в банке в силу объективных особенностей кругооборота средств может привести к кризисному финансовому состоянию.

Для осуществления анализа ликвидности баланса активы и пассивы баланса классифицируются по признакам:

- активы баланса по степени убывания ликвидности;
- пассивы баланса по степени срочности оплаты обязательств.

Для определения ликвидности баланса группы актива и пассива сравниваются между собой.

Условия абсолютной ликвидности следующие:

$$A_1 \geq П_1,$$

$$A_2 \geq П_2,$$

$$A_3 \geq П_3,$$

$$A_4 \leq П_4.$$

Если любое из неравенств имеет знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, то ликвидность баланса отличается от абсолютной.

Анализ ликвидности баланса проводится в аналитической табл. 4.1.

Таблица 4.1

Анализ ликвидности баланса

Актив	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2012 г.	Пассив	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2012 г.	Платежный из-лишек (+), недостаток (-)	
						На 31.12.2011 г.	На 31.12.2012 г.
А	1	2	Б	3	4		
1. Наиболее ликвидные активы (A_1)			1. Наиболее срочные обязательства ($П_1$)				

Продолжение табл. 4.1

А	1	2	Б	3	4		
2. Быстрореализуемые активы (A_2)			2. Краткосрочные обязательства ($П_2$)				
3. Медленно реализуемые активы (A_3)			3. Долгосрочные обязательства ($П_3$)				
4. Труднореализуемые активы (A_4)			4. Постоянные пассивы ($П_4$)				
Баланс (1+2+3+4)			Баланс (1+2+3+4)				

Источник информации: форма № 1, Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках.

2) Анализ платежеспособности

Платежеспособность предприятия – его способность оплачивать краткосрочные обязательства в установленные сроки. Оценка платежеспособности производится на основе ликвидности оборотных активов.

Платежеспособность оценивается на основании показателей ликвидности (способности предприятия быстро и с минимальным уровнем финансовых потерь преобразовать свои активы (имущество) в денежные средства).

Анализ платежеспособности проводят на основе аналитической табл. 4.2. Источник информации: форма № 1.

Таблица 4.2

Анализ платежеспособности

Наименование показателя	Методика расчета	Нормативное значение	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2012 г.	Изменение (+,-)
А	1	2	3	4	5
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{строки (250 + 260)}}{\text{итог V}}$	0,15-0,2			
Коэффициент быстрой ликвидности	$\frac{\text{строки (250 + 260)}}{\text{итог V}} + \frac{\text{строки (240 + 230)}}{\text{итог V}}$	0,5-0,8			
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{строки (210 + 220 + 230)}}{\text{итог V}} + \frac{\text{строки (240 + 250 + 260)}}{\text{итог V}}$	1-2			
Коэффициент собственной платежеспособности	$\frac{\text{собственный оборотный капитал}}{\text{итог V}}$	-			
Общий показатель ликвидности	$\frac{(A1+0,5*A2+0,3*A3)}{(П1+0,5*П2+0,3*П3)}$	≥ 1			

О степени платежеспособности судят по соответствию показателей их нормативным значениям.

3) Анализ финансовой устойчивости

В общем виде финансовая устойчивость – это характеристика, свидетельствующая о стабильном превышении доходов над расходами, свободном маневрировании денежными средствами предприятия и эффективном их использовании, бесперебойном процессе производства и реализации продукции.

Финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Анализ финансовой устойчивости базируется на оценке абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости.

В основе абсолютных показателей финансовой устойчивости лежит анализ обеспеченности запасов и затрат источниками средств для их формирования.

Источник информации: форма № 1.

При анализе обеспеченности запасов и затрат источниками средств определяют три показателя обеспеченности:

P_1 – излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств;

P_2 – излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных источников;

P_3 – излишек (+), недостаток (-) общей величины источников.

Данные показатели трансформируются в 3-х факторную модель $M = (P_1; P_2; P_3)$, в которой при положительной величине показателю дается значение «1», при отрицательной величине - «0».

На практике модель дает 4 типа финансовой устойчивости: $M = (1,1,1)$ – абсолютная финансовая устойчивость;

$M = (0,1,1)$ – нормальная финансовая устойчивость;

$M = (0,0,1)$ – неустойчивое финансовое состояние при возможном восстановлении платежеспособности;

$M = (0,0,0)$ – кризисное (критическое) финансовое состояние.

Анализ обеспеченности запасов и затрат источниками средств проводится в аналитической табл. 4.3.

Таблица 4.3

Анализ обеспеченности запасов и затрат источниками средств

Наименование показателя	Методика расчета	На 31.12. 2011 г.	На 31.12. 2012 г.	Изменение за год (+,-)
А	1	2	3	4
1. Собственный капитал	Итог разд. III + строки (640+650) баланса			
2. Внеоборотные активы	Итог разд. I			
3. Собственный оборотный капитал	Строки (1 – 2)			
4. Долгосрочные кредиты и займы	Итог разд. IV			
5. Собственный оборотный и долгосрочный заемный капитал	Строки (3+4)			
6. Краткосрочные кредиты и займы	Итог разд. V за минусом строк(640+650)			
7. Общая величина источников средств для формирования запасов	Строки (5+6)			
8. Общая величина запасов	Строки (210+220) баланса			
9. Излишек (недостаток) собственного оборотного капитала (Π_1)	Строки (3-8)			
10. Излишек (недостаток) собственного оборотного и долгосрочного заемного капитала (Π_2)	Строки (5-8)			
11. Излишек (недостаток) общей величины источников средств	Строки (7-8)			
12. Тип финансовой устойчивости	$M = (\Pi_1; \Pi_2; \Pi_3)$			

Устойчивость финансового состояния наряду с абсолютными показателями характеризуется системой финансовых коэффициентов.

От того, насколько относительные показатели близки к нормативным значениям, зависит финансовое положение хозяйствующего субъекта.

Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости проводится в аналитической табл. 4.4.

Таблица 4.4

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости

Наименование показателя	Методика расчета	Нормативное значение	На 31.12.2011 г.	На 31.12.2012 г.	Изменение (+,-)
А	1	2	3	4	5
1. Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{валюта баланса}}$	$> 0,5$			
2. Коэффициент финансовой задолженности (финансового риска)	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{собственный капитал}}$	$< 0,67$			
3. Коэффициент самофинансирования	$\frac{\text{собственный капитал}}{\text{заемный капитал}}$	≥ 1			
4. Коэффициент финансовой напряженности	$\frac{\text{заемный капитал}}{\text{валюта баланса}}$	$\leq 0,5$			
5. Коэффициент маневренности собственного капитала	$\frac{\text{собственный оборотный капитал}}{\text{собственный капитал}}$	$0,2 - 0,5$			

Продолжение табл. 3.5

А	1	2	3	4	5
6. Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственным оборотным капиталом	$\frac{\text{собственный оборотный капитал}}{\text{оборотные активы}}$	$\geq 0,1$			
7. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственным оборотным капиталом	$\frac{\text{собственный оборотный капитал}}{\text{общая величина запасов}}$	$\geq 0,6$			
8. Коэффициент реального имущества	$\frac{\text{внеоборотные активы} + \text{запасы}}{\text{валюта баланса}}$	$\geq 0,5$			

Задание для самостоятельной работы

Провести анализ ликвидности баланса, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия (данные для проведения анализа получить у преподавателя или использовать данные, полученные при прохождении практики).

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 5 АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель занятия: изучить показатели, характеризующие деловую активность предприятия, эффективность использования ресурсов и затрат на производство и реализацию продукции предприятия.

Контрольные вопросы

- 1) В чем состоит сущность деловой активности предприятия?
- 2) На основании каких показателей производится анализ деловой активности предприятия?
- 3) Какие показатели рентабельности используются на

предприятия для анализа?

4) Какие факторы влияют на продолжительность оборота оборотного капитала?

5) Какие факторы влияют на рентабельность всех активов, чистых активов и рентабельность собственного капитала предприятия?

6) Какова взаимосвязь между показателями оборачиваемости и рентабельности?

Хозяйственная ситуация 1.

По итогам деятельности ОАО «Сигма» за 2012 год (таблицы 3.1; 5.1; 5.2) дать оценку деловой активности и рентабельности предприятия, т.е.

- проанализировать оборачиваемость средств;
- проанализировать эффективность оборачиваемости капитала предприятия;
- построить факторную модель и рассчитать влияние факторов на продолжительность оборота текущих активов предприятия;
- проанализировать эффективность использования финансовых ресурсов;
- проанализировать динамику рентабельности всех активов, чистых активов и собственного капитала предприятия.

Методические указания к проведению анализа

Анализ деловой активности и рентабельности включает следующие этапы.

1) Анализ деловой активности.

Источники информации: форма № 1, форма № 2.

Анализ деловой активности ведется на основе показателей оборачиваемости средств.

Исходные формулы расчета оборачиваемости средств имеют следующий вид:

Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$):

$$K_{об} = \frac{РП}{О}, \quad (3)$$

где РП – выручка от реализации продукции;

$\bar{O}$ - средние остатки оборотных средств.

Продолжительность одного оборота в днях (В):

$$B = \frac{\bar{O} \cdot D}{\text{РП}} = \frac{D}{K_{\text{об}}}, \quad (4)$$

где Д – продолжительность периода в днях.

Таблица 5.1

Отчет о прибылях и убытках ОАО «Сигма» за 2012 год, тыс.р.

Наименование показателя	Код	За 2012 год	За 2011 год
А	1	2	3
Выручка	2110	33245824	22 751 614
Себестоимость продаж	2120	(15536929)	(12 756 293)
Валовая прибыль (убыток)	2100	17 708 895	9 995 321
Коммерческие расходы	2210	(2 153 642)	(2 061 669)
Управленческие расходы	2220	(1 783 152)	(1 488 554)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	13 772 101	6 445 098
Доходы от участия в других организациях	2310	733 165	39 285
Проценты к получению	2320	856 734	2 177 432
Проценты к уплате	2330	(2 335 244)	(2 297 626)
Прочие доходы	2340	15 226 454	7 457 854
Прочие расходы	2350	(11322705)	(6 641 546)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	16 930 505	7 180 497
Текущий налог на прибыль	2410	(2399 635)	(1 187 234)
в т. ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	146 615	621 533
Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(537 948)	(870 523)
Изменение отложенных налоговых активов	2450	18 603	–
Прочее	2460	–	–
Чистая прибыль (убыток)	2400	14 011 525	5 122 740

Продолжение табл. 5.1

А	1	2	3
Справочно			
Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	–	–
Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	51	–
Совокупный финансовый результат периода	2500	14 011 576	5 122 740
Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	–	–
Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	–	–

Таблица 5.2

Отчет об изменениях капитала ОАО «Сигма» за 2012 год (тыс. руб.)

I. Движение капитала

Показатель	Код	Устав- ный капитал	Собствен- ные акции, выкуплен- ные у акционе- ров	Добавоч- ный капитал	Резерв ный капи- тал	Нерас- пре- деленная прибыль (непо- крытый убыток)	Итого
А	1	2	3	4	5	6	7
Величина капитала на 31 декабря 2010 года	3100	238 438	(–)	1 048 852	35 766	33 060 150	34383206
За 2011 год (предыду- щий год)							
Увеличение капитала – всего, в т. ч.:	3210	–	–	–	–	5 136 311	5 136 311
чистая прибыль	3211	X	X	X	X	5 122 740	5 122 740
переоценка имущества	3212	X	X	–	X	13 571	13 571
Уменьшение капитала – всего, в т. ч.:	3220	(–)	(731 595)	13 580	(–)	(1192190)	(1 937 365)
переоценка имущества	3222	X	X	(13 580)	X	(–)	(13 580)
дивиденды	3227	X	X	X	X	(1192190)	(1 192 190)

Продолжение табл. 5.2

А	1	2	3	4	5	6	7
Величина капитала на 31 декабря 2011 года	3200	238 438	(731 595)	1 035 272	35 766	37 004 271	37 582 152
За 2012 год (отчетный год)							
Увеличение капитала – всего, в т. ч.:	3310	–	734 809	–	–	14 017 755	14 752 564
чистая прибыль	3311	X	X	X	X	14 011 525	14 011 525
переоценка имущества	3312	X	X	–	X	6 230	6 230
Уменьшение капитала – всего, в т. ч.:	3320	(–)	(3 214)	(6 255)	(–)	(8049018)	(8 058 487)
переоценка имущества	3322	X	X	(6 255)	X	(–)	(6 255)
расходы, относящиеся непосредственно на увеличение капитала	3323	X	X	(–)	X	(22 084)	(22 084)
дивиденды	3327	X	X	X	X	(8026934)	(8 026 934)
Величина капитала на 31 декабря 2012 года	3300	238 438	(–)	1 029 017	35 766	42 973 008	44 276 229

II. Корректировки в связи с изменением учетной политики и исправлением ошибок

Наименование показателя	Код	На 31 де- кабря 2010 года	Изменения капитала за 2011 год		На 31 декабря 2011 года
			За счет чисто прибы- ли (убытка)	За счет иных факторов	
Капитал – всего до корректиро- вок	3400	–	–	–	–
Капитал – всего после коррек- тировок	3500	–	–	–	–

III. Чистые активы

Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2012 года	На 31 декабря 2011 года	На 31 декабря 2010 года
Чистые активы	3600	44 276 229	37 582 152	34 383 206

Анализ выполняется в аналитической табл. 5.3.

Таблица 5.3

Анализ оборачиваемости средств

Показатели	Про- шлый год	Отчет- ный год	Откло- нение (+,-)
А	1	2	3
1. Выручка от реализации товаров, работ, услуг (без НДС и акцизов), тыс. р.			
2. Средние остатки всех оборотных средств, тыс. р.			
в т.ч. материальных оборотных средств			
запасов			
дебиторской задолженности			
3. Средние остатки собственного капитала, тыс. р.			
4. Средние остатки кредиторской задолженности, тыс. р.			
5. Оборачиваемость всех оборотных средств, дни			
материальных оборотных средств (запасов)			
дебиторской задолженности			
6. Оборачиваемость собственного капитала, дни			
7. Оборачиваемость кредиторской задолженности, дни			
8. Коэффициент оборачиваемости всех оборотных средств (раз)			
в т.ч. материальных оборотных средств (запасов)			
дебиторской задолженности			
9. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, раз			
10. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности			

2) *Анализ эффективности оборачиваемости капитала.*

Источники информации: данные аналитической табл.

5.3.

Экономический эффект оборачиваемости капитала выражается в относительном высвобождении (или дополнительном вовлечении) средств в оборот.

Относительное высвобождение (вовлечение) средств определяется по формуле:

$$\Delta \bar{O} = \frac{РП_1 \cdot \Delta B}{D}. \quad (5)$$

3) *Анализ продолжительности оборота оборотного капитала.*

Источники информации: форма № 1 и форма № 2.

Продолжительность оборота может измениться за счет суммы выручки от продаж (РП) и средних остатков оборотных средств ($\bar{O}$).

Факторная модель анализа влияния факторов на продолжительность оборота имеет вид:

$$B = \frac{\bar{O} \cdot D}{РП}. \quad (6)$$

Схема определения влияния факторов:

$$\Delta B_{РП} = \frac{\bar{O}_1 \cdot D}{РП_1} - \frac{\bar{O}_1 \cdot D}{РП_0}, \quad (7)$$

$$\Delta B_{\bar{O}} = \frac{\Delta O \cdot D}{РП_0}. \quad (8)$$

Балансовая модель:

$$\Delta B = \Delta B_{РП} + \Delta B_{\bar{O}}. \quad (9)$$

Расчеты выполняются в аналитической табл. 5.4.

Таблица 5.4

Факторный анализ продолжительности оборота оборотного капитала

Показатели	Про- шлый год	Отчет- ный год	Измене- ние (+,-)
А	1	2	3
1. Общая сумма оборотного ка- питала			
в т.ч.			
в производственных запасах			
незавершенном производстве			
готовой продукции			
дебиторской задолженности			
денежной наличности			
2. Выручка реализации продук- ции, работ, услуг (без НДС и акциза)			
3. Общая продолжительность оборота оборотного капитала, дни			
в т.ч.			
в производственных запасах			
незавершенном производстве			
готовой продукции			
дебиторской задолженности			
денежной наличности			

4) Оценка влияния факторов на продолжительность оборота.

Данные факторного анализа этапа 3 сводятся в аналитическую табл. 5.5.

Таблица 5.5

Оценка факторов, влияющих на продолжительность оборота

Показатель	Сумма	В % к ито- гу
Общее изменение продолжительности оборота		100
в т.ч. за счет изменения:		
выручки от реализации		
средних остатков оборотных средств		
из них:		
за счет производственных запасов		
незавершенного производства		
готовой продукции		
дебиторской задолженности		
денежной наличности		

5) Анализ эффективности использования финансовых ресурсов.

Источники информации: форма № 1, форма № 2.

Анализ выполняется в аналитической табл. 5.6.

Таблица 5.6

Анализ эффективности использования финансовых средств

Показатели	Пре- дыду- щий год	От- чет- ный год	Отклонение (+,-)	
			сумма	%
А	1	2	3	4
1. Прибыль до налогообложения, тыс. р.				
2. Чистая прибыль, тыс. р.				
3. Прибыль от продаж, тыс. р.				
4. Доходы от ценных бумаг и вложений, тыс. р.				
5. Среднегодовая сумма совокупных активов, тыс. р.				

Продолжение табл. 5.6

А	1	2	3	4
6. Среднегодовая сумма финансовых вложений, тыс. р.				
7. Результаты исследований и разработок, тыс. р.				
8. Среднегодовая сумма функционирующих средств, тыс. р. (строки 5-6-7)				
9. Рентабельность всех активов, % R ₁ (стр. 1 : стр. 5) R ₂ (стр. 2 : стр. 5) R ₃ (стр. 3 : стр. 5)				
10 Рентабельность функционирующих средств, % (стр. 3 : стр. 8)				
11. Рентабельность финансовых вложений (стр. 4 : стр. 6)				

б) *Анализ динамики рентабельности всех активов и чистых активов предприятия.*

Источники информации: форма № 1, форма № 2, форма № 3.

В анализе рентабельности всех активов используется факторная модель:

$$R = RP \cdot K_{об}, \quad (10)$$

где RP – рентабельность реализации;

K_{об} – коэффициент оборачиваемости всех активов.

Схема оценки влияния факторов:

$$\Delta R_{RP} = \Delta RP \cdot K_{об0}, \quad (11)$$

$$\Delta R_{K_{об}} = RP_1 \cdot \Delta K_{об}. \quad (12)$$

Балансовая модель:

$$\Delta R = \Delta R_{RP} + \Delta R_{K_{об}}. \quad (13)$$

Расчеты выполняются в аналитической табл. 5.7.

Таблица 5.7

Анализ рентабельности активов

Показатели	Преды- дущий год	Отчет- ный год	Откло- нение (+,-)
А	1	2	3
1. Чистая прибыль, тыс. р.			
2. Выручка от реализации, тыс. р.			
3. Среднегодовая сумма всех акти- вов, тыс. р.			
4. Среднегодовая сумма чистых активов, тыс. р.			
5. Рентабельность реализации (RP), % (стр. 1 : стр. 2) $\times 100$			
6. Оборачиваемость всех активов (K _{об}), раз (стр. 2 : стр. 4)			
7. Рентабельность всех активов (R), % (стр. 1 : стр. 4) $\times 100$			
8. Рентабельность чистых активов, % (стр. 1 : стр. 4) $\times 100$			

7) Анализ динамики рентабельности производственных фондов.

Источники информации: форма № 1, форма № 2.

В анализе динамики рентабельности производственных фондов РФ используется факторная модель:

$$R\Phi = \frac{RP}{\left(\frac{1}{f} + \frac{1}{K_{об}} \right)}, \quad (14)$$

где RP – рентабельность реализации;

f – фондоотдача;

K – коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

Схема оценки влияния факторов:

$$\Delta R\Phi_{RP} = \frac{\Delta RP}{\left(\frac{1}{f_0} + \frac{1}{K_{об_0}} \right)}, \quad (15)$$

$$\Delta R\Phi_{f_0} = \frac{RP_1}{\left(\frac{1}{f_1} + \frac{1}{K_{об_0}} \right)} - \frac{RP_1}{\left(\frac{1}{f_0} + \frac{1}{K_{об_0}} \right)}, \quad (16)$$

$$\Delta R\Phi_{K_{об}} = \frac{RP_1}{\left(\frac{1}{f_1} + \frac{1}{K_{об_1}} \right)} - \frac{RP_1}{\left(\frac{1}{f_1} + \frac{1}{K_{об_0}} \right)}. \quad (17)$$

Расчеты выполняются в аналитической табл. 5.8.

Таблица 5.8

Анализ динамики рентабельности производственных фондов

Показатели	Преды- дущий год	От- чет- ный год	Откло- нение (+,-)
А	1	2	3
1. Прибыль до налогообложения, тыс. р.			
2. Выручка от реализации, тыс. р.			
3. Среднегодовая стоимость основ- ных фондов основного вида деятель- ности, тыс. р.			
4. Среднегодовая стоимость матери- альных оборотных активов, тыс. р.			
5. Рентабельность реализации (RP), % (стр. 1 : стр. 2) × 100			
6. Фондоотдача (f) (стр. 2 : стр. 3)			
7. Коэффициент оборачиваемости материальных оборотных средств (K _{об}), раз (стр. 2 : стр. 4)			

А	1	2	3
8. Рентабельность производственных фондов (РФ), % $\left(\frac{\text{стр. 1}}{\text{стр. 3} + \text{стр. 4}} \right) \times 100$			

8) Анализ динамики рентабельности собственного капитала.

Источники информации: форма № 1, форма № 2.

В анализе собственного капитала (RC) используется факторная модель:

$$RC = RP \cdot f \cdot K\Phi, \quad (18)$$

где $K\Phi$ – коэффициент финансовой зависимости,
 f – ресурсоотдача всех средств.

Схема оценки влияния факторов:

$$RC_{RP} = \Delta RP \cdot f_0 \cdot K\Phi_0, \quad (19)$$

$$RC_{K\Phi} = RP_1 \cdot f_1 \cdot \Delta K\Phi. \quad (20)$$

Балансовая модель:

$$\Delta RC = \Delta RC_{RP} + \Delta RC_f + \Delta RC_{K\Phi}. \quad (21)$$

Расчеты выполняются в аналитической табл. 5.9.

Таблица 5.9

Анализ рентабельности собственного капитала

Показатели	Преды- дущий год	Отчет- ный год	Откло- нение (+,-)
А	1	2	3
1.Чистая прибыль, тыс. р.			
2.Выручка от реализации, тыс.р.			
3.Среднегодовая сумма всех средств, тыс. р.			
4.Среднегодовая сумма собст- венного капитала, тыс. р.			
5.Рентабельность реализации (RP), % (стр. 1 : стр. 2) $\times 100$			
6.Коэффициент ресурсоотдачи (f), р. (стр. 2 : стр. 3)			
7.Коэффициент финансовой за- висимости (КФ), раз (стр. 3 : стр. 4)			
8.Рентабельность собственного капитала (RC), % (стр. 1 : стр. 4) $\times 100$			

Задание для самостоятельной работы

Выполнить по вариантам анализ динамики оборотных средств предприятия, используя данные, представленные в табл. 5.10. Полученные результаты оформить в виде таблицы.

Определить по вариантам уровень рентабельности активов на начало и на конец отчетного периода. Прокомментировать полученные результаты. Исходные данные представлены в табл. 5.11.

Таблица 5.10

Данные по вариантам для анализа динамики оборотных средств предприятия, тыс. р.

Вид оборотных средств	Варианты										
	1-10	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	На начало года	На конец года									
Производственные запасы	4200	4400	4450	4460	4470	4480	4490	4500	4510	4520	4530
Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (остаточная стоимость)	2020	1900	1890	1880	1870	1860	1850	1840	1830	1820	1810
Незавершенное производство	600	590	580	570	560	550	540	530	520	510	500
Расходы будущих периодов	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Готовая продукция	400	390	380	370	360	350	340	330	320	310	300
Товары	50	55	60	65	70	75	80	85	90	95	100
Тара под товаром и порожня	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20

Продолжение табл. 5.10

Вид оборотных средств	Варианты										
	1-10	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	На начало года	На конец года									
Издержки обращения на остаток товаров	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Дебиторская задолженность	800	850	860	870	880	890	900	910	920	930	940
Денежные средства – всего	2000	1900	1800	1700	1600	1500	1400	1300	1200	1100	1050
В том числе:											
Касса	30	35	40	45	50	55	60	65	70	75	80
Расчетный счет	1570	1365	1210	1055	900	745	590	435	280	125	20
Валютный счет	400	500	550	600	650	700	750	800	850	900	950
Итого оборотных средств											

Таблица 5.11

Данные по вариантам для анализа уровня рентабельности активов на начало и на конец отчетного периода

Показатели	Варианты										
	1-10	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	На нача- ло года	На конец года									
Выручка от реализации продукции, тыс. р.	60000	65000	70000	75000	80000	85000	90000	95000	100000	105000	55000
Прибыль, тыс. р.	9000	10500	8000	11500	12000	12500	8500	13000	14000	14500	9500
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, обороты	11	12	13	14	15	16	10	9	18	20	19
Фондоотдача основных фондов, р.	1,4	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,1	2,2	2,3	0,8
Фондоотдача нематериальных активов, р.	270	300	350	400	450	500	550	600	650	700	750

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 6

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА. РАСЧЕТ СТОИМОСТИ КРАТКОСРОЧНОГО БАНКОВСКОГО КРЕДИТА

Цель занятия: изучить сущность финансового леве-
риджа, особенности расчета эффекта финансового рычага и
его влияния на рентабельность собственных средств пред-
приятия.

Контрольные вопросы

- 1) В чем сущность финансового леве-
риджа?
- 2) Назовите три составляющие эффекта финансового
рычага.
- 3) Чему равна сила воздействия финансового рычага,
если предприятие не использует в своей деятельности заем-
ный капитал?
- 4) Как рассчитывается рентабельность собственных
средств (РСС) и от каких факторов зависит ее величина?
- 5) Как рассчитывается стоимость кредита с учетом на-
логовой экономии?

***Кейс-стади 1 оценки целесообразности кредитования
предприятия.***

Описание ситуации. Определить уровень эффекта фи-
нансового рычага, если на предприятии предполагается дове-
сти выручку от реализации продукции до 1900 тыс. р. Затраты
составят 1500 тыс. р. Собственные средства (СС) 6500 тыс. р.
Долгосрочный кредит взят в 2011 г. в сумме 1500 тыс. р.
Средняя расчетная ставка по этому кредиту 14 %. Предпола-
гается в 2012 г. взять краткосрочный кредит банка на сумму
700 тыс. р. Средняя расчетная ставка - 15 % годовых. Налог на
прибыль - 20 %. Целесообразно ли предприятию брать кредит
на таких условиях?

Кейс-стади 2 расчета стоимости кредита .

Описание ситуации. Предприятию выдан в 2011 г. кре-
дит в размере 1 млн. р. под 18% годовых на 31 день (с 5 марта

по 4 апреля). На 5 марта ставка ЦБ – 7,75 %, с 20 марта - 8 %. Налог на прибыль - 20 %. Определить размер платежей за кредит, процент, отнесенный на себестоимость продукции и стоимость кредита.

***Кейс-стади 3** использования эффекта финансового рычага для анализа целесообразности кредитования.*

Описание ситуации. Актив = Пассив = 2400 тыс. р.

Собственные средства - 1000 тыс. р.

Заемные средства - 1400 тыс. р.

В том числе: кредиты - 1000 тыс. р.;

кредиторская задолженность - 400 тыс. р.

Средняя расчетная ставка (СРСП) – 15 %, НРЭИ - 400 тыс. р.

Планируется увеличить плечо финансового рычага до 2, при этом СРСП будет увеличена до 17 %. Рассчитать ЭР_А, ЭФР и РСС и определить на их основе выгоден ли предприятию такой рост плеча рычага.

***Кейс-стади 4** применения метода финансового рычага для анализа целесообразности кредитования.*

Описание ситуации. Активы предприятия – 500 тыс. р., заемные средства – 300 тыс. р., в т.ч. кредиторская задолженность – 100 тыс. р., кредиты банка – 200 тыс. р., НРЭИ – 140 тыс. р., СРСП – 17,5 %. Нужно ли предприятию брать кредит, если у предприятия есть потребность в нем, и какую сумму, чтобы соотношение между результатами финансовой и хозяйственной деятельности было 50/50? СРСП составит 20,5 %. Соотношение между ЭР_А и СРСП предприятие желает сохранить.

***Кейс-стади 5** использования эффекта финансового рычага для анализа целесообразности кредитования.*

Описание ситуации. На предприятии сложилась следующая ситуация: ЭР_А = 20 %, заемные средства – 40,5 млн. р., СРСП – 10 %, плечо финансового рычага = 0,75. Определить какой максимальный размер кредита и на каких условиях (максимальный размер СРСП) может позволить себе данное предприятие, сохранив прежнее соотношение между ЭФР и

РСС, если дифференциал может быть на уровне, описанном соотношением $\mathcal{E}P_A = 1,2 \text{ СРСП}$. Привлечение нового кредита позволит повысить $\mathcal{E}P_A$ на 8 %.

Хозяйственная ситуация 1.

Исходная информация:

По итогам деятельности за 2011 год американская компания по производству канцелярских товаров под названием «Рэд Тэйп» имела успех на рынке Восточной Европы. Особой популярностью пользовались ее самозатачивающиеся карандаши. Рынок Восточной Европы еще не был насыщен ими и, стремясь как можно быстрее расширить свое влияние в этом секторе до прихода конкурентов, компания «Рэд Тэйп» в лице администрации планировала в начале 2012 года закупку дополнительного оборудования для производства самозатачивающихся карандашей, что позволит увеличить производственную мощность в два раза. Для этого требовалось дополнительно 1 миллион долларов. По поводу источников финансирования разгорелись жаркие споры между президентом компании Уолтером и председателем Совета директоров Стивенсом. Суть разногласий заключалась в следующем:

- Уолтер предложил организовать эмиссию обыкновенных акций на сумму 1 миллион долларов в количестве 10 тысяч штук номиналом 100 долларов, чем вызвал опасения Стивенса, имевшего контрольный пакет акций компании «Рэд Тэйп». Стивенс опасался потерять контроль над компанией, уставный капитал которой к моменту спора составлял 1 миллион долларов, а доля Стивенса в нем равнялась 52 процента (т.е. в сумме 520 тысяч долларов). Он понимал, что после эмиссии дополнительных акций на сумму 1 миллион долларов уставный капитал компании составит 2 миллиона долларов, и его 520 тысяч долларов дадут ему долю в 26 процентов, что совсем недостаточно для контрольного пакета.

- Стивенс предложил организовать эмиссию корпоративных облигаций на сумму 1 миллион долларов в количестве 10 тысяч штук номиналом 100 долларов, т.к. при этом вели-

чина уставного капитала не меняется, что вполне устраивает Стивенса. Это предложение возмутило Уолтера, т.к., по его мнению, эмиссия облигаций, увеличивая уровень задолженности компании в целом, ухудшает показатель финансовой устойчивости. Даже предложение Стивенса понизить ставку дивиденда до уровня ставки процента по облигациям (до 10 процентов годовых) не повлияло на мнение Уолтера, считающего, что это не дает никакого выигрыша для компании.

Необходимо, встав на позицию председателя Совета директоров Стивенса, доказать, что эмиссия увеличивает источники финансирования для компании «Рэд Тэйп» по сравнению с эмиссией обыкновенных акций, учитывая, что:

1. Ставка налога на прибыль составляет 0,5;
2. Общая рентабельность производства (до уплаты процента и налога) составляет 20 процентов годовых.

Результаты деятельности компании при различных источниках финансирования при условии ставки налога на прибыль 0,5 и общей рентабельности производства (до уплаты процента и налога) составляет 20 процентов годовых, представить в табл. 6.1.

Таблица 6.1

Финансовые результаты деятельности компании

Показатели	Вариант Уолтера	Вариант Стивенса
1	2	3
Общий капитал в т.ч. - уставный капитал - облигационный заем		
Сумма общей прибыли (до уплаты процента и налога)		
Выплаты купонного дохода по облигациям		
Прибыль до уплаты налога		

Продолжение табл. 6.1

1	2	3
Налог на прибыль		
Чистая прибыль		
Выплаты дивидендов		
Нераспределенная прибыль		
Доход одной акции		
Доходность акций		

Кейс-стади 6 расчета стоимости краткосрочного банковского кредита.

Описание ситуации. Рассчитать норматив отнесения % на себестоимость и стоимость краткосрочного банковского кредита, полученного в 2011 г. с учетом налоговой экономии (в рублях и %), если сумма кредита по кредитному соглашению составляет 1000 тыс. р., договорная ставка 16 %, ставка ЦБ РФ 8 %, ставка налога на прибыль – 20 %.

Методические указания к решению задач

Действие финансового рычага заключается в том, что предприятие, использующее заемные средства, изменяет чистую рентабельность собственных средств и свои дивидендные возможности.

Существует две концепции эффекта финансового рычага (ЭФР).

1) Американская

2) Западно-европейская: ЭФР - это приращение к чистой рентабельности собственных средств, получаемое предприятием благодаря использованию кредита.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Ставка налогообложения прибыли}) \times (\text{ЭР}_A - \text{СРСП}) \cdot \text{ЗС} / \text{СС}, \quad (22)$$

где СРСП - средняя расчетная ставка процента, т.е. «цена» за-

емных средств;

ЗС - заемные средства, на которые начисляется % (банковские кредиты, ссуды);

СС - собственные средства;

ЭР_А - экономическая рентабельность активов.

$(1 - \text{Ставка налогообложения прибыли } (0,2) \approx 4/5.$

$$Д = ЭР_A - \text{СРСП}, \quad (23)$$

где Д - дифференциал финансового рычага. Если «Д» отрицательный, то предприятие генерирует повышенный финансовый риск.

$$П = ЗС / СС, \quad (24)$$

где П - плечо финансового рычага.

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Ставка налогообложения прибыли}) \cdot Д \cdot П. \quad (25)$$

Средняя расчетная ставка процента (СРСП):

$$\text{СРСП} = \text{ФИ} / ЗС, \quad (26)$$

где ФИ - фактические издержки по всем кредитам за анализируемый период;

ЗС - заемные средства, используемые в анализируемом периоде.

Рентабельность собственных средств (РСС) рассчитывается по формуле

$$\text{РСС} = (1 - 0,2) \text{ЭР}_A + \text{ЭФР}. \quad (27)$$

СРСП показывает среднюю цену, в которую обходится предприятию кредит. Эта ставка не равна процентной ставке

по конкретному кредитному договору, так как процент за кредит в пределах установленного ЦБ норматива, увеличенного на три пункта, включается в себестоимость продукции и, следовательно, приносит относительную экономию по налогу на прибыль. Остальная часть процент, а также расходы по страхованию кредитов, процент по займам от небанковских юридических лиц и граждан относится на счет прибыли после налогообложения. Учитывая это, можно рассчитать стоимость конкретного кредита с учетом налоговой экономии:

$$C_{\text{кредита}} = (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) \cdot \text{Норматив отнесения \% на себестоимость} + (1 + \text{Ставка налога на прибыль}) \times (\text{Разница между договорной ставкой и нормативом} + \text{Ставка других расходов по кредиту, относящихся на прибыль после налогообложения}). \quad (28)$$

Пример. Рассчитать стоимость краткосрочного банковского кредита в 2010 г. с учетом налоговой экономии в %, если по кредитному соглашению договорная ставка – 19,5 %, Норматив отнесения процентов на себестоимость определить исходя из того, что ставка Центробанка – 7,75 %.

В конце 2010 г. коэффициент нормативного отнесения % на себестоимость 1,3.

$$C_{\text{кредита}} = (1 - 0,2) * (7,75 * 1,3) + (1 + 0,2) * (19,5\% - 10,075\%) = 8,06 + 11,31 = 19,37 \%$$

То есть, $C_{\text{кредита}} < \text{договорных } 19,5\%$, следовательно, предприятие с помощью кредитного финансирования расширяет свои возможности, снижает налогообложение, пользуется прибавкой к рентабельности собственных средств (РСС).

Из различных определений финансового рычага (левериджа) видно, что дополнительный эффект от инвестирования и эксплуатации средств в процессе деятельности предприятия может быть получен при использовании заемных средств с

фиксированной процентной ставкой. Такими средствами также являются привлеченные средства при выпуске облигаций и привилегированных акций, по которым также предусмотрена выплата фиксированных процентов.

Задание для самостоятельной работы

Задание 1. Определить реальный уровень эффекта финансового рычага (ЭФР) на предприятии за два года (предприятие выбирается студентом самостоятельно), а также прогнозное значение ЭФР, если предположить, что предприятие собирается взять кредит в сумме и на условиях, указанных в табл. 6.2. Имущество вырастет на сумму кредита. В результате дополнительного кредитования прибыль до налогообложения вырастет.

Таблица 6.2

Сумма кредита и СРСП

Показатели	Вариант									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
А	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1 Сумма кредита, тыс.р.	30500	160400	245000	72400	692000	931600	82700	495020	86200	537500
2 СРСП, %	12	16	18	17,5	14,5	16,5	20	19	13,8	15,3
3 Рост П _{до н.} , тыс.р	7600	89200	45000	7500	65300	77950	3600	21700	5600	62070

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 7

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭЛЕМЕНТОВ ОПЕРАЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Цель занятия: изучить сущность операционного leverage, особенности расчета операционного рычага и его влияния на предпринимательский риск предприятия

Контрольные вопросы

- 1) В чем сущность предпринимательского риска предприятия?
- 2) В чем проявляется действие операционного рычага?
- 3) Как рассчитывается сила воздействия операционного рычага?
- 4) Для чего рассчитывается порог рентабельности?
- 5) Как рассчитывается запас финансовой прочности предприятия?
- 6) Как рассчитывается уровень сопряженного эффекта?

Кейс-стади 1 расчета силы воздействия операционного рычага.

Описание ситуации. Рассчитайте и проанализируйте силу воздействия операционного рычага по исходным данным табл. 7.1.

Таблица 7.1

Исходные данные

Показатели	предприятие А	предприятие Б
Постоянные расходы, тыс. р.	70000	145000
Цена ед. продукции, тыс. р.	4,2	4,2
Переменные затраты на единицу продукции, тыс. р.	1,45	1,45
Объем производства, шт.	125000	125000

Кейс-стади 2 применения метода анализа чувствительности прибыли.

Описание ситуации. Фирма производит 100 тыс. шт. изделий А по цене -2570 р./шт.; переменные издержки 1800

р./шт.; условно – постоянные расходы (УПР) - 38,5 млн. р. Определить порог рентабельности предприятия при 10 %-ных изменениях основных элементов операционного рычага (цены, переменных расходов, УПР, объема реализации), провести анализ чувствительности прибыли.

Кейс-стади 3 анализа сопряженного эффекта производственного и финансового рычагов.

Описание ситуации. Пусть предприятие, кроме продукции А, решило выпускать продукцию В или С. Определить, а) какой вид продукции выгоднее? б) если «узкое место» на предприятии - оборудование. Для выпуска всех трех видов продукции необходимо арендовать основные фонды, в результате чего условно-постоянные расходы на предприятии, вырастут до 80 млн. р. Рассчитать порог рентабельности в денежном выражении, точку безубыточности в штуках (для каждого вида изделий), СВПР, чистую прибыль на акцию в будущем периоде, уровень сопряженного эффекта производственного и финансового рычагов (УСЭ). При этом учесть, что ЭФР предприятия - 1,48; чистая прибыль на акцию - 20 тыс. р.; планируемый в будущем году рост выручки от реализации продукции - 10 %.

Исходные данные представлены в табл. 7.2.

Таблица 7.2

Исходные данные

Показатели	Изделия		
	А	В	С
А	1	2	3
Объем реализации, тыс. шт.	100	150	300
Цена, р./шт.	2570	1460	735
Переменные издержки, р./шт.	1800	900	576
В том числе: материалы	720	360	360
труд	1080	540	216

Продолжение табл. 7.2

А	1	2	3
Валовая маржа, р./шт.			
Валовая маржа, %			
Затраты физического труда при изготовлении одного изделия, ч/шт.	1	0,5	0,2
Затраты машинного времени на одно изделие	1	0,5	0,1
Валовая маржа к затратам труда, р./ч			
Валовая маржа к затратам машинного времени, р./ч			

Методические указания к решению задач

Соотношение темпов роста прибыли к темпу роста выручки характеризует показатель – сила воздействия производственного рычага. Сила воздействия производственного рычага (СВПР) рассчитывается для определенного объема продаж.

Сила воздействия производственного рычага рассчитывается по формуле:

$$СВПР = \frac{ВМ}{П}, \quad (29)$$

где П – прибыль;

ВМ – валовая маржа.

$$ВМ = В - З_{пер}, \quad (30)$$

где В – выручка от реализации продукции;

$З_{пер}$ – общая сумма переменных затрат.

СВПР увеличивается с повышением удельного веса условно – постоянных расходов (УПР). Это приводит к снижению деловой активности предприятия и росту потерь прибыли. Однако, если $В_{рп}$ наращивается большими темпами, то при сильном производственном рычаге предприятие хотя и

платит максимальную сумму налога на прибыль, но и имеет возможность выплачивать большие дивиденды и финансировать ее развитие.

Операционный менеджмент состоит в нахождении наиболее выгодных комбинаций между переменными затратами на единицу продукции, условно – постоянными расходами, ценой и объемом продаж.

Уровень сопряженного эффекта рассчитывается по формуле:

$$УСЭ = ЭФР \times СВПР. \quad (31)$$

УСЭ используется для расчета чистой прибыли на акцию в следующем году ($ЧП_{на \text{ акцию}}$) и рассчитывается по формуле:

$$\begin{aligned} ЧП_{на \text{ акцию}} &= ЧП_{на \text{ акцию в текущем году}} \times \\ &\times (1 + УРЭ) \cdot \frac{\text{изменение выручки от реализации}}{100}. \end{aligned} \quad (32)$$

Точка безубыточности разных видов продукции при существующих объемах производства рассчитывается по формуле:

$$\text{Точка безубыточности}^{изд} = \frac{\text{Постоянные затраты (FC)} \times w^{изд}}{\text{Средний вклад}}. \quad (33)$$

Средний вклад рассчитывается исходя из вклада каждого вида продукции в выручку от реализации продукции по формуле:

$$\text{Средний вклад} = \frac{\sum cont_i \times R_i}{R} \quad (34)$$

Задание для самостоятельной работы

Задание 1. Выручка от реализации продукции 3000 тыс.р., величина постоянных расходов 600 тыс. р., величина переменных расходов на единицу продукции – 130 р., цена единицы продукции – 240 р. Рассчитайте:

- а) порог рентабельности и точку безубыточности;
- б) величину маржинального дохода в целом и в расчете на единицу продукции;
- в) абсолютный и относительный запас финансовой прочности предприятия.

Задание 2. По какой минимальной цене предприятие может продавать продукцию (для обеспечения безубыточности продаж), если переменные затраты на единицу продукции 1500 р., предполагаемый объем выпуска 280 штук, годовая сумма постоянных затрат 3400 тыс. р.

Задание 3. Определите эффект операционного рычага, если объем реализации 11200 тыс. рублей, постоянные затраты 1500 тыс. рублей, переменные затраты а) 9300 тыс. рублей, б) 10000 тыс. рублей.

Задание 4. Предприятие «Альфа» выпускает несколько видов продукции. В настоящее время производятся следующие модификации продукции: (А), (Б), (В) и (Г). При разработке плана работы на следующий квартал проводится анализ производственных показателей за предыдущий квартал с целью определения, какая корректировка этих показателей приведет к максимальному эффекту. Данные по выпуску продукции за первый квартал 2013 года приведены в табл. 7.3.

Таблица 7.3

**Показатели работы предприятия «Альфа»
за первый квартал 2013 года**

Показатель	Модификация				Всего
	А	Б	В	Г	
1	2	3	4	5	6
Объем реализации,	1300	2 000	1500	1700	6500
Доля в общем объеме реализации					1
Цена, р./шт.	5730	5650	5400	5970	
Удельные переменные затраты, р./шт.	2930	2800	3550	3170	
в том числе:					
материалы	2140	2460	2820	2860	
труд	790	340	730	310	
Вклад на 1 шт., р.					
Затраты физического труда, ч/шт.	9	12	18	6	
Затраты машинного времени, ч/шт.	16	14	7	12	
Выручка, р.					
Переменные затраты,					
Вклад (результат от реализации после возмещения перемен. затрат), р.					
Вклад, % к выручке					
Вклад на один чело-					
Вклад на один маши-					
но-час, р./ч					
Постоянные затраты,					
Прибыль, р.					

ПРАКТИЧЕСКОЕ ЗАНЯТИЕ № 8

КОМПЛЕКСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ И ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Цель занятия: изучить особенности расчета покрытия необходимого прироста активов предприятия нетто-результатом эксплуатации инвестиций в зависимости от этапа развития предприятия. Научиться рассчитывать норму кредитного покрытия инвестиций и норму самофинансирования инвестиций и делать выводы о необходимости брать краткосрочный кредит.

Контрольные вопросы

- 1) В чем сущность показателя ликвидности (ПЛ) предприятия?
- 2) В чем различие понятий: цена капитала организации и цена организации в целом?
- 3) Как рассчитывается норма кредитного покрытия инвестиций?
- 4) В чем сущность финансово-эксплуатационных потребностей предприятия (ФЭП)?
- 5) Как рассчитывается норма самофинансирования инвестиций?
- 6) Какие показатели используются для оценки денежных потоков предприятия в перспективе?
- 7) Как рассчитать результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия?

***Кейс-стади 1** применения показателя ликвидности (ПЛ) для расчета необходимости прироста активов в результате роста оборота предприятия.*

Описание ситуации. Определить в какой степени у каждого из трех предприятий необходимый прирост активов (в результате роста оборота предприятия) покрывается НРЭИ. Структура пассива баланса неизменна. Исходные данные приведены в табл. 8.1.

Таблица 8.1

Исходные данные

Показатели	Предприятие		
	А - молодое растущее	Б - зрелое	В - крупное зрелое
Объем актива, тыс. р.	10	500	100000
Годовой оборот, тыс. р.	10	750	160000
Среднегодовой темп роста оборота, %	30	25	10
Коммерческая маржа %:			
1 год	3	12	9
2 год	5	12	9
3 год	7	12	9
коэффициент трансформации (оборачиваемость активов):			
1 год	1	1,5	1,6
2 год	1,1	1,5	1,6
3 год	1,2	1,5	1,6

Сделать выводы, хватит ли предприятиям ликвидных средств для обеспечения запланированного роста активов без серьезных структурных изменений.

Хозяйственная ситуация 1.

Объем реализации предприятия «Сатурн» составляет 400 млн. р., прогнозируемый уровень на следующий период — 480 млн. р. Данные бухгалтерского баланса приведены в табл. 8.2.

Таблица 8.2

Данные бухгалтерского баланса

Актив	Сумма, млн. р.	Пассив	Сумма, млн. р.
1	2	3	4
Основные средст-	40	Уставный капитал	40
Запасы	60	Резервный фонд	10
Расчетный счет	20	Спецфонды	4

Продолжение табл. 8.2

1	2	3	4
		Долгосрочные кредиты	26
		Краткосрочные кредиты	40
Итого	120	Итого	120

Определите дополнительную потребность в финансировании (будем считать, что нераспределенная прибыль направляется в различные фонды). Норма дивиденда 40%, прибыль в объеме продаж составляет 4,3%.

***Кейс-стади 2** расчета финансово-эксплуатационных потребностей предприятия.*

Описание ситуации. Нужно ли предприятию брать краткосрочный банковский кредит для внедрения проекта, если он требует привлечения инвестиций в размере 500 тыс. р. в основные активы. Проект повышает финансово-эксплуатационные потребности предприятия (ФЭП) до 300 тыс. р. Предприятие располагает источниками самофинансирования на сумму 200 тыс. р. и возможностью привлечь 400 тыс. р. долгосрочных кредитов.

Методические указания к решению кейс-стадии хозяйственных ситуаций

Перед финансовым менеджером стоит дилемма: рентабельность или ликвидность? Для принятия решения он должен учесть этап развития своего предприятия. Так, если речь идет о «молодом» предприятии, набирающем силу, низкое значение коэффициента текущей ликвидности может свидетельствовать не о неплатежеспособности, а бурном наращивании оборота и быстром освоении рынка. Тогда как такое же значение коэффициента текущей ликвидности на старом предприятии может быть сигналом задвигающегося банкротства.

Пояснение к решению кейс-стадии 1:

1. Вначале необходимо рассчитать объем актива предприятий через три года, учитывая при этом среднегодовой темп роста оборота.

2. Затем нужно рассчитать экономическую рентабельность активов в третьем году (ЭР_A) каждого их предприятий (табл. 5.1).

3. Далее рассчитывается излишек или дефицит ликвидных средств. Для этого нужно рассчитать суммарный НРЭИ за три года и сравнить с ним сумму прироста объема актива.

4. Заканчивают расчеты определением коэффициента покрытия прироста активов нетто-результатом эксплуатации инвестиций. Расчеты сводятся в табл. 8.3.

Таблица 8.3

Расчет коэффициента покрытия прироста активов предприятия нетто-результатом эксплуатации инвестиций

Показатели	Предприятия		
	А	Б	В
Объем активов, тыс. р.			
Экономическая рентабельность активов, %			
Излишек (дефицит) ликвидных средств, тыс. р.			
Коэффициент покрытия прироста активов НРЭИ			

Так как в западно-европейской финансовой науке коэффициент покрытия прироста активов НРЭИ называют показателем ликвидности (ПЛ), то ПЛ рассчитывается по формуле:

$$ПЛ = \frac{НРЭИ - \Delta A}{A} = \frac{НРЭИ}{A} - \frac{\Delta A}{A}, \quad (35)$$

где ΔA - прирост актива предприятия;

A - объем актива.

Следует помнить, что существует зависимость между ЭР_A и ПЛ, которая описывается формулой:

$$\mathcal{E}P_A - ПЛ = \frac{\Delta A}{A} = \frac{\text{Темп роста оборота (актива)}}{1 + \text{темп роста оборота (актива)}}. \quad (36)$$

Пояснения к рассмотрению хозяйственной ситуации 1.

Вначале нужно определить прирост капитализированной прибыли:

$$\text{ПКП} = \text{МП} \times \text{ПП} (1 - \text{НД}) \quad (37)$$

где ПКП — прирост капитализированной прибыли;

МП — маржа прибыли в долях (удельный вес чистой прибыли в объеме продаж);

ПП — прогнозируемый уровень продаж;

НД — норма дивиденда.

Затем нужно рассчитать капитализированную прибыль и потребность в дополнительном финансировании предприятия.

Пояснения к решению кейс-стади 2.

Потребность в дополнительном банковском кредите на покрытие дефицита оборотных средств, образующегося в процессе осуществления проекта, рассчитывается с помощью двух показателей: нормы кредитного покрытия инвестиций и нормы самофинансирования инвестиций.

$$\begin{array}{l} \text{Норма} \\ \text{кредитного} \\ \text{покрытия} \\ \text{инвестиций} \end{array} : \frac{\text{долгосрочные заемные средства,} \\ \text{необходимые для осуществле ния проекта}}{\text{инвестиции в основные активы + дополнительные ФЭП}} \quad (38)$$

$$\begin{array}{l} \text{Норма} \\ \text{самофинан-} \\ \text{сирования} \\ \text{инвестиций} \end{array} : \frac{\text{сумма источников самофинансирования}}{\text{инвестиции в основные активы + дополнительные ФЭП}} \quad (39)$$

Сумма этих двух показателей дает покрытие финансово-эксплуатационных потребностей предприятия (ФЭП).

Если покрытие ФЭП < 1, то предприятию необходимо взять краткосрочный кредит.

$$\text{Изменение общей суммы оборотных средств предприятия} = \frac{\text{Сумма источников самофинансирования}}{\text{Долгосрочные заемные средства для осуществления проекта}}$$

$$\frac{\text{Сумма инвестиций в основные активы}}{\text{Сумма источников самофинансирования}} + \frac{\text{Долгосрочные заемные средства для осуществления проекта}}{\text{Сумма источников самофинансирования}} \quad (40)$$

Задание для самостоятельной работы

Хозяйственная ситуация 2.

1. Рассчитать излишек или дефицит ликвидных средств для трех предприятий.

2. Определить коэффициент покрытия прироста активов нетто-результатом эксплуатации инвестиций.

3. Сделать выводы, хватит ли предприятиям ликвидных средств для обеспечения запланированного роста активов без серьезных структурных изменений.

Исходные данные приведены в табл. 8.4.

Таблица 8.4

Исходные данные

Показатели	Предприятие		
	А - молодое растущее	Б - зрелое	В - крупное зрелое
1	2	3	4
Объем актива, тыс. р.	15	550	120000
Годовой оборот, тыс. р.	18	840	175000
Среднегодовой темп роста оборота, %	32	20	9

Продолжение табл. 8.4

1	2	3	4
Коммерческая маржа %:			
1 год	4	11,3	8,5
2 год	5	11,3	8,5
3 год	7	11,3	8,5
коэффициент трансформации (оборачиваемость активов):			
1 год	0,9	1,4	1,68
2 год	1	1,4	1,68
3 год	1,1	1,4	1,68

Структура пассива баланса неизменна.

ЗАДАНИЯ И ПОЯСНЕНИЯ ДЛЯ ВЫПОЛНЕНИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Задание для расчетной части самостоятельной работы № 1

Составить прогноз в форме бухгалтерского баланса на три года (2012 - 2014 гг.), если темп роста спроса на продукцию предприятия должен сохраниться на фактически достигнутом на предприятии в 2011 г. уровне. Выручка от продажи продукции (услуг) должна увеличиться под влиянием темпа роста спроса на продукцию и инфляции. Среднегодовую инфляцию на три года следует спрогнозировать самостоятельно.

Для наращивания объема реализованной продукции можно обойтись имеющимися основными средствами, которые могут быть подвергнуты переоценке с коэффициентом, равным коэффициенту инфляции соответствующего года. Однако в некоторых случаях можно запланировать покупку отдельных видов оборудования.

Темп роста текущих активов и обязательств рассчитать исходя из **среднегодовой** их стоимости в предыдущие два года. Баланс предприятия за 2010 - 2011 гг. должен быть пред-

ставлен в агрегированном виде (пример в табл. 9.1), выписка из Отчета о финансовых результатах за 2011г. (пример в табл. 9.2). Все расчеты необходимо выполнить по данным отчетности предприятия за два года (предприятие выбирается студентом самостоятельно или определяется преподавателем).

Таблица 9.1

Баланс предприятия за 2011 г.

Актив, тыс. р.	Пассив, тыс. р.
Внеоборотные активы, всего	Собственные средства
в том числе	Долгосрочные обязательства
основные средства	Текущие обязательства
Текущие активы	
Баланс	Баланс

Таблица 9.2

Отчет о финансовых результатах за 2011г., тыс. р

Показатели	Значение
1. Выручка от продажи продукции	
2. Себестоимость проданных товаров, в том числе амортизация	
3. Коммерческие расходы	
4. Управленческие расходы	
5. Прибыль от продажи продукции (1-2-3-4)	
6. Прочие доходы и расходы, всего	
7. Прибыль до налогообложения	

Методические указания к выполнению самостоятельной работы №1

Выполнение самостоятельной работы №1 начинается с постановки задачи, соответствующих расчетов и пояснений по фактическим данным предприятия за последние два года, предшествующих прогнозному периоду. Формы №1 - №5 бухгалтерской отчетности должны быть приведены в Приложении к самостоятельной работе.

Ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде бу-

дет зависеть от ряда факторов:

- объема выпуска и продажи продукции;
- уровня инфляции;
- доли условно-постоянных и переменных затрат.

Структура затрат должна быть учтена при прогнозировании.

Пример.

Составим прогноз в форме бухгалтерского баланса для ОАО «Аванта» на три года (2011 - 2013 гг.). *В зависимости от исходной информации период прогнозирования меняется. Например, если имеется бухгалтерская отчетность за 2011 г., то прогноз составляется на 2012 -2014 гг.*

Постановка задачи

Спрос на продукцию предприятия ОАО «Аванта» будет изменяться в течение прогнозного периода одинаковыми темпами, рассчитанными согласно темпам роста выручки от продажи продукции 2010 г. по сравнению с 2009 г. Кроме того необходимо учесть изменение инфляции в 2011-2013 гг.

Специалисты ведомства считают, что инфляция в 2010 г. составляла 8,5 %, а 2011 году она составит 7-7,5 % (против ранее ожидавшихся 6-7 %), в 2012 г. - 6-7 %, а значение инфляции в 2013 г. снизится до 5-6,5 %.

Для прогноза баланса ОАО «Аванта» примем значение инфляции в 2011 г. – 7.5 % в 2012 г. – 7 %, а в 2013 г. – 5 %. *(При постановке задачи студенты самостоятельно определяют прогнозные значения инфляции на основе изучения литературы и периодики по прогнозу).*

Темпы роста спроса на продукцию неизменны в течение 2010 – 2013 годов.

Исходные данные приведены в Приложении.

Согласно форме № 5 и форме № 1 за 2009 - 2010 гг. переоценка основных средств не производилась, вследствие этого она запланирована на 2011 год с коэффициентом, равным коэффициенту инфляции в соответствующем году, в после-

дующих годах переоценка основных средств производиться не будет. (*Коэффициент переоценки основных средств может отличаться от коэффициента инфляции, о чем студент должен указать, описывая ситуацию*).

Составим агрегированный баланс предприятия за 2009 и 2010 гг. в виде таблицы 9.3 и таблицы 9.4 (*записываем среднегодовые величины*)

Таблица 9.3

Агрегированный баланс ОАО «Аванта» в 2009 г.

Актив, тыс.р.		Пассив, тыс.р.	
Внеоборотные активы	16696	Собственные средства	34293
Текущие активы	148388	Текущие обязательства	130791
Баланс	165084	Баланс	165084

Таблица 9.4

Агрегированный баланс ОАО «Аванта» в 2010 г

Актив, тыс.р.		Пассив, тыс.р.	
Внеоборотные активы	$(16475 + 16197)/2 = 16336$	Собственные средства	$(34704 + 36904)/2 = 35804$
Текущие активы	$(163531 + 146413)/2 = 154972$	Долгосрочные и текущие обязательства	$(50234 + 95068 + 84719 + 40987)/2 = 135504$
Баланс	171308	Баланс	171308

Представим отчет о финансовых результатах предприятия ОАО «Аванта» за 2009 – 2010 года в виде таблицы 9.5, выделив в себестоимости проданных товаров условно-постоянные затраты (в том числе амортизационные отчисления).

Таблица 9.5

Отчет о финансовых результатах за 2009 – 2010 гг. (тыс.р)

Показатели	Значение, тыс.р	
	2009 год	2010 год
Выручка от реализации	272029	305813
Себестоимость проданных товаров (Сб)	212663	235989
в том числе:		
амортизация (А)	82432	85772,5
часть условно - постоянных затрат (Зпр.пост)	19534,65	22532,47
переменные затраты (Зпер.)	110697,35	127684.03
Коммерческие расходы (КР)	3078	954
Управленческие расходы (УР)	41030	45236
Прибыль от проданной продукции	15258	23634
Прочие доходы и расходы	(13302)	(19834)

Пояснения к таблице 9.5.

По опросу специалистов показатель «Себестоимость проданных товаров» (Форма № 2) включает в себя как условно-переменные, так и условно - постоянные затраты. К условно - постоянным затратам относятся не только амортизационные отчисления, которые отражены в форме № 5 (см. Приложение), но и примерно еще 15 % от себестоимости за минусом амортизации (*при выполнении этого задания необходимо помнить, что доля условно - постоянных затрат может колебаться на различных предприятиях от 10 % до 65 %*). Исходя из этого рассчитаем прочие постоянные затраты, выделив их из показателя «Себестоимость проданных товаров» по формуле (41):

$$\text{Зпр.пост} = (\text{Сб} - \text{А}) * 0,15 \quad (41)$$

$\text{Зпр.пост}_{2009} = (212663 - 82432) * 0,15 = 19534,65 \text{ тыс.р.}$
 $\text{Зпр.пост}_{2010} = (235989 - 857772,5) * 0,15 = 22532,47 \text{ тыс.р.}$
 Определим переменные затраты по формуле (42):

$$\text{Зпер.} = \text{Сб} - (\text{Зпр.пост} + \text{А}) \quad (42)$$

$\text{Зпер}_{2009} = 212663 - (19534,65 + 82432) = 110697,35 \text{ тыс.р.}$
 $\text{Зпер}_{2010} = 235989 - (22532,47 + 85772,5) = 127684,03 \text{ тыс.р.}$

Ежегодный рост затрат, в том числе коммерческих и управленческих расходов в прогнозируемом периоде должен определяться с учетом коэффициента инфляции.

Решение

Рассчитаем темп роста выручки от реализации продукции, а также темп роста спроса на продукцию.

Согласно данным формы №2 индекс (темп) роста выручки от продажи продукции в 2010 г. по сравнению с прошлым годом составил 1,12. Расчет приведен ниже:

$$I_{\text{выр}} = \text{Врп}_{2010} / \text{Врп}_{2009} = 305813 / 272029 = 1,12$$

В свою очередь индекс (темп) роста выручки от продажи продукции может быть рассчитан по формуле (43):

$$I_{\text{выр}} = I_{\text{с}} * I_{\text{и}} \quad (43)$$

где $I_{\text{с}}$ – темп роста спроса на продукцию

$I_{\text{и}}$ - темп роста инфляции

Рассчитаем индекс (темп) роста спроса на продукцию ОАО «Аванта» ($I_{\text{с}}$) в 2010 г. по сравнению с прошлым годом:

$$1,12 = I_{\text{с}} * 1,085;$$

$$\text{Отсюда } I_{\text{с}} = 1,03$$

Рассчитаем прогнозируемое значение выручки от продажи продукции предприятия в 2011 г., учитывая при этом сложившийся темп роста спроса на продукцию ОАО «Аванта» и прогнозируемую инфляцию в 2011 г.

Выручка от реализации продукции в 2011 году составит:

$$Вр_{п2011} = 305813 * 1,03 * 1,075 = 338611,44 \text{ тыс.р.}$$

Аналогично рассчитывается выручка от реализации продукции в последующие два прогнозных периода.

$$\text{Выручка от реализации продукции в 2012 году составит } Вр_{п2012} = 338611,44 * 1,03 * 1,07 = 373183,66 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Выручка от реализации продукции в 2013 году составит } Вр_{п2013} = 373183,66 * 1,03 * 1,05 = 403598,13 \text{ тыс.р.}$$

Составим прогнозный отчет о прибылях и убытках на 2010-2012 г.г. (таблица 9.6). Для этого рассчитаем, темп роста выручки, темп роста переменных затрат, а так же коммерческих и управленческих расходов.

Так как инфляция не меняла свой прогноз и остается при таких же значениях на сегодняшний день, то выручка остается равной, сделанным ранее расчетам.

Для определения себестоимости проданных товаров, рассчитаем темп роста переменных затрат:

$$I_{пер.зат(2010/2009)} = 127684.03 / 110697,35 = 1,15$$

Следовательно можно сделать вывод, что ежегодный рост затрат в прогнозируемом периоде опережает рост выручки от реализации продукции: $I_{пер.зат} (115\%) > I_{Врп} (112\%)$, на 3%.

Спрогнозируем переменные затраты, с учетом того что они опережают рост выручки на 3 %.

$$З_{пер2011} = 127684.03 * (338611,44 / 305813 + 0,03) = 145208,66 \text{ тыс.р.}$$

$$З_{пер2012} = 145208,66 * (373183,66 / 338611,44 + 0,03) = 164390,72 \text{ тыс.р.}$$

$$З_{пер2013} = 164390,72 * (403598,13 / 373183,66 + 0,03) = 182720,28 \text{ тыс.р.}$$

Постоянные затраты изменяются в соответствии с коэффициентом инфляции.

$$\text{Зпост}_{2011} = 22532,47 * 1,075 = 24222,4 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Зпост}_{2012} = 24222,4 * 1,07 = 25917,97 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Зпост}_{2013} = 25917,97 * 1,05 = 27213,87 \text{ тыс.р.}$$

Определим амортизацию на прогнозируемые три года. Так как переоценка основных средств запланирована на 2011 год с коэффициентом равным коэффициенту инфляции, то:

$$\text{Амортизация}_{2011} = 85772,5 * 1,075 = 92205,43 \text{ тыс.р.}$$

Так как переоценка основных средств в последующие два года производиться не будет, то:

$$\text{Амортизация}_{2012} = 92205,43 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Амортизация}_{2013} = 92205,43 \text{ тыс.р.}$$

Определим себестоимость продукции предприятия в прогнозном периоде с учетом произведенных выше расчетов.

Таким образом:

$$\text{С/б}_{2011} = 145208,66 + 24222,4 + 92205,43 = 261636,49 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{С/б}_{2012} = 164390,72 + 25917,97 + 92205,43 = 282514,12 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{С/б}_{2013} = 182720,28 + 27213,87 + 92205,43 = 302139,58 \text{ тыс.р.}$$

Предприятие ОАО «Аванта» поставило для себя цель сокращения управленческих расходов на 5 %.

Рассчитаем темп роста (снижения) коммерческих и управленческих расходов в 2010 г. по сравнению с 2009 г.:

$I_{к,р} = 954/3078 = 0,3$, следовательно коммерческие расходы снизились в 2010 г. на 70 %, предприятие поддерживает эту тенденцию и в последующие три года.

$I_{у,р} = 45236/41030 = 1,1$, следовательно управленческие расходы возросли на 10 %. Предприятие поставило цель сократить управленческие расходы в последующие годы на 15 %.

$$\text{КР}_{2011} = 954 * 0,3 * 1,075 = 307,665 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{КР}_{2012} = 307,665 * 0,3 * 1,07 = 98,76 \text{ тыс.р.}$$

$$КР_{2013}=98,76*0,3*1,05=31,1 \text{ тыс.р.}$$

$$УР_{2011}=45236*0,95*1,075=46197,26 \text{ тыс.р}$$

$$УР_{2012}=46197,26*0,95*1,07=46959,51 \text{ тыс.р}$$

$$УР_{2013}=46959,51*0,95*1,05=46842,12 \text{ тыс.р.}$$

Прибыль от проданной продукции рассчитывается как выручка от продажи продукции за минусом себестоимости, коммерческих и управленческих расходов.

Предприятие в 2011 году планирует повысить свои прочие доходы на 25 %, в 2012 году сократить прочие расходы на 25 %, а 2013 году – на 30 %. *(Проценты студенты определяют самостоятельно).*

$$\text{Пд.р}_{2011} = ((7645*0,25+7645) - (16012)-(11467)) = -17722,75 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Пд.р}_{2012} = ((7645*0,25+7645)-(12009+11467)) = -13919,75 \text{ тыс.р}$$

$$\text{Пд.р}_{2013} = -13119,15 \text{ тыс.р}$$

Прибыль до налогообложения = Ппр-ции + Пр.д и расходы

Налог на прибыль составляет 20 %

Налог на прибыль = Пдо*0,2.

Чистая прибыль (ЧП) = Пдо - налог на прибыль

$$\text{ЧП}_{2011} = 12747,27 - 2549,45 = 10197,82 \text{ тыс. р}$$

Таблица 9.6

Прогнозный отчет о прибылях и убытках, тыс.р.

Показатель	2011год	2012год	2013год
Выручка от реализации продукции	338611,44	373183,66	403598,13
Себестоимость проданных товаров	261636,49	282514,12	302139,58
Коммерческие расходы	307,665	98,76	31,1
Управленческие расходы	46197,26	46959,51	46842,12

Продолжение табл. 9.6

Показатель	2011год	2012год	2013год
Прибыль от проданной продукции	30470,02	43611,27	54585,33
Прочие доходы и расходы	-17722,75	-13919,75	-13119,15
Прибыль до налогообложения	12747,27	29691,52	41466,18
Налог на прибыль	2549,45	5938,3	8293,23
Чистая прибыль	10197,82	23753,22	33172,95

Составим прогнозные балансы ОАО «Аванта».

1) Рассчитаем внеоборотные активы на 2010 г.

$$BA_{2010} = BA_{2009} * I_{И} = 16336 * 1,075 = 17561,2 \text{ тыс.р.}$$

2) Рассчитаем индекс изменения текущих активов.

Текущие активы (ТА) изменяются в соответствии с индексом текущих активов и индексом изменения инфляции.

$$I_{ТА(2010/2009)} = 154972/148388 = 1,04$$

$$ТА_{2011} = 154972 * (1,04 + (1,075 - 1,075)) = 161848 \text{ тыс.р.}$$

$$I_{ТА(2011/2010)} = 161848/154972 = 1,04$$

$$ТА_{2012} = 161848 * (1,04 + (1,07 - 1,075)) = 167512,68 \text{ тыс.р.}$$

$$I_{ТА(2012/2011)} = 169029,22/161848 = 1,04;$$

$$ТА_{2013} = 167512,68 * (1,04 + (1,05 - 1,07)) = 170862,93 \text{ тыс.р.}$$

3) Собственные средства (СС) рассчитываем путем суммирования собственных средств и чистой прибыли за соответствующий год

$$СС_{2011} = 35804 + 10197,82 = 46001,82 \text{ тыс.р.}$$

$$СС_{2012} = 46001,82 + 23753,22 = 69755,04 \text{ тыс.р.}$$

$$СС_{2013} = 69755,04 + 33172,95 = 102927,99 \text{ тыс.р.}$$

4) Немаловажно отметить, что изменение заемного капитала (ЗК) происходит с учетом изменения ставки рефинансирования, но так как этот расчет и прогноз очень затруднителен, то оставим ЗК в прогнозируемых годах без изменения.

$$I_{ТО(2010/2009)} = 135504/130791 = 1,03$$

$$ЗК_{2011} = 135504 * 1,03 = 140386,8 \text{ тыс.р.}$$

$$ЗК_{2012} = 140386,8 * 1,03 = 144598,43 \text{ тыс.р.}$$

$$ЗК_{2013}=144598,43*1,03=148936,38\text{тыс.р.}$$

Составим прогнозные балансы на 2011 – 2013 года по проведенным расчетам:

Таблица 9.7

Прогнозный баланс на 2011 год

Актив, тыс. р.		Пассив, тыс.р.	
Внеоборотные активы	17561,2	Собственные средства	46001,82
Текущие активы	161848	Заемный капитал	140386,8
Итого	179409,2	Итого	186388,62
«пробка»	6979,42		
Баланс	186388,62	Баланс	186388,62

Таблица 9.8

Прогнозный баланс на 2012 год

Актив, тыс. р.		Пассив, тыс.р	
Внеоборотные активы	17561,2	Собственные средства	69755,04
Текущие активы	167512,68	Заемный капитал	144598,43
Итого	185073,88	Итого	214353,47
«пробка»	29279,59		
Баланс	214353,47	Баланс	214353,47

Таблица 9.9

Прогнозный баланс на 2013 год

Актив, тыс.р.		Пассив, тыс.р.	
Внеоборотные активы	17561,2	Собственные средства	102927,99
Текущие активы	170862,93	Заемный капитал	148936,38
Итого	188424,13	Итого	251864,37
«пробка»	63440,24		
Баланс	251864,37	Баланс	251864,37

По проведенному прогнозу балансов, можно заметить, что во всех прогнозируемых периодах «пробка» образовалась

в активе, это говорит о том, что ОАО «Аванта» будет иметь избыток капитала в 2011 – 2013 г.г., а образованная пробка означает избыток наличных средств или других текущих активов. Вследствие этого можно сократить займы и кредиты. Кроме того можно направить средства в актив, покупку имущества, направить на конструкторские исследования.

Задание для самостоятельной работы №2

Определить реальный уровень эффекта финансового рычага (ЭФР) на предприятии за четыре года (предприятие выбирается студентом самостоятельно или у преподавателя, ведущего практические занятия), включая прогнозное значение ЭФР, если предположить, что предприятие собирается взять кредит (погасить часть кредита) в сумме и на условиях, полученных при выполнении самостоятельной работы № 1. Сделать выводы о целесообразности данных мероприятий.

Методические указания к выполнению самостоятельной работы №2

Для выполнения самостоятельной работы № 2 необходимо использовать формулы (22 – 27) данного учебного пособия.

Пример.

Рассчитаем ЭФР для отчетного 2010 года и прогнозируемых периодов.

Для прогноза примем следующие условия:

- кредиторская задолженность (КЗ) составляет 24 % от общей величины заемных средств (*возможен расчет КЗ на основе среднегодовых значений по балансу предприятия за год, (в данном примере – за 2010 г.);*

- Величина процентов за пользование кредитом берется от величины займов. В 2010 году для ОАО «Аванта» он со-

ставил 21 %, в последующих планируемых периодах величина процента уменьшается на 1%.

2010 год

Так как у предприятия в базовом периоде имеются кредиты и займы, следовательно, необходимо произвести расчеты ЭФР и РСС

Общая среднегодовая величина заемных средств (ЗС) ОАО «Аванта» в 2010 г. (Приложение, форма №1) рассчитывается по формуле (44):

$$\text{ЗС всего} = \text{итог раздела 4 баланса в агрегир.виде} + \text{итог раздела 5 баланса в агрегир.виде} \quad (44)$$

Источник информации: Бухгалтерский баланс форма №1 за 2010 г.

$$\text{ЗС}_{2010} = (50234 + 95068 + 84719 + 40987)/2 = 135504 \text{ тыс.р.}$$

Общая среднегодовая величина ЗС (без учета КЗ) = среднегодовая величина долгосрочных кредитов и займов + среднегодовая величина краткосрочных кредитов и займов

$$(\text{ЗС} - \text{КЗ}) = (50087 + 84621)/2 + ((95068 + 40987)/2 - (60407 + 40985)/2) = 84685,5 \text{ тыс.р.}$$

Проценты, уплачиваемые предприятием за пользование кредитами не выделяются в формах Бухгалтерской отчетности. Поэтому примем эту сумму равной строке «Проценты к уплате» (Форма №2):

$$\% \text{ по кредиту}_{2010} = 11467 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{П}_{\text{дон.}} (\text{форма №2}) = 3800 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{А (форма №1 по среднегодовой стоимости)} = (180006 + 162610)/2 = 171308 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{КЗ (форма №1 по среднегодовой стоимости)} = 50696 \text{ тыс.р.}$$

$$\text{Эра} = (11467 + 3800)/(171308 - 50696) * 100\% = 12,65 \%$$

$$\text{СК (форма №1 по среднегодовой стоимости)} = 35804 \text{ тыс.р.}$$

Так как расчет средней расчетной ставки процента, затруднен, предположим его значение равное 21 %.

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) \cdot (12,56 - 21) \cdot 84685,5 / 35804 = 0,8 - 8,44 \cdot 2,36 = -15,93 \%$$

$$\text{РСС} = (1 - 0,2) \cdot 12,65 - 15,93 = 5,81 \%$$

$$\text{СВФР} = (3800 + 11467) / 3800 = 4,01$$

Рассчитаем ЭФР для прогнозируемых периодов (для 2011г, 2012г и 2013г)

Для прогноза примем следующие условия:

- КЗ растет пропорционально выручке (т.е в 2011 г. - на 1,1; в 2012 г. – на 1,102; в 2013 г. - на 1,08);

- Так как инфляция в РФ имеет тенденцию к снижению, то и величина процентов по кредитам и займам в прогнозируемом периоде должна будет снижаться. В 2011 г. она будет равна 19 %; в 2012 г. – 18 %; в 2013 г. – 16 %.

- Так как ставка рефинансирования банка в настоящее время имеет тенденцию к росту, то это приведет к росту стоимости кредитных ресурсов. Вследствие разнонаправленного действия указанных факторов предположим, что СРСП неизменно по всем прогнозируемым периодам и равна 21 % (студенты самостоятельно должны обосновать прогнозируемую величину СРСП для каждого года).

2011 год

Т.к в результате прогноза на 2011 год возник переизбыток собственных средств, необходимо уменьшить величину кредитов, на 6979,42 тыс.р.

Общая среднегодовая величина ЗС = 84685,5-6979,42=77706,08 тыс.р.

% по кредиту составляет 19 % следовательно, в денежном выражении это составит 14764,15 тыс.р.

$$\text{Эра} = (12747,27 + 14764,15) / (186388,62 - 50696 \cdot 1,1) \cdot 100\% = 21,06 \%$$

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) \cdot (21,06 - 21) \cdot 77706,08 / 46001,82 = 8,1 \%$$

$$\text{РСС} = (1 - 0,2) \cdot 21,06 + 8,1 = 24,9 \%$$

$$\text{СВФР} = (12747,27 + 14764,15) / 12747,27 = 2,15$$

2012год

Т.к в результате прогноза на 2012год возник переизбыток собственных средств, и предприятие пока не решается на расширение производства, необходимо уменьшить величину кредитов, на 29279,59тыс.руб

Общая среднегодовая величина ЗС = 77706,08- 29279,9 = 48426 тыс.р.

% по кредиту составляет 18% следовательно, в денежном выражении это составит 8716,68 тыс.р.

$\text{Эра} = (29691,52 + 8716,68) / (214353,47 - 50696 * 1,1 * 1,102) * 100\% = 25,11\%$

$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) * (25,11 - 21) * 48426 / 69755,04 = 2,28 \%$

$\text{РСС} = (1 - 0,2) * 25,11 + 2,28 = 22,36 \%$

$\text{СВФР} = (29691,52 + 8716,68) / 29691,52 = 1,29$

2013год

Так как в результате прогноза на 2013 год в ОАО «Аванта» возникнет переизбыток собственных средств, но по результатам прогноза на 2013 г. при отказе от кредита у предприятия ухудшаются показатели ЭФР, рентабельности собственного капитала, вследствие чего предприятие решило брать кредит на расширение своего производства, замену оборудования, небольшую реконструкцию цехов.

Общая среднегодовая величина заемных средств в 2013 г.:

$\text{ЗС} = 48426 + 63440,24 = 111866,24 \text{ тыс.р.}$

% по кредиту составляет 16% следовательно, в денежном выражении это составит 17898,59 тыс.р.

$\text{Эра} = (41466,18 + 17898,59) / (251864,37 - 50696 * 1,1 * 1,102 * 1,08) * 100\% = 32 \%$

$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) * (32 - 21) * 111866,24 / 102927,99 = 9,504 \%$

$\text{РСС} = (1 - 0,2) * 32 + 9,504 = 35,104 \%$

$\text{СВФР} = (41466,18 + 17898,59) / 41466,18 = 1,43$

Составим и обобщим результаты расчета ЭФР в таблице 9.10

Таблица 9.10

Расчет эффекта финансового рычага (ЭФР)

Показатели	2010	2011	2012	2013
Ставка налога на прибыль (%)	20	20	20	20
ЗС, тыс.р.	84685,5	77706,08	48426	111866,24
СС, тыс.р.	35804	46001,82	69755,04	102927,99
КЗ, тыс.р.	50696	55765,6	61453,69	66369,9
(А-КЗ) (тыс.р)	120612	130623,02	152899,7	185494,38
СРСП (%)	21	21	21	21
НРЭИ (тыс.р)	15267	27511,42	38408,2	59364,77
Эра (%)	12,65	21,06	25,11	32
ЭФР(%)	-15,93	8,1	2,28	9,504
РСС (%)	-5,81	24,9	22,36	35,104

Вывод: на основе западноевропейской концепции расчета ЭФР, складывается следующая ситуация, 2009 году ЭФР имеет отрицательное значение, обусловлено это в связи с отрицательным дифференциалом, это связано с большой процентной ставкой по кредиту и недостаточным уровнем экономической рентабельности активов. Дифференциал рычага характеризует риск утраты платежеспособности, т.к. он отрицательный, это значит, что отдача от использования средств меньше, чем их стоимость. Но так, же важно отметить, что в последующие годы наблюдается рост ЭФР, т.е в 2009 году ЭФР составил -15,93%, в 2010 году -8,1%, а 2012 году – 9,504%, кроме 2011 года, где он составил 9,504, это связано с тем, что плечо финансового рычага незначительно, так как предприятие испытывает переизбыток денежных средств и уменьшает свой заемный капитал, т.е повышает свою финансовую устойчивость. В следствии этого и рентабельность собственного капитала в данный год уменьшается, но незначительно, но при всем при этом за все прогнозируемые года и к концу 2012 года рентабельность собственных средств увеличилась, и по срав-

нению с 2009 годом имеет достаточно большое значение, что говорит об эффективности производства. Таким образом, можно сказать, что предприятие в прогнозируемых периодах выбрало правильную политику и в 2012 году решило взять кредит для расширения своего производства, так как при этом наблюдается положительная тенденция предприятия.

В таблице 9.11 приведен расчет силы воздействия финансового рычага (СВФР).

Таблица 9.11

Расчет силы воздействия финансового рычага (СВФР)

Показатели	2009	2010	2011	2012
Пдон +% по кредиту, тыс.р. (НРЭИ)	15267	27511,42	38408,2	59364,77
Процент по кредиту, %	21	19	18	16
СВФР	4,01	2,15	1,29	1,43

Вывод: эффект финансового рычага был рассчитан в данном случае по американской концепции. Данный расчет позволяет ответить на вопрос, на сколько процентов изменится чистая прибыль на каждую обыкновенную акцию при изменении нетто-результата эксплуатации инвестиций на 1 %. На предприятии имеется следующая тенденция по данному показателю: в 2009 году данный показатель имеет наивысшее значение, что говорит о большом финансовом риске, в последующих годах он уменьшается, что говорит о положительной тенденции, но в последний 2012 год он увеличивается, но незначительно.

Задание для самостоятельной работы №3

3.1 Операционный анализ

Операционный анализ необходим для определения в каждой конкретной ситуации объема выпуска, обеспечивающего безубыточность деятельности предприятия.

Также он проводится для анализа постоянных и переменных расходов предприятия позволяет выявить уровень риска, что является необходимым этапом планирования и принятия управленческих решений.

Перейдем к расчету силы воздействия операционного рычага (СВОР) для всего предприятия. Для этого воспользуемся вспомогательной таблицей 9.12.

Таблица 9.12

Расчет силы воздействия операционного рычага (СВОР)

Показатели	2009	2010	2011	2012
А	1	2	3	4
1. Выручка от реализации, тыс.р (сам. р. №1)	305813	338611,44	373183,66	403598,13
2. С/с проданных товаров, тыс.р. (сам.р. №1) в т.ч.	235989	261636,49	282514,12	302139,58
2.1 переменные	127684,03	145208,66	164390,72	182720,28
2.2 постоянные	22532,47	24222,4	25917,97	27213,87
2.3 амортизация	85772,5	92205,43	92205,43	92205,43
3. Результат от реализации после возмещения переменных затрат (Врп – Зпер) (тыс.р.)	178128,97	193402,78	208792,94	220877,85
4. Постоянные затраты на производство, тыс.р. (сам. №1)	46190	46504,92	47058,27	46873,22
5 Прибыль от продажи продукции, тыс. р.	23634	30470,02	43611,27	54585,33
6. Сила воздействия рычага	22,45	-26,98	7,96	3,5
7. Производственный рычаг	0,52	0,58	0,44	0,34

Производственный леверидж определяется по формуле:

$$\text{ПЛ} = \text{ПЗ} / \text{ПерЗ} \quad (45)$$

где ПЗ – постоянные затраты;

ПерЗ – переменные затраты.

Сила воздействия операционного рычага определяется по формуле 46:

$$\text{СВОР} = \text{РПВПерз} / \text{Пр} \quad (46)$$

где РПВПерз – результат от реализации после возмещения переменных затрат;

Пр – прибыль от реализации продукции.

Проведем расчет по данным предприятия:

$$\text{ПЛ}_{2009} = 46190 / 127684,03 = 0,36$$

$$\text{ПЛ}_{2010} = 46504,92 / 145208,66 = 0,32$$

$$\text{ПЛ}_{2011} = 47058,27 / 164390,72 = 0,28$$

$$\text{ПЛ}_{2012} = 46873,22 / 182720,28 = 0,25$$

$$\text{СВОР}_{2009} = 178128,97 / 23634 = 7,53$$

$$\text{СВОР}_{2010} = 193402,78 / 30470,02 = 6,34$$

$$\text{СВОР}_{2011} = 208792,94 / 43611,27 = 4,78$$

$$\text{СВОР}_{2012} = 220877,85 / 54585,33 = 4,04$$

Уровень сопряженного эффекта (УСЭ) рассчитывается по формуле 47:

$$\text{УСЭ} = \text{СВОР} * \text{СВФР} \quad (47)$$

$$\text{УСЭ}_{2009} = 7,53 * 4,01 = 30,19$$

$$\text{УСЭ}_{2010} = 6,34 * 2,15 = 13,63$$

$$\text{УСЭ}_{2011} = 4,78 * 1,29 = 6,16$$

$$\text{УСЭ}_{2012} = 4,04 * 1,43 = 5,77$$

Вывод: В результате расчетов получили, что показатель производственного левериджа по годам снижается, что

говорит о небольшой доле постоянных расходов в себестоимости реализованной продукции на предприятии, но при этом доля коммерческих и управленческих расходов значительно велика. Снижение производственного левериджа, связано с повышением, увеличением прибыли продукции, а тем самым происходит снижение рискованности предприятия.

3.2 Хозяйственная ситуация

Провести анализ безубыточности продукции ОАО «Аванта». Расчеты свести в табл. 9.13.

Точка безубыточности рассчитывается по формуле 48:

$$ТБ=(ПЗ*w_{изд})/\text{средний вклад} \quad (48)$$

Средний вклад определяется по формуле 49:

$$\text{Средний вклад}=(\sum const_i*R_i)/R \quad (49)$$

Приведем пример расчета основных показателей для первого продукта(Крем):

Вклад на 1 шт. =170-144,5=25,5р.

Валовая маржа = 123850000-21706285,1=102143714,9 р.

Рассчитаем средний вклад:

$$\begin{array}{l} \text{Средний} \qquad \qquad \qquad \text{вклад} \qquad \qquad \qquad = \\ (25,5*103621000+11,25*73254000+16,25*66235000+14,37*509 \\ 68833+11,2*8867000+9*2867167)/ 305813000 = 17,65 \text{ р.} \end{array}$$

Тб(крем) = 46190000*0,17/17,78 =575739 шт.

Порог рентабельности рассчитывается по формуле 50:

$$ПР= Ц*Тб \quad (50)$$

ПР(крем) = 170*571529= 97160067,5 р.

Запас финансовой прочности определяется по формулам 11 и 12:

Таблица 9.13

Анализ безубыточности многопродуктового производства в 2009г.

Показатель	Крем	Зубная паста	Губная помада	Ополаскиватель	Пено-моющие средства	Прочие товары	Всего
А	1	2	3	4	5	6	7
Объем реализации, шт	609535	976720	602136	532034	120639	47786	2888851
Доля в общей реализации	0,22	0,34	0,20	0,18	0,04	0,02	1,00
Цена, р.	170	75	110	95,8	73,5	60	
Удельные переменные затраты, р.	144,5	63,75	93,5	81,43	62,475	51	
Вклад на 1 шт	25,5	11,25	16,25	14,37	11,02	9	
Выручка от продажи продукции, р.	103621000	73254000	66235000	50968833	8867000	2867167	305813000
Переменные затраты, р	28090486,6	43412570,2	25536806	22983125,4	5107361,2	2553680,6	127684030
Валовая маржа, р.	75530513,4	29841429,8	40698194	27985707,6	3759638,8	313486,4	178128970

Продолжение табл. 9.13

А	1	2	3	4	5	6	7
Постоянные затраты, р.							46190000
Прибыль, р							23634000
Средний вклад	17,65	17,65	17,65	17,65	17,65	17,65	
Точка безубы- точности, шт	575739	883273	519573	467615	103915	52340	
Порог рента- бельности, р.	97875694,1	66245500,6	57152980,9	44797545,6	7637716,54	3140396,6	
ЗФП абс, р.	5745305,95	7008499,44	9082019,12	6171287,44	1229283,46	-273229,601	
ЗПФ отн, %	5,54	6,76	8,76	5,96	1,19	-0,26	

Запас финансовой прочности предприятия в абсолютном выражении:

$$\text{ЗФП} = \text{Врп} - \text{ПР} \quad (51)$$

Относительное значение запаса финансовой прочности рассчитывается по формуле:

$$\text{ЗФП} = \frac{\text{Вн} - \text{ПР}}{\text{Врп}} * 100 \quad (52)$$

$\text{ЗФП}_{\text{абс(крем)}} = 103621000 - 97160067,5 = 5745305,95 \text{руб.}$

$\text{ЗФП}_{\text{отн. (крем)}} = 5745305,95 / 103621000 * 100 = 5,54\%$

Аналогично рассчитаем данные показатели для других видов продуктов, все результаты расчета приведены в таблице 9.14.

Аналогично предыдущим расчетам проведем анализ безубыточности в 2010 году.

При прогнозировании объема продаж мы учитываем темп изменения спроса в 2010 году, он равен повышению на 3%, в результате получаем:

Крем $V_p = 609535 * 1,03 = 627821$ шт.

Зубная паста $V_p = 976720 * 1,03 = 1006022$ шт.

Губная помада $V_p = 602136 * 1,03 = 620200$ шт

Ополаскиватели $V_p = 532034 * 1,03 = 547995$ шт

Пеномоющие средства $V_p = 120639 * 1,03 = 124259$ шт.

Прочие товары $V_p = 47786 * 1,03 = 49220$ шт.

При прогнозировании цены мы учитываем инфляцию на 2010 год, которая равна 7,5 %:

Крема $\text{Ц} = 170 * 1,075 = 182,75$ р

Зубная паста $\text{Ц} = 75 * 1,075 = 80,625$ р.

Губные помады $\text{Ц} = 110 * 1,075 = 118,25$ р

Ополаскиватели $\text{Ц} = 95,8 * 1,075 = 102,985$ р

Пеномоющие средства $\text{Ц} = 73,5 * 1,075 = 79,0125$ р.

Прочие товары $\text{Ц} = 60 * 1,075 = 64,5$ р.

Таблица 9.14

Анализ безубыточности многопродуктового производства
за 2010 год

Показатель	Крем	Зубная паста	Губная помада	Ополаскиватель	Пеномоящие средства	Прочие товары	Всего
А	1	2	3	4	5	6	7
Объем реализации, шт	627821	1006022	620200	547995	124259	49220	2975517
Доля в общей реализации	0,21	0,34	0,21	0,18	0,04	0,02	1,00
Цена, р.	182,75	80,625	118,25	102,985	79,0125	64,5	
Удельные переменные затраты, р	155,33	68,53	100,51	87,53	67,160	54,825	
Вклад на 1 шт	27,412	12,09	17,73	15,44	11,851	9,675	
Выручка от продажи продукции, р.	114734352,3	81110491,5	73338703,8	56435240,3	9817985,75	3174670,66	338611444,3

Продолжение табл. 9.14

1	2	3	4	5	6	7	8
Пере- менные затраты, р	30638410,9	49095022	30266502,2	26742780,5	6063965,87	2401978,51	145208660
Валовая маржа, р.	84095941,35	32015469,5	43072201,5	29692459,9	3754019,88	772692,15	193402784,3
Посто- янные затра- ты, р.							46504920
При- быль, р							30470020
Средний вклад	19,03	19,03	19,03	19,03	19,03	19,03	
Точка безубы- точности, шт	515625	826238	509366	450064	102053	40424	
Порог рента- бельно- сти, р.	94230439,68	66615421,9	60232512,4	46349828,2	8063436,07	2607332,56	
ЗФП абс, р.	20503912,57	14495069,6	13106191,3	10085412,2	1754549,68	567338,102	
ЗПФ отн, %	17,87	17,87	17,87	17,87	17,87	17,87	

Приведем пример расчета основных показателей за 2010 год для первого продукта (Крем):

Вклад на 1 шт. = $170 - 144,5 = 25,5$ р.

Валовая маржа = $123850000 - 21706285,1 = 102143714,9$ р.

Рассчитаем средний вклад:

Средний вклад
$$= (27,41 * 114734352,3 + 12,09 * 81110491,5 + 17,73 * 73338703,8 + 15,44 * 56435240,3 + 11,851 * 9817985,75 + 9,675 * 3174670,66) / 338611444,3 = 19,03$$
 р.

Тб(крем) = $(46504920 * 0,21) / 19,03 = 515625$ шт.

ПР(крем) = $515625 * 182,75 = 94240439,68$ р.

ЗФПабс(крем) = $114734352,3 - 94240439,68 = 20503912,57$ р.

ЗПФ отн.(крем) = $20503912,57 / 114734352,3 * 100 = 17,87\%$

Аналогично предыдущим расчетам проведем анализ безубыточности в 2011 году.

При прогнозировании объема продаж мы учитываем темп изменения спроса в 2011 году, он равен повышению на 3%, в результате получаем:

Крема $V_p = 1,03 * 627821 = 646656$ шт.

Зубная паста $V_p = 1,03 * 1006022 = 1036202$ шт.

Губные помады $V_p = 1,03 * 620200 = 638806$ шт.

Ополаскиватели $V_p = 1,03 * 547995 = 564435$ шт.

Пеномоющие средства $V_p = 1,03 * 124259 = 127986$ шт.

Прочие товары $V_p = 1,03 * 49220 = 50696$ шт.

При прогнозировании цены мы учитываем инфляцию на 2011 год, которая будет предположительно равна 7 %:

Крем $\Pi = 1,07 * 182,75 = 195,54$ р.

Зубная паста $\Pi = 1,07 * 80,625 = 86,27$ р.

Губная помада $\Pi = 1,07 * 118,25 = 126,53$ р.

Ополаскиватели $\Pi = 1,07 * 102,985 = 110,19$ р.

Пеномоющие средства $\Pi = 1,07 * 79,0125 = 84,54$ р.

Прочие товары $\Pi = 1,07 * 64,5 = 69,02$ р.

Таблица 9.15

Анализ безубыточности многопродуктового производства за 2011 год

Показатель	Крем	Зубная паста	Губная помада	Ополаскиватель	Пеномоющие средства	Прочие товары	Всего
А	1	2	3	4	5	6	7
Объем реализации, шт	646656	1036202	638806	564435	127986	50696	3064782
Доля в общей реализации	0,21	0,34	0,21	0,18	0,04	0,02	1,00
Цена, р.	195,54	86,27	126,53	110,19	84,54	69,02	
Удельные переменные затраты, р	166,21	73,33	107,55	93,66	71,86	58,66	
Вклад на 1 шт	29,33	12,94	18,98	16,53	12,68	10,35	
Выручка от продажи продукции, р.	126448729,6	89391872,68	80826585,4	62197278,38	10820402,1	3498804,535	373183672,7

Продолжение таблицы 9.15

1	2	3	4	5	6	7	8
Переменные затраты, р	34685744,14	55580473,1	34264706,32	30275501,05	6865015,589	2719279,806	164390720
Валовая маржа, р.	91762985,48	33811399,59	46561879,08	31921777,33	3955386,506	779524,7296	208792952,7
Постоянные затраты, р.							47058270
Прибыль, р							43611270
Средний вклад	20,37	20,37	20,37	20,37	20,37	20,37	
Точка безубыточности, шт	487437	781070	481520	425460	96474	38214	
Порог рентабельности, р.	95314683,5	67381918,96	60925565,88	46883143,24	8156216,39	2637333,312	
ЗФП абс, р.	31134046,12	22009953,72	19901019,53	15314135,14	2664185,705	861471,223	
ЗПФ отн, %	24,622	24,622	24,622	24,622	24,622	24,622	

Приведем пример расчета основных показателей в 2011 году для первого продукта (Крем):

Вклад на 1 шт. = 195,54 - 166,21 = 29,33 р.

Валовая маржа=126448729,6-34685744,14=91762985,48

р.

Рассчитаем средний вклад:

Средний вклад=(29,33*126448729,6+12,94*89391872,68 + 18,98*80826585,4 + 16,53*62197278,38+ 12,68*10820402,1+ 10,35*3498804,535)/ 373183672,7 = 20,37 р.

Тб(крем) = (47058270*0,21)/20,37 =487437 шт.

ПР(крем) = 487437*195,54 = 95314683,5 р.

ЗФПабс(крем)=126448729,6-95314683,5= 31134046,12

р.

ЗПФ отн.(крем) = 31134046,12/126448729,6*100 = 24,62%

Аналогично предыдущим расчетам проведем анализ безубыточности в 2012 году.

При прогнозировании объема продаж мы учитываем темп изменения спроса в 2012 году, он равен повышению на 3%, в результате получаем:

Крем $V_p = 1,03 * 646656 = 666056$ шт.

Зубная паста $V_p = 1,03 * 1036202 = 1067288$ шт.

Губная помада $V_p = 1,03 * 638806 = 657971$ шт

Ополаскиватели $V_p = 1,03 * 564435 = 581368$ шт

Пеномоющие средства $V_p = 1,03 * 127986 = 131826$ шт.

Прочие товары $V_p = 1,03 * 50696 = 52217$ шт.

При прогнозировании цены мы учитываем инфляцию на 2012 год, которая предположительно будет равна 5 %:

Крем $\Pi = 1,05 * 195,54 = 205,32$ р

Зубная паста $\Pi = 1,05 * 86,27 = 90,58$ р.

Губная помада $\Pi = 1,05 * 126,53 = 132,85$ р.

Ополаскиватели $\Pi = 1,05 * 110,19 = 115,70$ р.

Пеномоющие средства $\Pi = 1,05 * 84,54 = 88,77$ р.

Прочие товары $\Pi = 1,05 * 69,02 = 72,47$ р.

Таблица 9.16

Анализ безубыточности многопродуктового производства в 2012 году

Показатель	Крем	Зубная паста	Губная помада	Ополаскиватель	Пеномоющие средства	Прочие товары	Всего
А	1	2	3	4	5	6	7
Объем реализации, шт	666056	1067288	657971	581368	131826	52217	3156725
Доля в общей реализации	0,21	0,34	0,21	0,18	0,04	0,02	1,00
Цена, р.	205,32	90,58	132,85	115,70	88,77	72,47	
Удельные переменные затраты, р.	174,52	76,99	112,93	98,35	75,45	61,60	
вклад на 1 шт	30,80	13,59	19,93	17,36	13,32	10,87	
Выручка от продажи продукции, р.	136754301,1	96677310,31	87413952,11	67266356,57	11702264,87	3783957,105	403598142

Продолжение табл. 9.16

1	2	3	4	5	6	7	8
переменные за- траты, р	38553203,5	61777694,06	38085219,98	33651218,44	7630464,607	3022479,417	182720280
Валовая маржа, р.	98201097,6	34899616,2	49328732,1	33615138,1	4071800,3	761477,7	220877862,0
постоян- ные за- траты, р.							4687322
При- быль, р							5458533
Средний вклад	21,39	21,39	21,39	21,39	21,39	21,39	
Точка безубы- точно- сти, шт	46237	74090	45676	40358	9151	3625	
порог рента- бельно- сти, р.	9493321,419	6711224,243	6068172,901	4669550,709	812357,3506	262677,8153	
ЗПФ абс, р.	127260979,7	89966086,06	81345779,21	62596805,86	10889907,52	3521279,29	
ЗПФ отн, %	93,058	93,058	93,058	93,058	93,058	93,058	

Приведем пример расчета основных показателей в 2012 году для первого продукта.

Крем:

Вклад на 1 шт. = 205,32 - 174,52 = 30,8 р.

Валовая маржа = 136754301,1 - 38553203,5 = 98201097,6 р.

Рассчитаем средний вклад:

$$\begin{aligned} & \text{Средний вклад} = \\ & (30,80 * 136754301,1 + 13,59 * 96677310,31 + \\ & 19,93 * 87413952,11 + 17,36 * 67266356,57 + 13,32 * 11702264,87 + 10, \\ & 87 * 3783957,105) / 403598142 = 21,39 \text{ р.} \end{aligned}$$

Точка безубыточности для первого вида выпускаемой продукции:

$$Тб(\text{крем}) = (4687322 * 0,21) / 21,39 = 46237 \text{ шт.}$$

Порог рентабельности для первого вида выпускаемой продукции:

$$ПР(\text{крем}) = 46237 * 205,32 = 9493321,419 \text{ руб.}$$

Рассчитаем запас финансовой прочности в абсолютном и относительном выражении для первого вида выпускаемой продукции:

$$ЗФП_{\text{абс}}(\text{крем}) = 136754301,1 - 9493321,419 = 127260979,7 \text{ р.}$$

$$ЗФП_{\text{отн.}}(\text{крем}) = 127260979,7 / 136754301,1 * 100 = 93,05 \%$$

Начертим график точки безубыточности для первого вида выпускаемой продукции для 2009 года (рисунок 9.1).

Начертим график точки безубыточности для 2010 года (рисунок 9.2).

Начертим график точки безубыточности для 2011 года (рисунок 9.3).

Начертим график точки безубыточности для 2012 года (рисунок 9.4).

Для построения графиков обозначим продукцию буквами:

Крем – А; зубная паста – Б; губная помада – С; ополаскиватель – Е; пеномоющие средства – Ж; прочие товары – З.

Таблица 9.17

Исходные данные для построения графика точки безубыточности

	А	Б	С	Е	Ж	З	продукция
-46190000	-78964456,60	-49123026,80	-8424832,80	19560874,80	23320513,60	23634000,00	прибыль
0	103621000,00	176875000,00	243110000,00	294078833,00	302945833,00	305813000,00	выручка

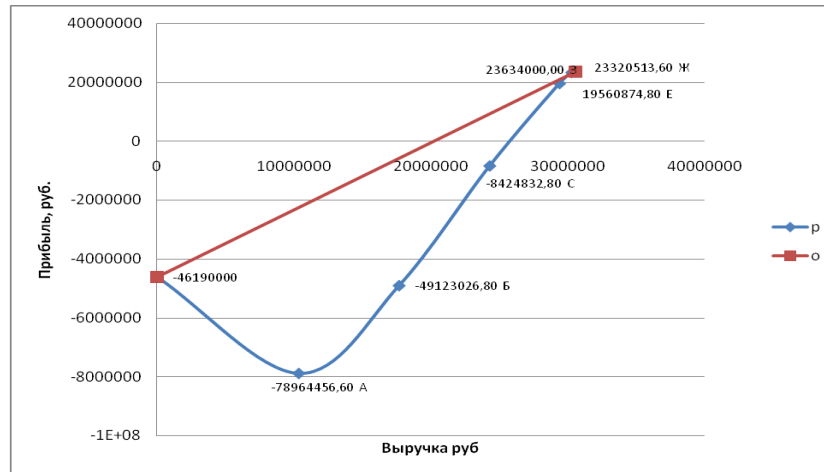


Рис. 9.1. График точки безубыточности многопродуктового производства в 2009 г.

Таблица 9.18

Исходные данные для построения графика точки безубыточности

	А	Б	С	Е	Ж	З	продукция
-46504920	-78836808,65	-46821339,18	-3749137,64	25943322,21	29697342,10	30470034,25	прибыль
0	114734352,25	195844843,75	269183547,50	325618787,84	335436773,59	338611444,25	выручка

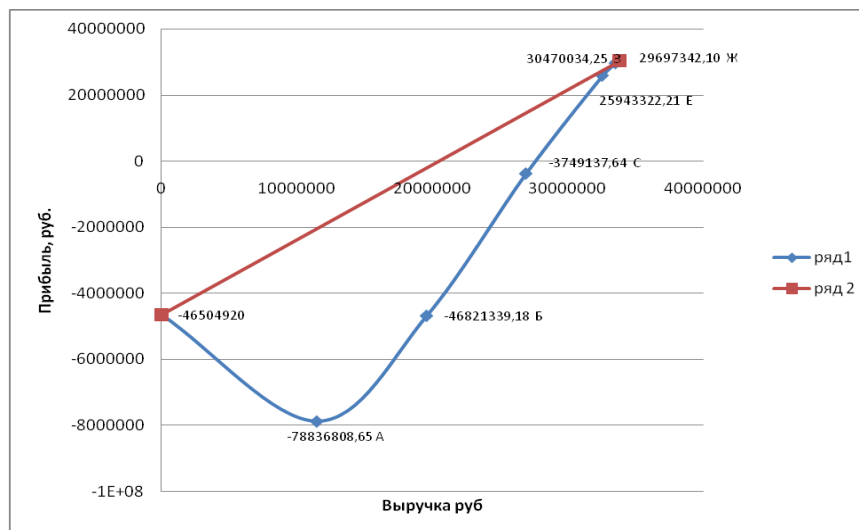


Рис. 9.2. График точки безубыточности многопродуктового производства в 2010 г.

Таблица 9.19

Исходные данные для построения графика точки безубыточности

	А	Б	С	Е	Ж	З	продук- ция
-47058270	-73418684,52	-39607284,94	6954594,14	38876371,47	42831757,98	43611282,71	прибыль
0	126448729,61	215840602,30	296667187,70	358864466,08	369684868,17	373183672,71	выручка

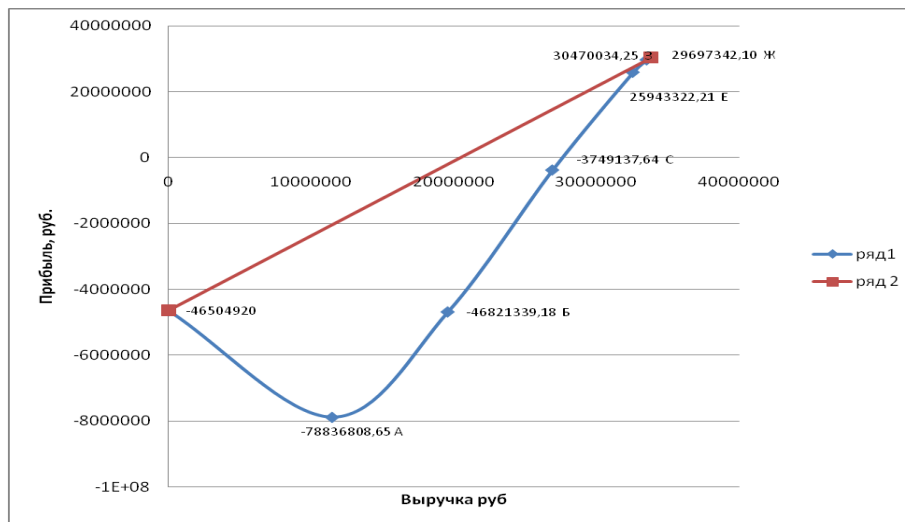


Рис. 9.3. График точки безубыточности многопродуктового производства в 2011 г.

Таблица 9.20

Исходные данные для построения графика точки безубыточности в 2012 г.

	А	Б	С	Е	Ж	З	продукция
-4687322	-68091422,42	-33191806,17	16136925,96	49752064,09	53823864,35	54585342,03	прибыль
0	136754301,08	233431611,38	320845563,50	388111920,06	399814184,93	403598142,03	выручка

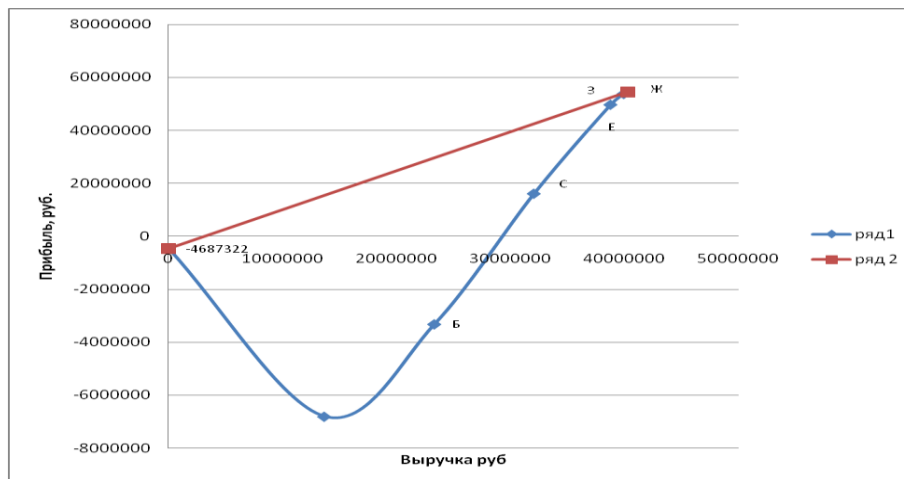


Рис. 9.4. График точки безубыточности многопродуктового производства в 2012 г.

Вывод:

В данном разделе были посчитаны точки безубыточности для каждого года и продукции, которые показывают такой объем производства в штуках при котором предприятие ОАО «Аванта» не имеет ни прибыли ни убытка. Так же был посчитан производственный рычаг, который с каждым годом уменьшается. Порог рентабельности с каждым годом по всем изделиям уменьшается, но незначительно, это говорит о том, что снижается уровень выручки который возмещает производственные затраты, но при этом прибыль равна 0. Запас финансовой прочности имеет тенденцию к росту с каждым годом, а особенно его увеличение заметно по сравнению с 2009 годом и к концу 2012 году данный показатель будет иметь очень высокое значение, равное 93,08 %. Данный показатель дает возможность определить насколько способно предприятие выдержать снижение выручки от реализации без серьезной угрозы для своего финансового положения. Например, к концу 2012 года предприятие ОАО «Аванта» по продукту крем может выдержать снижение 93,08 % без серьезных последствий.

Также для предприятия, помимо аналитических расчетов, была построена графически точка безубыточности по всем анализируемым годам, из чего можно отметить, что продукция С, Е, Ж и З, то есть губная помада, ополаскиватель, пеномоющие средства и прочая продукция, покрывает все постоянные затраты предприятия и дает основную прибыль во всех периодах. Целью анализа безубыточности является поиск путей для дальнейшего роста прибыли предприятия. Самый минимальный вклад вносит продукция А, поэтому именно по этому виду продукции необходимо руководству принять решение по вопросу её дальнейшего производства, ее количеству, ценам на нее. Несмотря на это предприятие получает в каждом периоде прибыль, то есть прибыль от продукции С, Е, Ж и З покрывает убытки от остальных видов продукции.

3.3 Анализ изменения прибыли

Проведем анализ изменения прибыли под действие изменения объема производства, переменных затрат (Зпер.), постоянных затрат (Зпост.) и цены изделия.

$$\text{Пр} = \text{Ц} * \text{Q} - \text{Зпер} - \text{Зпост} \quad (53)$$

Методика расчета: анализ проводим по четырем показателям – цена, объем, Зпост., Зпер. Каждый из них меняем в процентном соотношении, при этом остальные параметры не меняются.

Представим все расчеты в таблицах 9.21 – 9.26 по каждому продукту, производимому предприятием ОАО «Аванта».

Вывод: По данному анализу чувствительности прибыли немало важно отметить, что наиболее чувствительна прибыль по такому изделию, как пеномоющие средства, прочие товары, а также есть небольшая чувствительность прибыли в таком продукте, как ополаскиватель. Наименее чувствительна прибыль по продуктам – крем и губная помада.

Таблица 9.21

Крем

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р.	12278482,9	11303288,5	10328094,2	9352899,8	8377705,5	7402511,1	6427316,7	5452122,4	4476928,0	3501733,7	2526539,3
Цена р.	1665796,7	2813139,6	3960482,5	5107825,3	6255168,2	7402511,1	8549854,0	9697196,9	10844539,7	11991882,6	13139225,5
Объем производства шт	6541768,5	6713917,0	6886065,5	7058214,1	7230362,6	7402511,1	7574659,6	7746808,1	7918956,7	8091105,2	8263253,7
П.затраты р	7893128,1	7795004,7	7696881,3	7598757,9	7500634,5	7402511,1	7304387,7	7206264,3	7108140,9	7010017,5	6911894,1

Таблица 9.22

Зубная паста

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р.	-113364,8	-802791,7	-1492218,5	-2181645,4	-2871072,3	-3560499,2	-4249926,0	-4939352,9	-5628779,8	-6318206,7	-7007633,6
Цена р.	-7615773,9	-6804718,9	-5993664,0	-5182609,0	-4371554,1	-3560499,2	-2749444,2	-1938389,3	-1127334,4	-316279,4	494775,5
Объем производства шт	-4168639,5	-4047011,4	-3925383,3	-3803755,3	-3682127,2	-3560499,2	-3438871,1	-3317243,1	-3195615,0	-3073986,9	-2952358,9
П.затраты руб.	-2774333,9	-2931567,0	-3088800,0	-3246033,1	-3403266,1	-3560499,2	-3717732,2	-3874965,3	-4032198,3	-4189431,4	-4346664,4

Таблица 9.23

Губная помада

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р	4425930,9	3802567,9	3179204,8	2555841,8	1932478,8	1309115,8	685752,7	62389,7	-560973,3	-1184336,3	-1807699,3
Цена р.	-2357816,7	-1624430,2	-891043,7	-157657,2	575729,3	1309115,8	2042502,3	2775888,8	3509275,3	4242661,8	4976048,3
Объем производства шт	758998,4	869021,9	979045,3	1089068,8	1199092,3	1309115,8	1419139,3	1529162,7	1639186,2	1749209,7	1859233,2
П.затраты р.	1793777,4	1696845,1	1599912,7	1502980,4	1406048,1	1309115,8	1212183,4	1115251,1	1018318,8	921386,5	824454,2

Таблица 9.24

Ополаскиватель

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р	2300107,3	1820447,3	1340787,3	861127,3	381467,2	-98192,8	-577852,8	-1057512,8	-1537172,9	-2016832,9	-2496492,9
Цена р	-2919819,0	-2355493,8	-1791168,5	-1226843,3	-662518,0	-98192,8	466132,5	1030457,7	1594783,0	2159108,2	2723433,5
Объем производства шт	-521518,9	-436853,7	-352188,5	-267523,2	-182858,0	-98192,8	-13527,6	71137,7	155802,9	240468,1	325133,3
П.затраты р.	330043,0	244395,8	158748,7	73101,5	-12545,6	-98192,8	-183839,9	-269487,1	-355134,3	-440781,4	-526428,6

Таблица 9.25

Пеномоящие средства

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р.	-52020,7	-135473,0	-218925,3	-302377,7	-385830,0	-469282,4	-552734,7	-636187,1	-719639,4	-803091,8	-886544,1
Цена р.	-960183,1	-862003,0	-763822,8	-665642,7	-567462,5	-469282,4	-371102,2	-272922,1	-174742,0	-76561,8	21618,3
Объем производства шт	-542921,4	-528193,6	-513465,8	-498738,0	-484010,2	-469282,4	-454554,6	-439826,8	-425099,0	-410371,2	-395643,4
П.затраты р.	-372179,3	-391599,9	-411020,5	-430441,1	-449861,8	-469282,4	-488703,0	-508123,6	-527544,2	-546964,9	-566385,5

Таблица 9.26

Прочие товары

Параметр	-5%	-4%	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%	4%	5%
Переменные затраты р.	-157902,5	-184884,9	-211867,3	-238849,8	-265832,2	-292814,6	-319797,0	-346779,4	-373761,8	-400744,2	-427726,6
Цена р	-451549,1	-419802,2	-388055,3	-356308,4	-324561,5	-292814,6	-261067,7	-229320,8	-197573,9	-165827,0	-134080,1
Объем производства шт	-316637,0	-311872,5	-307108,0	-302343,6	-297579,1	-292814,6	-288050,1	-283285,6	-278521,1	-273756,6	-268992,1
П.затраты р.	-254351,4	-262044,0	-269736,6	-277429,3	-285121,9	-292814,6	-300507,2	-308199,8	-315892,5	-323585,1	-331277,8

ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Основные функции и механизм финансового менеджмента.
2. Основные принципы и правила функционирования коммерческого предприятия.
3. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
4. Базовые категории финансового менеджмента: капитал, прибыль, финансовые ресурсы, денежный поток.
5. Финансовый менеджмент в транснациональных корпорациях и других акционерных компаниях.
6. Производные финансовые инструменты и особенности их применения в финансовом менеджменте.
7. Финансовый леверидж. Его связь с финансовым риском. Стратегия и приемы менеджмента риска.
8. Политика управления финансовыми рисками.
9. Экономическая сущность и классификация капитала предприятия.
10. Оценка финансового потенциала российских компаний.
11. История финансового менеджмента.
12. Нормирование, планирование и оценка оборачиваемости оборотных средств. Факторы ускорения оборачиваемости оборотных средств.
13. Хозяйственные договоры и их роль в формировании дебиторской задолженности.
14. Производственный леверидж и предпринимательский риск.
15. Методы распределения косвенных затрат по видам продукции.
16. Методы и инструменты финансового оздоровления компаний реального сектора российской экономики.
17. Банкротство и антикризисное управление.
18. Принципы формирования капитала предприятия.
19. Стоимость капитала и принципы его оценки.

20. Риски международного финансового рынка.
21. Анализ и планирование денежных потоков.
22. Оптимизация денежных потоков.
23. Методы и инструменты финансового оздоровления компаний реального сектора российской экономики.
24. Управление издержками производства.
25. Методы определения вероятности банкротства предприятия: рискованное финансовое состояние предприятия, оценка опасности разорения и поглощения другим предприятием.
26. Цели и задачи финансового менеджмента в современной компании.
27. Финансовые опционы, фьючерсы, форвардные контракты, процентные и валютные свопы.
28. Дивидендная политика и ее влияние на курс акций, напряженность и активность фондового рынка.
29. Оценка риска банкротства компании (на примере конкретной российской компании).
30. Роль финансового менеджера в управлении потоками денежных средств.
31. Отличия финансовой структуры капитала компаний различных отраслей и сфер деятельности.
32. Слияния и поглощения. Теория и практика. Анализ экономических выгод.
33. Методы и инструменты привлечения финансовых ресурсов компаниями на мировом финансовом рынке.
34. Модификация моделей управления запасами с учетом отраслевой специфики деятельности компании.
35. Использование факторинга в управлении оборотным капиталом российских компаний.
36. Особенности корпоративного стратегического финансового планирования в российских условиях.
37. Влияние инвестиционного климата России на управление финансами российских компаний.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Приведенные в учебном пособии теоретические положения и методические указания, кейс-стади, задания, выполняемые на практических занятиях и во время самостоятельной работы, примеры выполнения, рассмотрение хозяйственных ситуаций позволяют студентам уяснить сущность финансового менеджмента и приобрести навыки финансового прогнозирования на предприятии, бюджетирования, анализа имущественного и финансового состояния предприятия, расчета стоимости кредита с учетом налоговой экономии, комплексного управления долгосрочными инвестициями и оборотным капиталом, использования операционного и финансового рычагов при принятии управленческих решений.

В практикуме в начале каждой темы практических занятий приводятся контрольные вопросы, знание ответов на которые позволит решать задачи и хозяйственные ситуации.

Студенты имеют возможность почерпнуть современные научные знания и практический ответ в специализированных периодических изданиях, таких как «Финансовый менеджмент», «Финансовый директор», «Проблемы теории и практики управления», а также в рекомендуемой в учебном пособии научной и методической литературе.

Дополнительную информацию студенты могут получить в сети Интернет на следующих сайтах:

Сайт Министерства финансов РФ
(<http://www.minfin.ru>);

Сайт Министерства экономического развития и торговли РФ (<http://www.econonly.gov.ru>);

Сайт Министерства промышленности и энергетики РФ
(<http://www.mte.gov.ru>);

Сайт Федеральной службы по финансовым рынкам
(<http://www.fcsn.ru>);

Финансовый сайт Николая Попкова
(<http://www.vlink.ru/-popkov>);

Сайт «Корпоративные финансы» (<http://www.cfin.ru>);

Сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг» (<http://www/rbc.ru>);

Сайт раскрытия информации о финансовых результатах деятельности российских акционерных обществ (<http://www.Quote.ru>).

Правовую информацию возможно получить в поисковых информационных системах, например, Консультант-Плюс, Гарант.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Бухгалтерская отчетность ОАО «Аванта» за 2010 г.

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2009 г.

Организация: ОАО "АВАНТА"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: Производство парфюмерных и косметических средств

Организационно-правовая форма/форма собственности:

Открытые акционерные общества/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Местонахождение (адрес): 350001, Краснодарский край, КРАСНОДАР Г ул. ВОРОНЕЖСКАЯ УЛ, д. 38,

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКФС /

ОКФС

по ОКЕИ

КОДЫ

0710001

2009 | 12 | 31

00333687

2309013175

24.52

47 | 16

384

Дата утверждения

Дата отправки (принятия)

АКТИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	110	77
Основные средства	120	15086	14804
Незавершенное строительство	130	714	859
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	374	374
Отложенные налоговые активы	145	86	70
Прочие внеоборотные активы	150	105	13
приобретение нематериальных активов	151	105	13
ИТОГО по разделу I	190	16475	16197
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	51308	44133
в том числе:			
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	32875	33598
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	696	1426
готовая продукция и товары для перепродажи	214	15979	6593
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	1758	2516
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	249	273
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	111569	96904
в том числе покупатели и заказчики	241	105868	91211
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	-
Денежные средства	260	161	4859
Прочие оборотные активы	270	244	244
недостачи и потери	271	244	244
ИТОГО по разделу II	290	163531	146413
БАЛАНС	300	180006	162610

ПАССИВ	Код показателя	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	52	52
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	(-)	(-)
Добавочный капитал	420	33696	33696
Резервный капитал	430	5	5
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством	431	5	5
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	951	3151
Целевое финансирование		-	-
ИТОГО по разделу III	490	34704	36904
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510	50087	84621
Отложенные налоговые обязательства	515	147	98
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГО по разделу IV	590	50234	84719
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	34661	2
Кредиторская задолженность	620	60407	40985
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	37625	25020
задолженность перед персоналом организации	622	2213	4288
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	2357	966
задолженность по налогам и сборам	624	8860	8765
прочие кредиторы	625	9352	1946
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	-	-
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
ИТОГО по разделу V	690	95068	40987
БАЛАНС	700	180006	162610
Справка о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах			
Арендованные основные средства	910	2975	2975
в том числе по лизингу	911	0	0
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение	920	16315	23638
Товары, принятые на комиссию	930	-	-
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов	940	296	339
Обеспечения обязательств и платежей полученные	950	0	116000
Обеспечения обязательств и платежей выданные	960	69257	93294
Износ жилищного фонда	970	-	-
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов	980	-	-
Нематериальные активы, полученные в пользование	990	-	-
Прочие ценности, учитываемые на забалансовых счетах	1000	170	164
материалы, принятые в переработку	1001	169	163
бланки строгой отчетности	1001	1	1

Руководитель


(подпись)

КОРОБКО Л. Г.

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер


(подпись)

СУХИНА Е. Ю.

(расшифровка подписи)

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(в ред. Приказа Минфина РФ
от 18.09.2006 № 115н)
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за период с 1 января по 31 декабря 2009 г.

Организация: ОАО "АВАНТА"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: Производство парфюмерных и косметических средств

Организационно-правовая форма/форма собственности:

Открытые акционерные общества/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Форма №2 по ОКУД	0710002		
Дата (год, месяц, число)	2009	12	3
по ОКПО	00333687		
ИНН	2309013175		
по ОКВЭД	24.52		
по ОКОПФ /	47	16	
ОКФС			
по ОКЕИ	384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	010	305813	272029
Выручка	011	305813	272029
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	(235989)	(212663)
Валовая прибыль	029	69824	59366
Коммерческие расходы	030	(954)	(3078)
Управленческие расходы	040	(45236)	(41030)
Прибыль (убыток) от продаж	050	23634	15258
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	-	-
Проценты к уплате	070	(11467)	(9337)
Доходы от участия в других организациях	080	-	-
Прочие доходы	090	7645	2749
Реализация имущества	091	729	1620
Реализация трудовых книжек	091	1	1
Реализация ОС	091	110	245
Курсовые разницы	091	6443	610
Оприходование ТМЦ для дальнейшей реализации	091	10	96
Списание кредиторской задолженности со сроком исковой давности	091	118	31
Прибыль прошлых лет выявленная в отчетном году	091	82	0
Судебные расходы (госпошлина)	091	23	0
Штрафы, пени, присужденные судом	091	17	0
Возмещение расходов по оплате труда	091	35	0
Реализация нематериальных активов	091	49	-
Восстановление ОС	091	21	-
Корректировка (по авансовым отчетам) НДС	091	7	-
Уценка товара	091	0	90
Корректировка таможенной стоимости	091	0	28
Стоимость ТМЦ, ошибочно списанных в процессе производства	091	0	28
Прочие расходы	100	(16012)	(6714)
реализация имущества	110	597	1400
реализация трудовых книжек	110	1	0
реализация ОС	110	1	0
курсовые разницы	110	7296	1924
расходы в виде скидки (премия) на основании пп.19.1 ст.265 НК	110	2933	0
списание дебиторской задолженности	110	43	97

услуги банка	110	905	1107
Расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу	110	3665	1762
Убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году	110	188	49
Расходы на проведение собрания акционеров	110	17	1
Судебные расходы (госпошлина)	110	132	39
Штрафы, пени, присужденные судом	110	139	0
Годовое обслуживание зарплатных карт	110	49	0
Реализация нематериальных активов	110	25	0
Восстановление ОС	110	21	0
Налог на имущество за 2008 год	110	0	335
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	3800	1956
Отложенные налоговые активы	141	(17)	27
Отложенные налоговые обязательства	142	49	58
Текущий налог на прибыль	150	(1576)	(1192)
Дополнительные показатели	151	(56)	(43)
налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	152	(74)	(45)
Налог на прибыль за 2007 год	152	7	0
Налог на прибыль за 2008 год	152	11	0
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	2200	806
СПРАВочно			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	785	637
Базовая прибыль (убыток) на акцию		-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию		-	-

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Форма 0710002 с.2

Показатель		За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
наименование	код	прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании		17	139	-	-
Прибыль (убыток) прошлых лет		82	188	-	49
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств		-	-	-	-
Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте		6443	7296	388	1361
Отчисления в оценочные резервы		X	-	X	-
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей, по которым истек срок исковой давности		118	43	31	97

Руководитель

(подпись)

КОРОБКО Л. Г.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

СУХИНА Е. Ю.
(расшифровка подписи)

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

за 2009 г.

Организация: ОАО "АВАНТА"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: Производство парфюмерных и косметических средств

Организационно-правовая форма/форма собственности:

Открытые акционерные общества/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Форма №3 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

КОДЫ		
	0710003	
2009	12	31
по ОКПО	00333687	
ИНН	2309013175	
по ОКВЭД	24.52	
по ОКПОФ /	47	16
ОКФС		
по ОКЕИ	384	

I. Изменения капитала

Показатель наименование	код	Уставный капитал	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределен- ная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему		52	33696	5	130	33883
2008 г. (предыдущий год)						
Изменения в учетной политике		X	X	X	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		X	-	X	-	-
Остаток на 1 января предыдущего года		52	33696	5	130	33883
Результат от пересчета иностранных валют		X	-	X	X	-
Чистая прибыль		X	X	X	806	806
Дивиденды		X	X	X	(-)	-
Отчисления в резервный фонд		X	X	-	(-)	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций		-	X	X	X	-
увеличения номинальной стоимости акций		-	X	X	X	-
реорганизации юридического лица		-	X	X	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций		(-)	X	X	X	-
уменьшения количества акций		(-)	X	X	X	-
реорганизации юридического лица		(-)	X	X	(-)	(-)
Остаток на 31 декабря предыдущего года		52	33696	5	951	34704
2009 г. (отчетный год)						
Изменения в учетной политике		X	X	X	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		X	-	X	-	-

1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 1 января отчетного года	100	52	33696	5	951	34704
Результат от пересчета иностранных валют		X	-	X	X	-
Чистая прибыль		X	X	X	2200	2200
Дивиденды		X	X	X	(-)	-
Отчисления в резервный фонд	110	X	X	-	(-)	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций	121	-	X	X	X	-
увеличения номинальной стоимости акций	122	-	X	X	X	-
реорганизации юридического лица	123	-	X	X	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций	131	(-)	X	X	X	(-)
уменьшения количества акций	132	(-)	X	X	X	(-)
реорганизации юридического лица	133	(-)	X	X	(-)	(-)
Остаток на 31 декабря отчетного года	140	52	33696	5	3151	36904

II. Резервы

Показатель		Остаток	Поступило	Использовано	Остаток
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством:					
Учредительные документы					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		5	-	(-)	5
данные отчетного года		5	-	(-)	5
Резервы, образованные в соответствии с учредительными документами:					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		-	-	(-)	-
данные отчетного года		-	-	(-)	-
Оценочные резервы:					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		-	-	(-)	-
данные отчетного года		-	-	(-)	-

1	2	3	4	5	6
Резервы предстоящих расходов:					
(наименование резерва)					
данные предыдущего года		-	-	(-)	-
данные отчетного года		-	-	(-)	-

Справки

Показатель		Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного периода	
наименование	код	3		4	
1) Чистые активы	200	-		-	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за предыду- щий год	за отчетный год	за предыду- щий год
		3	4	5	6
2) Получено на:					
расходы по обычным видам деятельности - всего	210	-	-	-	-
капитальные вложения во внеоборотные активы	220	-	-	-	-

Руководитель

(подпись)

КОРОБКОВ Л. Г.
(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

СУХИНА Е. Ю.

(расшифровка подписи)

Приложение
к Приказу Минфина РФ
от 22.07.2003 № 67н
(с кодами показателей бухгалтерской
отчетности, утвержденными Приказом
Госкомстата РФ № 475, Минфина РФ №
102н
от 14.11.2003)

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за 2009 г.

Организация: ОАО "АВАНТА"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности: Производство парфюмерных и косметических средств

Организационно-правовая форма/форма собственности:

Открытые акционерные общества/Частная собственность

Единица измерения: тыс. руб.

Форма №4 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

по ОКПО

ИНН

по ОКВЭД

по ОКОПФ /

ОКФС

по ОКЕИ

КОДЫ

0710004

2009 | 12 | 31

00333687

2309013175

24.52

47 | 16

384

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года		161	1036
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков		360943	301680
Прочие доходы		1141	1183
Денежные средства, направленные:		353288	316500
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	(246443)	(226587)
на оплату труда	160	(43874)	(44958)
на выплату дивидендов, процентов	170	(11164)	(8580)
на расчеты по налогам и сборам	180	(45595)	(33985)
на прочие расходы		(6212)	(2390)
Чистые денежные средства от текущей деятельности		8796	(13637)
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	130	290
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	-	-
Полученные дивиденды	230	-	-
Полученные проценты	240	-	-
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	-	-
Прочие доходы		-	-
Приобретение дочерних организаций	280	(-)	(-)
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	(2481)	(2068)
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	(-)	(-)
Займы, предоставленные другим организациям	310	(-)	(-)
Прочие расходы		(-)	(-)
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	(2351)	(1778)

1	2	3	4
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг		-	-
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями		65748	110449
Погашение займов и кредитов (без процентов)		(66480)	(94714)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(1015)	(1195)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности		(1747)	14540
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		4698	(875)
Остаток денежных средств на конец отчетного периода		4859	161
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю		554	2020

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Учебный курс/ И.А. Бланк. 2-е изд. К.: Эльга, Ника-Центр, 2005. – 656 с.
2. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент/ Ю. Бригхем, М. Эрхардт. СПб., 2005. – 960 с.
3. Ван Хорн Д. Основы финансового менеджмента: пер. с англ./ Д. Ван Хорн, Дж. Вахович. М.: Изд. дом «Вильямс», 2001 – 992 с.
4. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник. 3 изд. / О.В. Ефимова. М.: «Омега-Л», 2010 – 351 с.
5. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. /В.В. Ковалев. 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Проспект, 2009. – 1024 с.
6. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. д.э.н., проф. А.М. Ковалевой. – М.: ИНФРА – М, 2004. – 284 с.
7. Лавренова Г.А., Лавренова Е.В. Финансовый менеджмент. Учебное пособие. Воронеж: ВГТУ, 2007. - 161 с.
8. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент / Е.С. Стоянова. М., Перспектива, 2007.
9. Финансовое управление компанией / под ред. Е.В. Кузнецовой. М.: Фонд «Трудовая культура», 1995.
10. Финансы: учеб. пособие /под ред. А.М. Ковалевой. М.: Финансы и статистика, 1997.
11. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов / Е.М. Четыркин. М.: ИНФРА-М, 1995.
12. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М.: Инфра-М, 2007. – 479 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины	4
Практическое занятие № 1	
Применение методов финансового прогнозирования на предприятии	8
Практическое занятие № 2	
Разработка операционных и финансовых бюджетов предприятия. Прогноз движения денежных средств предприятия	13
Практическое занятие № 3	
Анализ имущества предприятия и источников его формирования	18
Практическое занятие № 4	
Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия	29
Практическое занятие № 5	
Анализ деловой активности и финансовых результатов предприятия	36
Практическое занятие № 6	
Использование эффекта финансового рычага. Расчет стоимости краткосрочного банковского кредита	55
Практическое занятие № 7	
Использование элементов операционного менеджмента в деятельности предприятия	63
Практическое занятие № 8	
Комплексное управление долгосрочными инвестициями и оборотным капиталом	69
Задания и пояснения для выполнения самостоятельной работы студентов	76

Задание для расчетной части самостоятельной работы № 1	76
Задание для самостоятельной работы №2	87
Задание для самостоятельной работы №3	92
Темы рефератов	117
Заключение	119
Приложение	121
Библиографический список	131

Учебное издание

Лавренова Галина Алексеевна

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ПРАКТИКУМ

В авторской редакции

Подписано в печать 28.09.2012.

Формат 60×84/16. Бумага для множительных аппаратов.

Усл. печ. л.8,5. Уч.-изд. л.7,1. Тираж 250 экз.

Заказ №

ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный технический
университет»

394026 Воронеж, Московский просп., 14