

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Степанов Павел Иванович
Должность: Руководитель НТИ НИЯУ МИФИ
Дата подписания: 23.02.2026 21:12:55
Уникальный программный ключ:
8c65c591e26b2d8e4609277408752622aa5b295

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»

Новоуральский технологический институт –
филиал федерального государственного автономного образовательного учреждения
высшего образования «Национальный исследовательский ядерный университет
«МИФИ»

УТВЕРЖДЕНА
Ученым советом НТИ НИЯУ МИФИ
Протокол № 1 от 30.01.2024 г.

Рабочая программа учебной дисциплины
"Учет и анализ: финансовый анализ"

Направление подготовки (специальность)	38.03.02 Менеджмент
Профиль подготовки (специализация)	Управление инвестиционными проектами
Квалификация (степень) выпускника	бакалавр
Форма обучения	очно-заочная

Семестр	7
Трудоемкость, ЗЕТ	5
Трудоемкость, ч.	180
Аудиторные занятия, в т.ч.:	54
- лекции	18
- практические занятия (практическая подготовка)	18
- лабораторные работы	
- курсовой проект (работа), в т.ч. пр.подготовка	18
Самостоятельная работа	90
Контроль	36
Форма итогового контроля	экзамен

СОДЕРЖАНИЕ

1 ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ	4
2 МЕСТО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВО	4
3 ФОРМИРУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ.....	4
4 ВОСПИТАТЕЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДИСЦИПЛИНЫ	5
5 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ	6
6 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ	10
7 ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ	11
8 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ.....	12
9 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ	13
10 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ И ПРЕПОДАВАТЕЛЕЙ	13
ПРИЛОЖЕНИЕ А ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА	16

1 ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Глобальной целью преподавания дисциплины «Учет и анализ: финансовый анализ» является формирование у студентов основных навыков аналитической работы путем освоения методики, основных приемов и способов финансового анализа, умение обосновывать управленческие решения, обучение студентов основным принципам организации аналитической работы и выявления резервов повышения эффективности деятельности организации.

2 МЕСТО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП ВО

В соответствии с Образовательной программой подготовки бакалавров «Управление инвестиционными проектами» по направлению 38.03.02 «Менеджмент» данная учебная дисциплина входит в часть, формируемую участниками образовательных отношений профессионального модуля.

Для успешного освоения дисциплины необходимы компетенции, формируемые в результате освоения дисциплины: «Учет и анализ: финансовый и управленческий учет».

Изучение дисциплины необходимо для успешного освоения следующих дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Стратегический менеджмент».

3 ФОРМИРУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ И ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

Профессиональные компетенции (ПК) в соответствии с задачами и объектами (областями знаний) профессиональной деятельности:

Задача профессиональной деятельности (ЗПД)	Объект или область знания	Код и наименование профессиональной компетенции; Основание (профессиональный стандарт-ПС, анализ опыта)	Код и наименование индикатора достижения профессиональной компетенции
анализ и выявление социально экономических последствий, подготавливаемых или принятых управленческих решений	процессы анализа и выявления социально экономических последствий, подготавливаемых или принятых управленческих решений	ПК-2 Способен владеть навыками составления финансовой отчетности на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	З-ПК-2 Знать: сущность и элементы системы финансового учета организации; факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности организации У-ПК-2 Уметь: составлять документы финансовой отчетности; использовать современные методы обработки деловой информации; пользоваться корпоративными информационными

			системами В-ПК-2 Владеть: методами моделирования и роста финансовых результатов деятельности организации
--	--	--	--

4 ВОСПИТАТЕЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ДИСЦИПЛИНЫ

Цели и задачи воспитания, воспитательный потенциал дисциплин

Направления/цели воспитания	Задачи воспитания (код)	Воспитательный потенциал дисциплин
Интеллектуальное воспитание	формирование культуры умственного труда (В11)	Использование воспитательного потенциала дисциплин гуманитарного, естественнонаучного, общепрофессионального и профессионального модуля для формирования культуры умственного труда посредством вовлечения студентов в учебные исследовательские задания, курсовые работы и др.
Профессиональное и трудовое воспитание	формирование психологической готовности к профессиональной деятельности по избранной профессии (В15)	Использование воспитательного потенциала дисциплин общепрофессионального модуля для формирования устойчивого интереса к профессиональной деятельности, потребности в достижении результата, понимания функциональных обязанностей и задач избранной профессиональной деятельности, чувства профессиональной ответственности через выполнение учебных, в том числе практических заданий, требующих строгого соблюдения правил техники безопасности и инструкций по работе с оборудованием в рамках лабораторного практикума.

5 СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Структура учебной дисциплины

№ п/п	Название темы/раздела учебной дисциплины	Неделя семестра	Виды учебных занятий, и их трудоемкость (в часах)					Текущий контроль (форма* , неделя)	Максимальный балл за раздел**	Индикаторы освоения компетенции
			Лекции	Практические занятия	Курсовые работы/проекты	Самостоятельная работа	Контроль (подготовка к экзамену)			
1	Тема 1. Основные понятия финансового анализа	1-4	4	2	2	10	-	Реферат, доклад, презент- ация, дискуссия	70	3-ПК-2 У-ПК-2 В-ПК-2
2	Тема 2. Анализ финансовых результатов организации	5-6	2	2	2	10	-			
3	Тема 3. Анализ имущественного положения	7-8	2	2	2	10	-			
4	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости	9-10	2	2	2	10	-			
5	Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности	11-12	2	2	2	10	-			
6	Тема 6. Анализ деловой активности	13-14	2	2	2	10	-			
7	Тема 7. Рейтинговая оценка финансового состояния	15-16	2	2	2	10	-			
8	Тема 8. Оценка финансовой несостоятельности	17-18	2	4	4	20	-			
Итого по дисциплине		1-18	18	18	18	90	36			
									100	

АКР	Аудиторная контрольная работа
ДЗ	Домашняя работа
З	Зачет
Э	Экзамен
Диф.з.	Дифференцированный зачет
КР	Курсовая работа

5.2 Содержание учебной дисциплины

5.2.1 Лекции

Трудоем- кость	Темы и содержание занятий
4	Тема 1. Основные понятия финансового анализа Виды экономического анализа. Понятие, цель, задачи и результаты финансового анализа организации. Содержание, предмет, объект, субъекты, информационная база финансового анализа. Принципы организации финансового анализа. Классификация видов финансового анализа. Методика финансового анализа. Метод финансового анализа. Показателям оценки, используемые при анализе. Оформление результатов оценки. Модели, используемые при финансовом анализе. Состав финансового анализа.
2	Тема 2. Анализ финансовых результатов организации Анализ прибыли (убытка) до налогообложения. Анализ прибыли (убытка) от продаж. Анализ прибыли (убытка) от прочей деятельности. Анализ чистой прибыли (убытка). Анализ совокупного финансового результата.
2	Тема 3. Анализ имущественного положения Анализ объема, состава, структуры и динамики имущества в разрезе двух его основных составляющих: внеоборотных и оборотных активов. Расчет и анализ финансовых коэффициентов, характеризующих имущественное положение организации. Анализ объема, состава, структуры и динамики внеоборотных активов организации. Анализ объема, состава, структуры и динамики оборотных активов организации.
2	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости Анализ объема, состава, структуры и динамики капитала в разрезе двух его основных составляющих: заемного капитала и собственного капитала. Анализ объема, состава и структуры заемного капитала. Анализ объема, состава, структуры и динамики собственного капитала. Расчет и анализ величины собственного оборотного капитала. Определение типа финансовой устойчивости организации. Анализ относительных показателей (финансовых коэффициентов) финансовой устойчивости (или коэффициентами рыночной устойчивости предприятия)
2	Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности Анализ платежеспособности организации. Анализ показателей оценки платежеспособности организации. Анализ ликвидности организации. Анализ абсолютного показателя оценки ликвидности организации – чистых оборотных активов; анализ относительных показателей оценки ликвидности организации; анализ ликвидности бухгалтерского баланса;

2	Тема 6. Анализ деловой активности Анализ показателей оборачиваемости. Анализ общих показателей оборачиваемости оборотных активов. Анализ частных показателей оборачиваемости оборотных активов. Анализ коэффициентов оборачиваемости активов и капитала. Анализ показателей рентабельности. Анализ основных коэффициентов рентабельности, характеризующие эффективность деятельности организации. Анализ основных коэффициентов рентабельности, характеризующие эффективность использования ресурсов организации. Анализ влияния факторов на отклонение показателей рентабельности. Анализ показателей рыночной активности.
2	Тема 7. Рейтинговая оценка финансового состояния Понятие рейтинга финансового состояния организации. Необходимость разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организаций. Этапы разработки систем рейтинговой оценки финансового состояния организации. Методика рейтинговой оценки финансового состояния средних и крупных предприятий.
2	Тема 8. Оценка финансовой несостоятельности Понятие несостоятельности (банкротства) организации. Экономико – статистические факторные модели прогнозирования вероятности банкротства. Пятифакторная модель (z - счет) американского экономиста Э.Альтмана. Четырехфакторная модель российских экономистов Л.И.Маслова, Д.Ф.Чангли.

5.2.2 Практические занятия

Практические занятия проводятся в следующих формах:

- 1) в форме занятий, на которых происходит обсуждение и защита рефератов.

Студентам предлагается написать реферат по предложенной преподавателем тематике. Студенты могут (по согласованию с преподавателем) предложить свою тему реферата, если она соответствует программе курса. Реферат выполняется в обязательном порядке каждым студентом индивидуально. Опираясь на написанный реферат, студент должен подготовить презентацию с помощью программы Microsoft Power Point и доклад для выступления. Защита реферата происходит в мультимедийной аудитории. После выступления студента происходит обсуждение реферата: преподаватель и студенты задают вопросы выступающему и проводят дискуссию по обсуждаемой теме. Трудоемкость одной защиты в среднем 1/2 академического часа (10 минут доклад + 20 минут на вопросы и дискуссию). Из расчета средней группы студентов 10 - 15 человек - общая трудоемкость данного вида занятий принята 10 часов;

2) аудиторный разбор решения задач по рассматриваемым темам. После разбора решения заданий с преподавателем, студенты обсуждают полученные результаты, предлагают свои варианты действия в рассматриваемой ситуации и в ходе дискуссии вырабатывают оптимальное решение анализируемой проблемы. Трудоемкость занятий – 8 часов (на каждую тему по 1 часу).

№ п/п	Тема/раздел учебной дисциплины	Содержание	Трудоемкость, час.
1.	Тема 1. Основные понятия финансового анализа	Защита и обсуждение рефератов	10
	Тема 2. Анализ финансовых результатов организации		
	Тема 3. Анализ имущественного положения		
	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости		
	Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности		
	Тема 6. Анализ деловой активности		
	Тема 7. Рейтинговая оценка финансового состояния		
	Тема 8. Оценка финансовой несостоятельности		
2.	Тема 1. Основные понятия финансового анализа	Аудиторное решение задач	1
	Тема 2. Анализ финансовых результатов организации		1
	Тема 3. Анализ имущественного положения		1
	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости		1
	Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности		1
	Тема 6. Анализ деловой активности		1
	Тема 7. Рейтинговая оценка финансового состояния		1
	Тема 8. Оценка финансовой несостоятельности		1

5.2.3 Курсовые работы/проекты

Тематика проектов/работ:

«Анализ финансовой отчетности организации»

№ п/п	Основные этапы выполнения проекта	Трудоемкость, час.
1.	Анализ финансовых результатов организации	2
2.	Анализ имущественного положения	2
3.	Анализ финансовой устойчивости	2
4.	Анализ платежеспособности и ликвидности	2
5.	Анализ деловой активности	2

6.	Рейтинговая оценка финансового состояния	2
7.	Оценка финансовой несостоятельности	2
8.	Обобщение результатов и выявление резервов улучшения финансового состояния организации	2
9.	Подготовка презентации с помощью программы Microsoft Power Point и доклада для выступления.	2

5.2.4 Самостоятельная работа обучающихся

Самостоятельная работа студента по учебной дисциплине регламентируется «Положением об организации самостоятельной работы студентов в НТИ НИЯУ МИФИ».

№ п/п	Тема/раздел учебной дисциплины	Вид самостоятельной работы и ее содержание
1.	Тема 1. Основные понятия финансового анализа	Написание реферата Выполнение презентации и доклада для защиты реферата <i>Рекомендуется использовать материалы лекций и пособия [1, 2, 3, 4] или др. источники информации</i>
2.	Тема 2. Анализ финансовых результатов организации	
3.	Тема 3. Анализ имущественного положения	
4.	Тема 4. Анализ финансовой устойчивости	
5.	Тема 5. Анализ платежеспособности и ликвидности	
6.	Тема 6. Анализ деловой активности	
7.	Тема 7. Рейтинговая оценка финансового состояния	
8.	Тема 8. Оценка финансовой несостоятельности	
9.	Курсовая работа «Анализ финансовой отчетности организации»	Выполнение курсовой работы Оформление пояснительной записки, презентации и доклада для защиты <i>Рекомендуется использовать методические материалы и пособия [1, 2, 3, 4]</i>
Итого		

6 ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Рекомендации для преподавателя по использованию информационно-образовательных технологий содержатся в «Положении об организационных формах и технологиях образовательного процесса в НТИ НИЯУ МИФИ».

При реализации программы дисциплины используются различные образовательные технологии. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций, практических занятий.

Для повышения уровня знаний студентов в течение семестра организуются консультации,

во время которых:

- проводится объяснение непонятных для студентов разделов теоретического курса;
- проводятся консультации по написанию реферата и выполнению курсовой работы;
- принимаются текущие задолженности и т.д.

Реализация компетентного подхода предусматривает широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий, предполагающих активную обратную связь между преподавателем и студентами.

В процессе изучения дисциплины используются интерактивные формы обучения при проведении практических занятий:

- выступление студентов с докладом;
- дискуссии;
- презентации;
- работа в группе (метод кооперативного обучения).

7 ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Фонд оценочных средств по дисциплине обеспечивает проверку освоения планируемых результатов обучения (компетенций и их индикаторов) посредством мероприятий рубежного и промежуточного контроля по дисциплине.

Связь между формируемыми компетенциями и формами контроля их освоения представлена в таблице (данные из таблицы п.5.1):

Компетенция	Индикаторы освоения	Текущий контроль и аттестация разделов (форма, неделя)
ПК-2 Способен владеть навыками составления финансовой отчетности на основе использования современных методов обработки деловой информации и корпоративных информационных систем	З-ПК-2 Знать: сущность и элементы системы финансового учета организации; факторы, влияющие на финансовые результаты деятельности организации У-ПК-2 Уметь: составлять документы финансовой отчетности; использовать современные методы обработки деловой информации; пользоваться корпоративными информационными системами В-ПК-2 Владеть: методами моделирования и роста финансовых результатов деятельности организации	Реферат, презентация, доклад, дискуссия (9 – 18 неделя)

Средства текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине представлены в ФОС. Шкала каждого контрольного мероприятия лежит в пределах от 0 до установленного максимального балла включительно. Итоговая аттестация по дисциплине оценивается по 100-балльной шкале и представляет собой сумму баллов, заработанных студентом при выполнении контрольных мероприятий. Полученные баллы переводятся в 5-балльную систему по следующей шкале:

Оценка по 5 бальной шкале	Зачет	Сумма баллов по дисциплине	Оценка (ECTS)	Градация
5 (отлично)	Зачтено	90-100	A	Отлично
4 (хорошо)		85-89	B	Очень хорошо
		75-84	C	Хорошо
		70-74	D	Удовлетворительно
		65-69		
3 (удовлетворительно)		60-64	E	Посредственно
2 (неудовлетворительно)	Не зачтено	Ниже 60	F	Неудовлетворительно

8 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

8.1 Перечень литературы, необходимой для освоения дисциплины

1. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / И. Ю. Евстафьева [и др.] ; под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 337 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00627-8. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489494>

2. Кудрявцева, Т. Ю. Финансовый анализ : учебник для вузов / Т. Ю. Кудрявцева, Ю. А. Дуболазова ; под редакцией Т. Ю. Кудрявцевой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 167 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14820-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/481973>

3. Жилкина, А. Н. Финансовый анализ : учебник и практикум для вузов / А. Н. Жилкина. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 285 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02401-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489001>

4. Крылов С.И. Финансовый анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие/ С.И. Крылов— Электрон. текстовые данные. — Екатеринбург: Уральский федеральный университет, 2022.— 160 с. — Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/68507.html>. — ЭБС «IPRbooks»

8.2 Учебно-методическое обеспечение дисциплины

1. Михайлова О.М. Учебно-методическое пособие. Курс лекций по дисциплине «Учет и анализ: финансовый анализ» для студентов направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (все формы обучения) – Новоуральск, НТИ НИЯУ МИФИ, 2022. - 75 с.

2. Михайлова О.М. Анализ финансовой отчетности организации. Методические указания по выполнению курсовой работы по курсу «Учет и анализ: финансовый анализ» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (все формы обучения). - Новоуральск: НТИ НИЯУ МИФИ, 2022. - 65 с.

3. Михайлова О.М. Методические указания по выполнению реферата по курсу «Учет и анализ: финансовый анализ» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (все формы обучения). - Новоуральск: НТИ НИЯУ МИФИ, 2022. - 9 с.

8.3 Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

Наименование ресурса	Электронный адрес ресурса
1) Официальный сайт НТИ НИЯУ МИФИ	http://nti.mephi.ru
2) ЭБС ЮРАЙТ	https://urait.ru

9 МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебная дисциплина обеспечена учебно-методической документацией и материалами. Её содержание представлено в локальной сети учебного заведения и находится в режиме свободного доступа для студентов. Доступ студентов для самостоятельной подготовки осуществляется через компьютеры библиотеки и компьютерных классов НТИ НИЯУ МИФИ.

Материально-техническое обеспечение аудиторных занятий:

- 1) комплект электронных презентаций/слайдов,
- 2) аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, компьютер)

10 УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ СТУДЕНТОВ И ПРЕПОДАВАТЕЛЕЙ

Вводная часть

Глобальная цель дисциплины – формирование у студентов основных навыков аналитической работы путем освоения методики, основных приемов и способов финансового анализа, умение обосновывать управленческие решения, обучение студентов основным принципам организации аналитической работы и выявления резервов повышения эффективности деятельности организации.

Основной упор на лекциях необходимо делать на понимание излагаемого материала и умения его использования при подготовке для сдачи экзамена, при выполнении курсовой работы, на практических занятиях и при выполнении самостоятельной работы.

Изучение учебной дисциплины включает: получение практических навыков проведения финансового анализа.

Для освоения учебной дисциплины специальных образовательных технологий не требуется, так как используются только: занятия лекционного типа; практические занятия. Специальное материально-техническое обеспечение не требуется. Лекционная часть курса обеспечивает получение необходимых знаний; практические занятия посвящены решению конкретных учебных задач с использованием индивидуальных средств организационно-экономических расчетов.

Методические указания к лекциям и практическим занятиям

Преподавателям на каждой лекции рекомендуется очень кратко повторять пройденный материал предыдущих лекций. При этом следует останавливаться на сложных для понимания студентами ключевых элементах дисциплины.

Студентам перед текущей лекцией (заранее) рекомендуется очень кратко повторять пройденный материал предыдущих лекций. При этом следует сосредоточить свое внимание на сложных для понимания ключевых элементах дисциплины.

Основной упор на изучаемых лекциях необходимо делать именно на понимание представленного материала и на умение его использовать при выполнении практических работ.

Изучение текущего материала рекомендуется проводить, опираясь на следующие пособия [1, 2, 3, 4].

В рамках дисциплины предусмотрено проведение практических занятий, на которых учащиеся должны, используя представленный на лекциях материал, закрепить знания по изучаемой дисциплине. Практика показала, что следует быть готовым заранее к различным приемам вовлечения студентов в творческий процесс освоения учебного материала.

Методические указания к курсовой работе

Тему курсовой работы «Анализ финансовой отчетности организации».

В качестве объекта анализа на усмотрение студента может быть выбрано любое предприятие. Это может быть предприятие, к финансовой отчетности которого студент имеет доступ, или информацию о финансовой отчетности реально работающих предприятий можно получить на сайте Центра раскрытия информации ([e – disclosure.ru](http://e-disclosure.ru)).

Пояснительная записка должна содержать оригиналы или копии годовой бухгалтерской отчетности предприятия (бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах), которые являются информационной базой для проведения финансового анализа. Анализ должен быть выполняться за 2 – 3 года работы предприятия.

Выполняя курсовую работу, студенты должны руководствоваться методическим пособием:

1. Михайлова О.М. Анализ финансовой отчетности организации. Методические указания по выполнению курсовой работы по курсу «Учет и анализ: финансовый анализ» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (все формы обучения). - Новоуральск: НТИ НИЯУ МИФИ, 2022. - 65 с.

При подготовке курсовой работы также рекомендуется использовать источники [1-4].

Методические указания к реферату

Тему реферата студент выбирает самостоятельно из предложенного списка или любую другую тему в рамках данного курса. Тему следует согласовать с преподавателем. При подготовке реферата работы рекомендуется использовать следующий источник:

1. Михайлова О.М. Методические указания по выполнению реферата по курсу «Учет и анализ: финансовый анализ» для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (все формы обучения). - Новоуральск: НТИ НИЯУ МИФИ, 2022. - 9 с.

ПРИЛОЖЕНИЕ А

ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА

1. Вопросы для подготовки к промежуточной аттестации

1. Принципы рыночной экономики и роль финансов.
2. Финансовый механизм управления предприятием и его элементы.
3. Понятие и цель финансового анализа.
4. Роль финансового анализа в финансовом менеджменте.
5. Содержание финансового анализа.
6. Задачи финансового анализа.
7. Виды финансового анализа.
8. Организация аналитической работы на предприятии
9. Информационные источники финансового анализа.
10. Финансовая отчетность.
11. Статистическая отчетность.
12. Формы финансовой отчетности и их взаимосвязь.
13. Данные внутрихозяйственного (управленческого) бухгалтерского учета, используемые в финансовом анализе.
14. Роль и место выборочных исследований в финансовом анализе.
15. Роль и место экспертных оценок в финансовом анализе.
16. Основные методы экономических исследований.
17. Методы и приемы финансового анализа
18. Содержание и назначение вертикального анализа.
19. Содержание и назначение горизонтального анализа.
20. Использование в финансовом анализе относительных аналитических показателей.
21. Анализ уровня, динамики и структуры финансовых результатов.
22. Основные показатели, характеризующие финансовые результаты деятельности предприятия.
23. Составные части чистой прибыли предприятия и последовательность ее формирования.
24. Денежный поток и анализ его структуры.
25. Назначение и содержание анализа структуры и динамики показателей прибыли.
26. Факторный анализ прибыли от операционной деятельности.
27. Показатели прибыли от реализации продукции и методика их количественного определения.
28. Определение критического объема реализации в условиях одно - и многономенклатурного производства.
29. Показатели рентабельности.
30. Факторный анализ рентабельности реализованной продукции.
31. Анализ рентабельности капитала (активов).
32. Анализ рентабельности собственного капитала.
33. Анализ рентабельности производственных фондов.
34. Понятие и составные себестоимости.
35. Основные классификационные признаки затрат на производство реализованной продукции.
36. Отражение затрат в финансовой отчетности.
37. Назначение анализа себестоимости
38. Анализ динамики операционных затрат на 1 грн. стоимости реализованной продукции.
39. Основные направления и методика факторного анализа себестоимости продукции.
40. Анализ структуры операционных затрат по экономическим элементам.
41. Анализ себестоимости по калькуляционным статьям затрат.

42. Информационная база анализа состава и источников формирования имущества предприятия.
43. Содержание, назначение и методика составления агрегированного сравнительного баланса.
44. Анализ качественных изменений в имущественном состоянии предприятия.
45. Основные аналитические показатели имущественного состояния предприятия.
46. Принципы построения и анализа матричного баланса.
47. Анализ финансовой устойчивости предприятия.
48. Финансовая устойчивость по критерию стабильности источников покрытия запасов.
49. Показатели платежеспособности и их критические значения.
50. Оценка рыночной устойчивости предприятия.
51. Анализ ликвидности баланса.
52. Классификация активов по признаку ликвидности.
53. Классификация пассивов по признаку сроков погашения.
54. Баланс ликвидности.
55. Задачи рейтинговой оценки финансового состояния предприятия.
56. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
57. Комплексный анализ финансового состояния предприятия.
58. Оценка предприятия – заемщика.
59. Методы диагностики банкротства предприятия.
60. Методика финансового анализа неплатежеспособных предприятий.

2. Оценочные материалы для проведения текущего контроля ТЕМЫ РЕФЕРАТОВ

1. Ситуационный анализ хозяйственной деятельности предприятия
2. Анализ финансовых результатов хозяйственной деятельности предприятия
3. Анализ прибыли от продажи товаров, работ, услуг предприятия
4. Анализ доходов, расходов и прибыли предприятия
5. Анализ формирования бухгалтерской прибыли предприятия
6. Анализ распределения и использования чистой прибыли предприятия
7. Анализ Отчёта о прибылях и убытках предприятия в управлении финансовыми
8. Анализ относительных показателей финансовых результатов деятельности предприятия
9. Анализ результатов сбытовой деятельности предприятия
10. Анализ реализации товаров, работ, услуг предприятия
11. Анализ внешних факторов и резервов роста спроса, объёма продаж и прибыли предприятия
12. Анализ результатов производственной деятельности предприятия
13. Анализ выполнения производственной программы по ассортименту, качеству и структуре продукции предприятия
14. Анализ качества товаров, работ, услуг предприятия
15. Анализ конкурентоспособности товаров, работ, услуг предприятия
16. Анализ факторов и резервов роста объёма производства товаров, работ, услуг предприятия
17. Анализ текущих затрат и себестоимости товаров, работ, услуг предприятия
18. Анализ прямых материальных и трудовых затрат в себестоимости товаров, работ и услуг предприятия
19. Анализ косвенных расходов предприятия
20. Анализ переменных и постоянных затрат предприятия
21. Анализ себестоимости товаров, работ, услуг предприятия в управлении прибылью
22. Анализ эффективности текущих затрат предприятия
23. Анализ трудовых ресурсов предприятия и эффективности их использования
24. Анализ персонала предприятия

25. Анализ эффективности использования рабочего времени персонала предприятия
26. Анализ эффективности использования труда персонала
27. Анализ оплаты труда персонала
28. Анализ финансовых ресурсов предприятия и эффективности их использования
29. Анализ имущества предприятия
30. Анализ источников финансирования деятельности предприятия
31. Анализ внеоборотных активов (основного капитала) предприятия и эффективности их использования
32. Анализ оборотных активов (оборотного капитала) предприятия и эффективности их использования
33. Анализ материально-производственных запасов предприятия и эффективности их использования
34. Анализ дебиторской задолженности и её влияния на платёжеспособность предприятия
35. Анализ денежных средств предприятия и эффективности их использования
36. Анализ собственного капитала предприятия и эффективности его использования
37. Анализ заёмного капитала предприятия и эффективности его использования
38. Анализ совокупного капитал предприятия и эффективности его использования
39. Анализ устойчивости финансового состояния предприятия
40. Анализ ликвидности бухгалтерского баланса и платёжеспособности предприятия
41. Анализ деловой активности предприятия
42. Анализ финансовой устойчивости деятельности предприятия
43. Анализ вероятности банкротства предприятия

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ

Укажите (выберите) правильный ответ (*правильный ответ выделен звездочкой*)

1. Цель экономического анализа:

- а) улучшение использования ресурсов предприятия
- *б) выявление хозяйственных резервов и разработка предложений по их максимальному освоению для повышения эффективности функционирования хозяйственных субъектов
- в) повышение эффективности деятельности с.-х. предприятия
- г) выявление влияния факторов на эффективность деятельности с.-х. предприятия

2. Предмет экономического анализа:

- *а) причинно-следственные связи экономических явлений и процессов, их классификация, систематизация, измерение, моделирование и отражение в системе экономической информации
- б) оценка конечных результатов деятельности предприятия
- в) причины образования и изменения результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия

3. Принципы экономического анализа:

- *а) анализ должен основываться на государственном подходе
- *б) анализ должен быть комплексным
- *в) анализ должен быть объективным, конкретным
- г) анализ должен быть факторным
- д) анализ должен быть ретроспективным.

4. Виды экономического анализа по субъектам информации:

- *а) внешний финансовый анализ
- *б) внутренний управленческий анализ
- в) внутренний производственно-финансовый анализ

5. Виды анализа по периодичности проведения:

- *а) предварительный
- *б) последующий
- *в) текущий или оперативный

г) единовременный

6. Назовите наиболее распространенные методы (приемы) экономического анализа:

*а) сравнение

*б) средние величины

*в) относительные величины

г) группировки

д) экономико-математическое моделирование

*е) графические методы

ж) индексный анализ

*з) элиминирование

и) математическое программирование

*к) балансовый метод

7. Как подразделяются сельскохозяйственные отрасли по экономическому значению:

*а) основные (главная)

*б) дополнительные

в) второстепенные

*г) подсобные

8. Как определяется производственное направление отрасли:

а) по объему произведенной продукции

*б) по удельному весу отдельных видов продукции в общем объеме товарной продукции предприятия

*в) по удельному весу отдельных видов продукции в стоимости товарной продукции отрасли

9. Какие показатели характеризуют размеры предприятия:

*а) объем производства основных видов продукции в натуральном измерении

б) размер собственного капитала

в) оснащенность энергетическими ресурсами

*г) валовой доход предприятия

10. Какие факторы определяют размеры предприятия:

*а) уровень технической вооруженности

*б) уровень технологии и организации производства

в) площадь сельскохозяйственных угодий

*г) производственное направление и структура предприятия и управляемость

е) наличие рынков сбыта продукции

*ж) поголовье скота

11. В площадь сельскохозяйственных угодий предприятия включаются следующие виды угодий:

*а) пашня

*б) сенокосы

*в) пастбища

*г) пашня, взятая в аренду

*д) многолетние насаждения

е) огороды

12. Какие показатели отражают обеспеченность предприятия отдельными видами основных средств:

а) энерговооруженность

*б) площадь пашни в расчете на 1 условный эталонный трактор

*в) площадь пропашных культур в расчете на 1 специализированный комбайн

г) приходится тракторов (физ.ед.) на 1 тракториста

*д) обеспеченность животноводческими постройками

13. Какие показатели характеризуют эффективность использования материальных ресурсов в сельскохозяйственных предприятиях:

*а) выход продукции на 1 рубль потребленных ресурсов (материалоотдача)

- *б) расход материальных ресурсов на единицу продукции (материалоемкость)
 - *в) коэффициент соотношения темпов роста, объема производства и материальных затрат
 - г) удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции
 - *д) коэффициент материальных затрат
14. Какие причины приводят к сверхнормативному расходу кормов на предприятии:
- *а) низкое качество кормов
 - *б) потери при транспортировке и скармливании
 - *в) увеличение объема производства продукции
 - г) изменение структуры израсходованных кормов
 - д) снижение производства кормов
15. Анализ качества применяемой техники определяется с дующими показателями:
- *а) срок использования техники и предприятия
 - *б) коэффициент износа техники
 - *в) коэффициент обновления техники
 - г) удельный вес чистой прибыли, направляемой в фонд накопления
16. Важнейшие факторы (первого порядка) изменения фондоотдачи:
- *а) объем производства валовой продукции (валового дохода, прибыли)
 - б) рост урожайности сельскохозяйственных культур (продуктивности животных)
 - в) качество земли, продуктивного скота
 - *г) величина среднегодовой стоимости производственных основных средств основной деятельности
17. Изучение качественного состава трудового коллектива предприятие включает группировку рабочих:
- *а) по возрасту
 - *б) по полу
 - *в) по образованию
 - *г) по трудовому стажу
 - д) по наличию детей
 - е) по заработной плате
18. Факторы и условия производства, определяющие трудоемкость продукции растениеводства:
- *а) урожайность сельскохозяйственных культур
 - *б) структура основных средств
 - в) площадь посева отдельных сельскохозяйственных культур
 - *г) материальное стимулирование работников труда в отрасли
 - *д) концентрация производства отдельных видов продукции,
 - е) размер оплаты 1 чел. ч
 - ж) работников отрасли
19. Факторы и условия производства, определяющие уровень трудоемкости продукции животноводства:
- *а) продуктивность животных
 - *б) среднесуточный прирост молодняка крупного рогатого скота
 - *в) вооруженность работников животноводства основными средствами
 - *г) качественный состав продуктивных животных
 - д) средняя масса 1 гол. молодняка, переведенного в основное стадо, кг
 - е) расход кормов за год на 1 среднегодовую голову скота (птицы), ц. к.ед.
20. Указать соответствие алгоритма расчета влияния факторов на отклонение фактического валового производства продукции животноводства от базисного периода:
- . Продуктивность производства от условного, рассчитанного при фактическом поголовье и плановой продуктивности
- а) отклонение фактического объема

б) сравнение объемов производства при фактическом поголовье и плановой продуктивности с плановым

в) разница между фактическим объемом производства и условным, рассчитанным при плановом поголовье и фактической продуктивности

Ответ: 1-б, 2-а

21. Основной целью экспресс-анализа финансовой отчетности является:

Ответ: Определение «болевых точек» в деятельности предприятия

22. Определение структуры финансовых показателей отчетных форм представляет собой:

а) горизонтальный анализ

б) трендовый анализ

* в) вертикальный анализ

23. Ликвидность предприятия зависит от изменения краткосрочных обязательств и оборотных активов:

* да; нет

24. Ликвидность активов определяется временем, необходимым для их трансформирования в денежные средства:

* да; нет

25. Оценка ликвидности предприятия осуществляется с помощью следующих показателей:

а) долгосрочные обязательства

* б) оборотные (текущие) активы в) собственный капитал;

* г) краткосрочные (текущие) обязательства

26. Предприятие ликвидно, если:

а) сумма ликвидных средств не превышает сумму платежных обязательств;

* б) сумма платежных обязательств меньше суммы ликвидных средств;

в) сумма ликвидных средств равна сумме платежных обязательств

27. Финансовая устойчивость предприятия оценивается с использованием одного из следующих показателей:

а) коэффициент текущей ликвидности;

* б) коэффициент концентрации собственного капитала;

в) коэффициент оборачиваемости средств в расчетах

28. В расчете коэффициента финансовой устойчивости участвуют: а) собственный капитал;

* б) устойчивые пассивы;

* в) общая сумма средств;

г) краткосрочные обязательства

29. Несостоятельность и банкротство - понятия тождественные:

да; * нет

30. Процедура несостоятельности (банкротства) в России регулируется:

а) Гражданским кодексом;

б) ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»;

* в) «а» и «б»

31. Дело о банкротстве может быть возбуждено судом, если срок непогашения задолженности превышает:

а) шесть месяцев;

* б) три месяца;

в) один месяц

3.1.3 МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Тема контрольной работы "Комплексный финансовый анализ основных показателей хозяйственной деятельности предприятия (организации)".

Контрольная работа выполняется самостоятельно в соответствии с методическими рекомендациями, предлагаемыми преподавателем. Студентам самостоятельно предлагается оценить технико-организационный уровень условного производства, выполнив следующие расчеты:

- определить динамику качественных показателей использования ОПФ;
- определить прирост средств труда на 1% прироста продукции;
- определить относительное отклонение в ОПФ (относительно приращения продукции);
- определить влияние экстенсивности и интенсивности использования ОПФ на приращение продукции;
- определить влияние изменения фондоотдачи на приращение прибыли;
- определить влияние фондоемкости на приращение рентабельности активов;
- определить динамику качественных показателей использования материальных ресурсов;
- определить прирост материальных затрат на 1% прироста продукции;
- определить относительное отклонение в затратах материальных ресурсов с учетом приращения продукции;
- определить влияние экстенсивности и интенсивности использования материальных ресурсов на приращение продукции;
- определить влияние интенсивности использования материалов на приращение рентабельности продукции и активов;
- определить динамику качественных показателей использования трудовых ресурсов.
- определить прирост трудовых ресурсов (численность персонала и оплаты его труда) на 1% прироста продукции;
- определить относительное отклонение в затратах трудовых ресурсов с учетом приращения продукции;
- определить влияние экстенсивности и интенсивности использования трудовых ресурсов на приращение продукции;
- определить влияние интенсивности использования трудовых ресурсов на приращение рентабельности продаж и активов предприятия;
- определить влияние объема продаж на приращение прибыли от продаж;
- определить влияние приращения объема продаж за два года на увеличение капиталоотдачи при условии неизменности капитала;
- рассчитать критический объем производства, порог рентабельности, запас финансовой прочности.

Объект исследования – условное предприятие (хозяйствующий субъект). Основные технико-экономические показатели деятельности условного предприятия (см. табл. 1).

Таблица 1 - Варианты исходных данных для решения задачи

№	Базис	Отчет
1	1	10
2	2	10
3	3	10
4	4	9
5	5	8
6	6	7
7	7	6
8	8	5
9	9	4
10	10	3
11	9	2
12	8	1
13	1	2
14	2	4
15	5	6
16	7	8

17	9	10
18	1	9
19	1	3
20	2	5
21	3	6
22	4	7
23	5	9
24	6	10
25	1	3
26	6	7
27	4	5
28	7	9
29	6	4
30	8	5

Таблица 2 - Исходные данные к контрольной работе

Показатель	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Объем выпущенной продукции	79 700	83 610	103 676	113 174	97 329,6	101 602	80 266	109 897	96 356	11948 1,82
2. Среднегодова я стоимость ОПФ, тыс. руб.	74 360	78 581	97 440	101 338	89 177	99 629	123 539	107 479	83 834	80 481
3. Сумма амортизации ОПФ, включаемая в состав затрат, тыс. руб.	8 311	8 726	10 820	14 175	14 033	16 979	15 112	9 225	10 609	10 503
4. Себестоимост ь продаж, тыс. руб. (стр.3+стр.5+ стр.6)										
5. Оплата труда в т. ч. ЕСН, тыс. руб.	11 628	11 900	14 756	11 805	7 083	7 862	10 220	11 447	6 868	6 181
6. Материальны е затраты, тыс. руб.	50 228	52 428	57 671	63 438	44 407	66 700	33 305	41 631	58 284	46 627
7. Численность персонала, чел.	381	382	383	384	385	386	387	388	389	390
8. Оборотные средства, тыс. руб.	16 007	16 241	17 240	17 380	18 260	18 520	19 400	19 420	20 200	21 400

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

1 Анализ эффективности работы предприятия включает:

а) определение показателей рентабельности работ, оборачиваемости средств и источников их образования, фондоотдачи, фондоёмкости и др., а также сравнение результатов расчётов в статике и динамике, на основе которых делают выводы и предложения;

б) расчёт прироста по основным экономическим показателям в отчётном периоде по сравнению с предшествующим, а также сравнение результатов расчётов, на основе которых делают выводы и предложения;

в) исчисление прироста среднегодовых величин средств и источников их образования в отчётном периоде по сравнению с предыдущими, а также сравнение результатов расчётов, на основе которых делают выводы и предложения.

2 Оцените изменение эффективности использования активов организации при условии, что объём продаж в отчётном году составил 8500 тыс. руб., в предшествующем - 7600 тыс. руб., а среднегодовая стоимость всех действующих активов соответственно - 9800 тыс. руб. и 9400 тыс. руб.:

а) Эффективность действующих активов возросла;

б) эффективность действующих активов снизилась;

в) эффективность действующих активов осталось неизменной.

3 Оправдано ли изменение активов организаций, если:

а) активы выросли на 10 %, товарооборот - на 8 %, прибыль - на 5 %;

б) активы снизились на 5 %, товарооборот вырос на 10 %, прибыль упала на 3 %;

в) активы выросли на 3 %, товарооборот увеличился на 5 %, прибыль от продаж выросла на 8 % ?

4 По приведённым данным (тыс. руб.) оцените ситуацию. Товарооборот за отчётный период - 4000, за предыдущий - 3500, валюта баланса за отчётный период - 9000, за предыдущий - 10000:

а) эффективность капитала возросла;

б) эффективность капитала снизилась;

в) эффективность капитала не изменилась.

5 Оцените изменение эффективности использования основного капитала при условии, что объём продаж в отчётном году составил 3600 тыс. руб., в предыдущем - 2400 тыс. руб., а среднегодовая стоимость основного капитала соответственно 3450 и 2200 тыс. руб.:

а) эффективность основного капитала возросла;

б) эффективность основного капитала снизилась;

в) эффективность основного капитала не изменилась.

6 Интегральный показатель эффективности торговой деятельности определяется отношением:

а) товарооборот / сумма расходов на оплату труда, внеоборотных и оборотных активов;

б) прибыль / сумма расходов на оплату труда, внеоборотных и оборотных активов;

в) товарооборот / сумма внеоборотных и оборотных активов.

7 Интегральный показатель эффективности финансовой деятельности определяется отношением:

а) прибыль / сумма внеоборотных и оборотных активов;

б) товарооборот / сумма внеоборотных и оборотных активов;

в) прибыль / сумма расходов на оплату труда, внеоборотных и оборотных активов.

8 К экстенсивным факторам относятся рост:

а) численность работников, стоимости основных средств, оборачиваемости оборотных средств;

б) производительности труда, стоимости основных и оборотных средств;

в) численности работников, стоимости основных и оборотных средств.

9 Доля прироста товарооборота за счёт интенсивных факторов определяется по данным о повышении:

- а) производительности труда;
- б) фондоотдачи основных средств и оборачиваемости оборотных активов;
- в) производительности труда, фондоотдачи основных средств и оборачиваемости оборотных активов.

10 К интенсивным факторам относятся рост:

- а) стоимости основных и оборотных средств, производительности труда;
- б) производительности труда, фондоотдачи, оборачиваемости оборотных средств;
- в) производительности труда, фондоотдачи, стоимости оборотных средств.

11 Рейтингование различных хозяйствующих субъектов чаще проводится на основе:

- а) абсолютных знаний важнейших (по мнению аналитика) статей отчётности;
- б) исчисленных относительных удельных показателей;
- в) абсолютных знаний статей бухгалтерского баланса.

12 Внутренним рейтингованием считается:

- а) сравнение показателей нескольких предприятий;
- б) сравнение показателей одного предприятия за ряд лет;
- в) сравнение показателей разных подразделений одного предприятия.

13 Рейтингование осуществляется с использованием:

- а) метода суммы мест;
- б) таксонометрического метода;
- в) специальных математических методов.

14 При проведении пространственной рейтинговой оценки используются показатели:

- а) нескольких предприятий;
- б) одного предприятия за ряд лет;
- в) одного предприятия за отчётный год.

15 При использовании метода суммы мест по любому показателю совокупность анализируемых знаний упорядочивается:

- а) от лучшего к худшему;
- б) от худшего к лучшему;
- в) от среднего знания показателя.

16 При проведении комплексной сравнительной рейтинговой оценки используются как правило данные бухгалтерского баланса:

- а) на начало периода;
- б) на конец периода;
- в) усредненные знания статей баланса.

17 Интегральный показатель эффективности всей хозяйственной деятельности анализируется только:

- а) по абсолютным данным;
- б) по абсолютным и относительным данным;
- в) по данным темпов его изменения по сравнению с планом или динамике.

ПЕРЕЧЕНЬ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАДАНИЙ ИТОГОВОГО КОНТРОЛЯ

Задача 1

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента текущей ликвидности для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Оборотные активы фирмы в первом периоде были равны 381 тыс. долл., во втором периоде увеличились до 421 тыс. долл. Краткосрочные обязательства уменьшились с 220 тыс. долл. до 199 тыс. долл. во втором периоде.

Среднеотраслевое значение коэффициента уменьшилось с 2,12 до 1,99 для второго периода.

Решение:

Определим значение коэффициента текущей ликвидности для первого периода:

$$CR1п = 381 / 220 = 1,73.$$

Определим значение коэффициента текущей ликвидности для второго периода:

$$CR2п = 421 / 199 = 2,12.$$

В первом периоде коэффициент текущей ликвидности был меньше среднеотраслевого:

$$1,73 / 2,12 - 1 = 0,816 - 1 = -0,184 \text{ или меньше на } 18,4\%.$$

Во втором периоде коэффициент текущей ликвидности был немного больше среднеотраслевого: $2,12 / 1,99 - 1 = +0,065$ или больше на 6,5%.

Ответ. В целом, значение коэффициента текущей ликвидности улучшилось и соответствует среднеотраслевому показателю.

Задача 2

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента автономии для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Сумма всех активов предприятия в первом периоде составила 1296 тыс. долл., во втором периоде увеличилась до 1322 тыс. долл.

Объем собственного капитала фирмы уменьшился с 560 тыс. долл. до 532 тыс. долл.

Среднеотраслевое значение показателя не изменилось и равнялось 0,56.

Решение

Определим значение коэффициента автономии для первого периода:

$$EtTA1п = 560 / 1296 = 0,432.$$

Определим значение коэффициента автономии для второго периода:

$$EtTA2п = 532 / 1322 = 0,402.$$

В первом периоде коэффициент автономии был меньше среднеотраслевого:

$$0,432 / 0,56 - 1 = 0,771 - 1 = -0,229 \text{ или меньше на } 22,9\%.$$

Во втором периоде коэффициент автономии был немного больше среднеотраслевого:

$$0,402 / 0,56 - 1 = -0,282 \text{ или меньше на } 28,2\%.$$

Ответ. В целом, значение коэффициента автономии меньше среднеотраслевого и значение во втором периоде ухудшилось, что говорит о повышении риска невозвращения инвестированных средств для кредиторов.

Задача 3

Plastic Detroit Inc. и Alabama Plastic Company идентичны во всем, кроме структуры капитала. У Plastic Detroit Inc. имеется 55% собственного капитала, остальные средства взяты в кредит. У Alabama Plastic Company только 25% относится к собственному капиталу. Процентная ставка для заемных средств равняется 12,5% и одинакова для обеих компаний. Вы имеете по 1% акций каждой из компаний.

Сколько Вы получите дохода на акции в каждой компании, если чистая прибыль составила 420 тыс. долл. и уровень капитализации равен 17,4%? Какая рентабельность собственного капитала у компаний?

Решение

Сделаем расчет для Plastic Detroit Inc.

Определим общую стоимость компании:

$$420 / 0,174 = 2414 \text{ тыс. долл.}$$

Определим стоимость обязательств:

$$2414 * 0,55 = 1328 \text{ тыс. долл.}$$

Определим стоимость акций:

$$2414 * 0,45 = 1086 \text{ тыс. долл.}$$

Найдем объем средств распределяемых среди акционеров:

$$420 - 1328 * 0,125 = 254 \text{ тыс. долл.}$$

Рассчитаем доход владельца 1% пакета акций:

$$0,01 * 254 = 2,54 \text{ тыс. долл.}$$

Вычислим значение коэффициента рентабельности собственного капитала:

$$254 / 1086 = 0,234 \text{ или } 23,4\%.$$

Аналогично рассчитаем для Alabama Plastic Company.

Определим общую стоимость компании:

$$420 / 0,174 = 2414 \text{ тыс. долл.}$$

Определим стоимость обязательств:

$$2414 * 0,25 = 603 \text{ тыс. долл.}$$

Определим стоимость акций:

$$2414 * 0,75 = 1810 \text{ тыс. долл.}$$

Найдем объем средств распределяемых среди акционеров:

$$420 - 603 * 0,125 = 330 \text{ тыс. долл.}$$

Рассчитаем доход владельца 1% пакета акций:

$$0,01 * 330 = 3,3 \text{ тыс. долл.}$$

Вычислим значение коэффициента рентабельности собственного капитала:

$$330 / 1810 = 0,182 \text{ или } 18,2\%.$$

Ответ. У Plastic Detroit Inc. выше уровень дохода на собственный капитал за счет использования более дешевых заемных средств.

Задача 4

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента рентабельности по затратам для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Чистая прибыль фирмы увеличилась с 128 тыс. долл. до 162 тыс. долл. во втором периоде. Операционные затраты составили 614 тыс. долл. в первом периоде и 733 тыс. долл. во втором. Среднеотраслевое значение коэффициента увеличилось с 0,31 до 0,34 для второго периода.

Решение

Определим значение коэффициента рентабельности по затратам для первого периода:

$$ROCS1п = 128 / 614 = 0,2084.$$

Определим значение коэффициента рентабельности по затратам для второго периода:

$$ROCS2п = 162 / 733 = 0,2210.$$

В первом периоде коэффициент рентабельности по затратам был немного больше среднеотраслевого:

$$0,2084/0,31 - 1 = - 0,327741 \text{ или меньше на } 32,77\%.$$

И во втором периоде коэффициент рентабельности по затратам был немного больше среднеотраслевого: $0,2210/0,34 - 1 = - 0,35$ или меньше на 35,0%.

Ответ. В целом, значение коэффициента рентабельности по затратам ухудшилось и заметно ниже среднеотраслевого показателя, что говорит об неэффективном использовании затрат при производстве и продаже продукции.

Задача 5

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента оборачиваемости активов для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Сумма всех активов предприятия в первом периоде составила 1296 тыс. долл., во втором периоде увеличилась до 1322 тыс. долл.

Выручка от продаж составила 869 тыс. долл. в первом периоде и 992 тыс. долл. во втором.

Среднеотраслевое значение показателя уменьшилось с 0,81 до 0,76 во втором периоде.

Решение

Определим значение коэффициента оборачиваемости активов для первого периода:

$$DTTA1п = 869 / 1296 = 0,671.$$

Определим значение коэффициента оборачиваемости активов для второго периода:

$$DTTA1п = 992 / 1322 = 0,750.$$

В первом периоде коэффициент оборачиваемости активов был меньше среднеотраслевого:

$0,671 / 0,81 - 1 = - 0,172$ или меньше на 17,2%.

Во втором периоде коэффициент оборачиваемости активов был чуть меньше среднеотраслевого: $0,75 / 0,76 - 1 = - 0,013$ или меньше на 1,3%.

Ответ. В целом, значение коэффициента оборачиваемости активов было меньше среднеотраслевого в первом периоде, что говорит о больших затратах материальных активов на доллар выручки. Но во втором периоде за счет ускорения оборачиваемости активов фирмы и уменьшения среднеотраслевого показателя значение коэффициента стало соответствовать нормативному.

Задача 6

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента рентабельности собственного капитала для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Чистая прибыль фирмы увеличилась с 128 тыс. долл. до 162 тыс. долл.

Объем собственного капитала фирмы уменьшился с 560 тыс. долл. до 532 тыс. долл.

Среднеотраслевое значение коэффициента уменьшилось с 0,22 до 0,20 для второго периода.

Решение

Определим значение коэффициента рентабельности собственного капитала для первого периода:

$$ROE_{1п} = 128 / 560 = 0,2286.$$

Определим значение коэффициента рентабельности собственного капитала для второго периода:

$$ROE_{2п} = 162 / 532 = 0,3045.$$

В первом периоде коэффициент рентабельности собственного капитала был чуть больше среднеотраслевого:

$$0,2286 / 0,22 - 1 = 0,039 \text{ или больше на } 3,9\%.$$

Во втором периоде коэффициент рентабельности собственного капитала был намного больше среднеотраслевого: $0,3045 / 0,20 - 1 = 0,5225$ или больше на 52,25%.

Ответ. В целом, значение коэффициента рентабельности собственного капитала улучшилось и превышает среднеотраслевое значение. Но в данной ситуации необходимо учитывать, что снижение объема капитала с точки зрения долгосрочных тенденций неблагоприятно сказывается на развитии компании, при прочих равных условиях приводит к снижению коэффициента автономии и оправдано, если фирма избавляется от малорентабельных (убыточных) активов.

Задача 7

Для анализа финансового состояния фирмы "New Jersey motors" необходимо рассчитать значения коэффициента рентабельности продаж для двух периодов и сравнить со среднеотраслевым значением.

Чистая прибыль фирмы увеличилась с 128 тыс. долл. до 162 тыс. долл.

Выручка от продаж составила 869 тыс. долл. в первом периоде и 992 тыс. долл. во втором.

Среднеотраслевое значение показателя не изменилось и равнялось 0,156.

Решение

Определим значение коэффициента рентабельности продаж для первого периода:

$$ROS_{1п} = 128 / 869 = 0,1473.$$

Определим значение коэффициента рентабельности продаж для второго периода:

$$ROS_{2п} = 162 / 992 = 0,1633.$$

В первом периоде коэффициент рентабельности продаж был немного меньше среднеотраслевого:

$$0,1473 / 0,156 - 1 = - 0,0558 \text{ или меньше на } 5,58\%.$$

Во втором периоде коэффициент рентабельности продаж был немного больше среднеотраслевого: $0,1633 / 0,156 - 1 = 0,0468$ или больше на 4,68%.

Ответ. В целом, значение коэффициента рентабельность продаж соответствует среднеотраслевому значению. Значение во втором периоде улучшилось, что говорит о повышении эффективности коммерческой и производственной деятельности.

Задача 8

Оцените платежеспособность Детройтского предприятия по производству канцелярских принадлежностей по методике Д.Дюрана.

Чистая прибыль предприятия в первом исследуемом периоде составила 120 тыс. долл., во втором - 150 тыс. долл.

Сумма активов предприятия в первом периоде составила 976 тыс. долл. и 1098 тыс. долл. во втором.

Оборотные активы в первом периоде были равны 2311 тыс. долл. и 2102 тыс. долл. во втором.

Имелись краткосрочные обязательства на сумму 1327 тыс. долл. в первом периоде и 1455 тыс. долл. во втором.

Долгосрочные обязательства составили 421 тыс. долл. в первом периоде и 822 тыс. долл. во втором периоде.

Решение

Определим значение коэффициента текущей ликвидности для первого периода:

$$CR1п = 2311 / 1327 = 1,74.$$

Определим значение коэффициента текущей ликвидности для второго периода:

$$CR2п = 2102 / 1455 = 1,44.$$

Рассчитаем значение коэффициента автономии для первого периода:

$$EtTA1п = 976 / (976 + 1327 + 421) = 0,358.$$

Рассчитаем значение коэффициента автономии для второго периода:

$$EtTA2п = 1098 / (1098 + 1455 + 822) = 0,325.$$

Вычислим рентабельность активов для первого периода:

$$ROA1п = 120 / 976 = 0,1229.$$

Вычислим рентабельность активов для второго периода:

$$ROA2п = 150 / 1098 = 0,1366.$$

В соответствии с таблицей переведем значения коэффициентов в баллы:

$$CR1п \text{ соответствует } 20 + (10 / (2,0 - 1,7)) * (1,74 - 1,7) = 21,33;$$

$$CR2п \text{ соответствует } 10 + 33,3 * (1,44 - 1,4) = 11,33;$$

$$EtTA1п \text{ соответствует } 5 + (5 / (0,45 - 0,3)) * (0,358 - 0,3) = 6,93;$$

$$EtTA2п \text{ соответствует } 5 + 33,3 * (0,325 - 0,3) = 5,83;$$

$$ROA1п \text{ соответствует } 20 + 150 * (0,1229 - 0,1) = 23,435;$$

$$ROA2п \text{ соответствует } 20 + 150 * (0,1366 - 0,1) = 25,49.$$

Сумма баллов первого периода 51,695.

Сумма баллов второго периода 42,65.

Ответ. Изменение платежеспособности (соответствующей методике Д.Дюрана) произошло в размере: $(42,65 / 51,695) * 100\% = 82,56\%$ от значения оценки первого периода или иначе уменьшилось на 17,44%. Суммы баллов первого и второго периодов соответствуют III классу платежеспособности (проблемное предприятие). Но если тенденция уменьшения показателя сохранится, то предприятие уже в следующем периоде перейдет в IV класс платежеспособности и станет предприятием с высоким риском банкротства.

Задача 9

Для расширения производства необходимо привлечь средства.

Существующая структура капитала:

акционерный капитал 100 000 обыкновенных акций на сумму 34 млн. долларов, с 14,6% дивидендным доходом и 12,5% бессрочные облигации на сумму 13,9 млн. долларов.

Дополнительные средства в размере 7,25 млн. долларов можно мобилизовать путем:

а) дополнительная эмиссия 15 000 акций по цене 320 долларов (4,8 млн. долларов) и остальные в виде 19,9% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,3% годовых.

б) дополнительная эмиссия 22 000 акций по цене 315 долларов (6,93 млн. долларов) и остальные в виде 17,4% банковского кредита. Дивидендный доход на акцию изменится до уровня 15,9% годовых.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 16,1% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 22,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 20%.

Определите наиболее выгодный вариант с точки зрения наименьшей стоимости совокупного капитала.

Решение

Определим долю акционерного капитала в совокупном капитале:

а) $\text{ДолАкцКап} = (34 + 4,8) / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,700$;

б) $\text{ДолАкцКап} = (34 + 6,93) / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,739$;

в) $\text{ДолАкцКап} = 34 / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,6137$;

г) $\text{ДолАкцКап} = 34 / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,6137$.

Определим долю бессрочных облигаций:

$\text{ДолЗаемКап1} = 13,9 / (34 + 13,9 + 7,5) = 13,9 / 55,4 = 0,2509$.

Определим долю банковского кредита:

а) $\text{ДолЗаемКап2} = (7,25 - 4,8) / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,04422$;

б) $\text{ДолЗаемКап2} = (7,25 - 6,93) / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,00578$;

в) нет;

г) $\text{ДолЗаемКап2} = 7,25 / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,13087$.

Определим долю привилегированных акций:

а) нет;

б) нет;

в) $\text{ДолПрвАкц} = 7,25 / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,13087$;

г) нет.

Рассчитаем средневзвешенную стоимость совокупного капитала для каждого варианта:

$\text{WACC} = \text{ДолАкцКап} * \text{ДивВып} + \text{ДолЗаемКап1} * (\text{СтавКред1} * (1 - \text{НалПриб})) + \text{ДолЗаемКап2} * (\text{СтавКред2} * (1 - \text{НалПриб})) + \text{ДолПрвАкц} * \text{ДивПрвВып}$.

Примечание. Дивиденды по привилегированным акциям облагаются налогом, тогда как проценты по обязательствам вычитаются из налогооблагаемой прибыли.

а) $\text{WACC} = 0,700 * 15,3\% + 0,2509 * (12,5\% * (1 - 0,356)) + 0,04422 * (19,9\% * (1 - 0,356)) + 0 = 13,296\%$.

б) $\text{WACC} = 0,739 * 15,9\% + 0,2509 * (12,5\% * (1 - 0,356)) + 0,00578 * (17,4\% * (1 - 0,356)) + 0 = 13,835\%$.

в) $\text{WACC} = 0,6137 * 14,6\% + 0,2509 * (12,5\% * (1 - 0,356)) + 0 + 0,13087 * 16,1\% = 13,087\%$.

г) $\text{WACC} = 0,6137 * 14,6\% + 0,2509 * (12,5\% * (1 - 0,356)) + 0,13087 * (22,5\% * (1 - 0,356)) + 0 = 12,876\%$.

Ответ. Стоимость совокупного капитала будет минимальной, если все необходимые средства будут привлечены с помощью эмиссии долговых обязательств (вариант г).

Задача 10

ОАО "Светлогорская мебельная фабрика" планирует создание двух линий по производству новых видов товаров. Стоимость акций ОАО составляет 829 млн. рублей. Долговые обязательства представляют собой 24,7-процентный кредит на сумму 219,9 млн. рублей и 27,9-процентные бессрочные облигации на 652,9 млн. рублей.

Для создания линий необходимы инвестиции объемом 408,25 млн. рублей.

Существует несколько вариантов привлечения средств:

а) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 300 млн. рублей и остальные в виде 26,9% банковского кредита.

б) дополнительная эмиссия обыкновенных акций на 139,7 млн. рублей и остальные в виде 29,4% банковского кредита.

в) эмиссия привилегированных акций с дивидендным доходом 21,8% годовых.

г) эмиссия долговых обязательств под 30,5% годовых.

Ставка налога на прибыль 20%. Рентабельность активов 28,76%.

Выберите наиболее выгодный вариант с точки зрения наибольшей прибыльности собственного капитала.

Решение

Определим долю акционерного капитала для каждого варианта:

а) $\text{ДолАкцКап} = (300 + 829) / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,5973$;

б) $\text{ДолАкцКап} = (139,7 + 829) / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,5125$;

в) $\text{ДолАкцКап} = 829 / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,4386$;

г) $\text{ДолАкцКап} = 829 / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,4386$.

Определим долю бессрочных облигаций в совокупном капитале:

$\text{ДолЗаемКап1} = 652,9 / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,3454$.

Определим долю банковского кредита:

а) $\text{ДолЗаемКап2} = (408,25 - 300) / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,0573$;

б) $\text{ДолЗаемКап2} = (408,25 - 139,7) / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,1421$;

в) нет;

г) $\text{ДолЗаемКап2} = 408,25 / (408,25 + 829 + 652,9) = 0,21599$.

Определим долю привилегированных акций:

а) нет;

б) нет;

в) $\text{ДолПрвАкц} = 408,25 / (34 + 13,9 + 7,5) = 0,21599$;

г) нет.

Рассчитаем рентабельность собственного капитала для каждого варианта:

$$\text{ROE} = (1 - \text{НалПриб}) * \text{ROA} * (1 + \text{ДолЗаемКап1} / \text{ДолАкцКап} * (1 - \text{СтавКред1} / \text{РенАкт} * (1 - \text{НалПриб})) + \text{ДолЗаемКап2} / \text{ДолАкцКап} * (1 - \text{СтавКред2} / \text{РенАкт} * (1 - \text{НалПриб})) + \text{ДолПрвАкц} / \text{ДолАкцКап} * (1 - \text{ДивПрвВып} / \text{РенАкт}))$$

а) $\text{ROEa} = (1 - 0,384) * 28,76\% * (1 + 0,3454 / 0,5973 * (1 - 27,9\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0,0573 / 0,5973 * (1 - 29,4\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0) = 22,559\%$.

б) $\text{ROEb} = (1 - 0,384) * 28,76\% * (1 + 0,3454 / 0,5125 * (1 - 27,9\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0,1421 / 0,5125 * (1 - 26,9\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0) = 24,339\%$.

в) $\text{ROEv} = (1 - 0,384) * 28,76\% * (1 + 0,3454 / 0,4386 * (1 - 27,9\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0 + 0,21599 / 0,4386 * (1 - 21,8\% / 28,76\%)) = 23,737\%$.

г) $\text{ROEг} = (1 - 0,384) * 28,76\% * (1 + 0,3454 / 0,4386 * (1 - 27,9\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0,21599 / 0,4386 * (1 - 30,5\% / 28,76\% * (1 - 0,384) + 0) = 26,356\%$.

Ответ. Наибольшая доходность акционерного капитала будет в случае, когда дополнительные средства будут привлечены с помощью банковского кредита (вариант г).

Задача 11

Полиграфическое издательство "Синяя птица" закончило год со следующими финансовыми результатами:

Валовая прибыль предприятия за год составила 236,54 млн. рублей, в прошлом году было 189,48 млн. рублей.

Уровень налогообложения 37,1% в текущем году и 45,3% в прошедшем.

Выручка от всех видов продаж была 742,8 млн. рублей, а в прошлом году 685,6 млн. рублей.

Размер среднегодового совокупного капитала равен 475,1 млн. рублей, в прошлом году был 482,12 млн. рублей.

Размер собственного капитала составил 253,7 млн. рублей, в прошлом году 289,45 млн. рублей.

Что повлияло на изменение доходности собственного капитала? Определите величину влияния соотношения этих факторов на изменение рентабельности собственного капитала.

Решение

Сокращение пг - прошлый год, а тг - текущий год.

Рассчитаем долю и чистой прибыли в объеме валовой прибыли:

$$OM_{пг} = GP_{пг} * (1 - IT_{пг}/100) / GP = 1 - 0,453 = 0,547;$$

$$OM_{тг} = GP_{тг} * (1 - IT_{тг}/100) / GP = 1 - 0,371 = 0,629;$$

Рассчитаем изменение за год доли чистой прибыли в объеме валовой прибыли:

$$OM = OM_{тг} - OM_{пг} = 0,629 - 0,547 = 0,082.$$

Определим значение и изменение мультипликатора капитала:

$$MC_{пг} = TA_{пг} / EC_{пг} = 482,12 / 289,45 = 1,6656;$$

$$MC_{тг} = TA_{тг} / EC_{тг} = 475,1 / 253,7 = 1,8727;$$

$$MC = MC_{тг} - MC_{пг} = 1,8727 - 1,6656 = 0,2071.$$

Определим значение и изменение коэффициента оборачиваемости активов:

$$TAT_{пг} = NS_{пг} / TA_{пг} = 685,6 / 482,12 = 1,4221;$$

$$TAT_{тг} = NS_{тг} / TA_{тг} = 742,8 / 475,1 = 1,5635;$$

$$TAT = TAT_{тг} - TAT_{пг} = 1,5635 - 1,4221 = 0,1414.$$

Определим значение и изменение рентабельности оборота капитала:

$$ROS_{пг} = GP_{пг} / NS_{пг} = 189,48 / 685,6 = 0,2764;$$

$$ROS_{тг} = GP_{тг} / NS_{тг} = 236,54 / 742,8 = 0,3184;$$

$$ROS = ROS_{тг} - ROS_{пг} = 0,3184 - 0,2764 = 0,04204.$$

Вычислим значение и изменение рентабельности собственного капитала:

$$ROE_{пг} = GP_{пг} * (1 - IT_{пг}/100) / EC_{пг} = 189,48 * (1 - 0,453) / 289,45 = 0,35808;$$

$$ROE_{тг} = GP_{тг} * (1 - IT_{тг}/100) / EC_{тг} = 236,54 * (1 - 0,371) / 253,7 = 0,58646;$$

$$ROE = ROE_{тг} - ROE_{пг} = 0,58646 - 0,35808 = 0,22838 \text{ или } +22,837\%.$$

Определим степень влияния факторов на изменение ROE:

а) за счет изменения удельного веса чистой прибыли в общей сумме балансовой прибыли:

$$ROE = OM * MC_{пг} * TAT_{пг} * ROS_{пг} = 0,082 * 1,6656 * 1,4221 * 0,2764 = 0,05368 \text{ или } +5,368\%;$$

б) мультипликатора капитала:

$$ROE = OM_{тг} * MC * TAT_{пг} * ROS_{пг} = 0,629 * 0,2071 * 1,4221 * 0,2764 = 0,0512 \text{ или } +5,12\%;$$

в) оборачиваемости капитала:

$$ROE = OM_{тг} * MC_{тг} * \Delta TAT * ROS_{пг} = 0,629 * 1,8727 * 0,1414 * 0,2764 = 0,04603 \text{ или } +4,603\%;$$

г) рентабельности продаж:

$$\Delta ROE = OM_{тг} * MC_{тг} * TAT_{тг} * \Delta ROS = 0,629 * 1,8727 * 1,5635 * 0,04204 = 0,07742 \text{ или } +7,742\%.$$

Ответ. Из расчета видно, что доходность собственного капитала повысилась (всего на +5,368%) из-за снижения уровня налогообложения, увеличения доли заемного капитала (на +5,12%), ускорения оборачиваемости капитала (на +4,603%) и улучшения рентабельности продаж (на +7,742%).

Задача 12

На ОАО "Загорская такелажная фабрика" изменился уровень доходов акционеров. После проведения анализа выяснилось, что основным фактором повлиявшим на результат стал коэффициент финансового левериджа.

Величина заемного капитала на начало года составила 524 млн. рублей, на конец года - 436 млн. рублей.

Сумма активов предприятия на начало года 896 млн. рублей, на конец года - 784 млн. рублей.

Объем основного капитала составил на начало года 1,48 млрд. рублей, на конец года - 1,72 млрд. рублей.

Оборотные активы составили на начало года 849 млн. рублей, на конец года - 786 млн. рублей.

Объем собственного оборотного капитала на начало года 412 млн. рублей, на конец года - 486 млн. рублей.

Определите причины изменения коэффициента финансового левериджа.

Решение

Определим значение и изменение коэффициента финансового левериджа за год.

$$DR_{пг} = LC_{пг} / (TA_{пг} - LC_{пг}) = 524 / (1480 - 524) = 0,54812.$$

$$DR_{тг} = LC_{тг} / (TA_{тг} - LC_{тг}) = 436 / (1720 - 436) = 0,33956.$$

Изменение за год: $\Delta DR = DR_{тг} - DR_{пг} = 0,33956 - 0,54812 = -0,208556$ или 20,8556% (100% * 0,208556 / 0,33956 = 61,4195%).

Рассчитаем значения факторов определяющих величину коэффициента финансового левериджа.

Определим долю заемного капитала в общей сумме активов (1 фактор).

$$ДолЗаемКапАкт_{пг} = LC_{пг} / TA_{пг} = 524 / 896 = 0,58482.$$

$$ДолЗаемКапАкт_{тг} = LC_{тг} / TA_{тг} = 436 / 784 = 0,55612.$$

Определим долю инвестированного капитала в общей сумме активов (2 фактор).

$$ДолИнвКапАкт_{пг} = IC_{пг} / TA_{пг} = 1480 / 896 = 1,65178.$$

$$ДолИнвКапАкт_{тг} = IC_{тг} / TA_{тг} = 1720 / 784 = 2,19388.$$

Определим сколько оборотного капитала приходится на рубль инвестированного капитала (3 фактор).

$$ДолОбАктИнвКап_{пг} = CA_{пг} / IC_{пг} = 849 / 1480 = 0,57365.$$

$$ДолОбАктИнвКап_{тг} = CA_{тг} / IC_{тг} = 786 / 1720 = 0,45698.$$

Определим долю собственного оборотного капитала в оборотных активах (4 фактор).

$$ДолСобОбКапОбАкт_{пг} = WC_{пг} / CA_{пг} = 412 / 849 = 0,48528.$$

$$ДолСобОбКапОбАкт_{тг} = WC_{тг} / CA_{тг} = 486 / 786 = 0,61832.$$

Определим долю оборотного капитала в собственном капитале (5 фактор).

$$ДолСобОбКапСобКап_{нач} = WC_{пг} / (TA_{пг} - LC_{пг}) = 412 / (1480 - 524) = 0,43096.$$

$$ДолСобОбКапСобКап_{кон} = WC_{тг} / (TA_{тг} - LC_{тг}) = 486 / (1720 - 436) = 0,37850.$$

Для анализа влияния данных факторов на изменение коэффициента финансового левериджа используем метод цепной подстановки.

$$DR_{пг} = 0,54812.$$

$$DR1ф = ДолЗаемКапАкт_{тг} : ДолИнвКапАкт_{пг} : ДолОбАктИнвКап_{пг} : ДолСобОбКапОбАкт_{пг} * ДолСобОбКапСобКап_{пг}.$$

$$DR1ф = 0,55612 : 1,65178 : 0,57365 : 0,48528 * 0,43096 = 0,52121.$$

$$DR2ф = ДолЗаемКапАкт_{тг} : ДолИнвКапАкт_{тг} : ДолОбАктИнвКап_{пг} : ДолСобОбКапОбАкт_{пг} * ДолСобОбКапСобКап_{пг}.$$

$$DR2ф = 0,55612 : 2,19388 : 0,57365 : 0,48528 * 0,43096 = 0,39242.$$

$$DR3ф = ДолЗаемКапАкт_{тг} : ДолИнвКапАкт_{тг} : ДолОбАктИнвКап_{тг} : ДолСобОбКапОбАкт_{пг} * ДолСобОбКапСобКап_{пг}.$$

$$DR3ф = 0,55612 : 2,19388 : 0,45698 : 0,48528 * 0,43096 = 0,49261.$$

$$DR4ф = ДолЗаемКапАкт_{тг} : ДолИнвКапАкт_{тг} : ДолОбАктИнвКап_{тг} : ДолСобОбКапОбАкт_{тг} * ДолСобОбКапСобКап_{пг}.$$

$$DR4ф = 0,55612 : 2,19388 : 0,45698 : 0,61832 * 0,43096 = 0,38662.$$

$$DR5ф = ДолЗаемКапАкт_{тг} : ДолИнвКапАкт_{тг} : ДолОбАктИнвКап_{тг} : ДолСобОбКапОбАкт_{тг} * ДолСобОбКапСобКап_{тг}.$$

$$DR5ф = DR_{тг} = 0,33956.$$

Изменение за счет 1 фактора:

$$\Delta DR_{ф1} = (DR1ф - DR_{пг}) / DR_{тг} = (0,52121 - 0,54812) / 0,33956 = -0,07925 \text{ или } -7,925\%.$$

Изменение за счет 2 фактора:

$$\Delta DR_{\phi 2} = (DR_{2\phi} - DR_{1\phi}) / DR_{\text{тг}} = (0,39242 - 0,52121) / 0,33956 = -0,37928 \text{ или } -37,928\%.$$

Изменение за счет 3 фактора:

$$\Delta DR_{\phi 3} = (DR_{3\phi} - DR_{2\phi}) / DR_{\text{тг}} = (0,49261 - 0,39242) / 0,33956 = 0,29505 \text{ или } +29,505\%.$$

Изменение за счет 4 фактора:

$$\Delta DR_{\phi 4} = (DR_{4\phi} - DR_{3\phi}) / DR_{\text{тг}} = (0,38662 - 0,49261) / 0,33956 = -0,31213 \text{ или } -31,213\%.$$

Изменение за счет 5 фактора:

$$\Delta DR_{\phi 5} = (DR_{5\phi} - DR_{4\phi}) / DR_{\text{тг}} = (0,33956 - 0,38662) / 0,33956 = -0,13859 \text{ или } -13,859\%.$$

Ответ. Проведя анализ мы определили, что коэффициент финансового левериджа увеличился за счет уменьшения доли оборотного капитала в инвестированном капитале (на +29,505%), а уменьшился из-за снижения доли заемного капитала в общей сумме активов (на -7,925%), увеличения доли инвестированного капитала в общей сумме активов (на -37,928%), увеличения доли собственного оборотного капитала в оборотных активах (на -31,213%) и уменьшения доли оборотного капитала в собственном капитале (на -13,859%).