

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БРЕСТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
КАФЕДРА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ, МАРКЕТИНГА, ИНВЕСТИЦИЙ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению курсовой работы по дисциплине
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СФЕРЕ ПРОИЗВОДСТВА И УСЛУГ»
для студентов специальности **26 02 03 «Маркетинг»**
дневной и заочной форм обучения

Брест 2007

УДК 336.64 (075.8)

Методические указания содержат подробную информацию для выполнения курсовой работы и должны способствовать повышению у студентов навыков самостоятельной работы.

Предназначены для групповых и индивидуальных занятий студентов специальности 26 02 03 «Маркетинг» дневной и заочной форм обучения.

Составители: Н.А. Горелова, ст. преподаватель
О.И. Соболева, ассистент

Рецензент: К. Машиоли, директор ИООО «НТ Трейд Групп»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Общие требования к работе

Курсовая работа должна быть выполнена на основе задания, выданного преподавателем. Работа оформляется по стандарту университета. Каждый подраздел должен содержать теоретические аспекты рассматриваемых вопросов, подробные расчеты, а также выводы или рекомендации.

Содержание и структура курсовой работы

Введение

I. Анализ финансовой устойчивости предприятия

1.1. Вертикальный и горизонтальный анализ баланса

1.1.1. Оценка финансирования основных средств

1.2. Оценка и анализ активов

1.2.1. Оценка состава и структуры факторов изменения внеоборотных активов

1.2.2. Оценка состава и структуры факторов изменения оборотных активов

1.3. Оценка и анализ пассивов

1.3.1. Оценка и анализ структуры собственного капитала

1.3.2. Оценка и анализ структуры обязательств предприятия

1.4. Анализ структурной ликвидности баланса

II. Анализ результатов производственно-хозяйственной деятельности (ПХД) предприятия

2.1. Анализ прибыли, выручки, себестоимости

2.2. Разделение и анализ затрат в системе «Директ-костинг»

2.3. Расчет эффекта финансового рычага

2.4. Расчет операционного рычага, точки безубыточности, запаса финансовой прочности

2.5. Расчет эффекта сопряженного рычага

2.6. Ассортиментная политика предприятия

III. Финансовый план

3.1. Краткосрочный финансовый план

3.3. Анализ структурной ликвидности прогнозного баланса

Заключение

ВВЕДЕНИЕ

Введение должно раскрывать актуальность темы, содержать цели и задачи курсовой работы.

I АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние предприятия – это комплексное понятие, характеризующееся обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормальной производственной, коммерческой и других видов деятельности субъекта хозяйствования, целесообразностью и эффективностью их размещения и использования, финансовыми взаимоотношениями с другими субъектами хозяйствования, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Для характеристики финансового состояния используются абсолютные и относительные показатели (рис.1.1, 1.2).

| АБСОЛЮТНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ | | | |
|--|--|--|--|
| 1. Общая сумма средств предприятия (итог баланса) | Показатели п. 1 и п. 2 берутся из бухгалтерского баланса | Прирост за определенный период (при прочих неизменных условиях) характеризует развитие (рост) предприятия | п. 1, п. 2, п. 3 используются для характеристики изменений в сумме средств и их источников |
| 1.1. Сумма внеоборотных активов | | | |
| 1.2. Сумма оборотных активов | | | |
| 1.2.1. Материальные оборотные средства (запасы – расходы будущих периодов) | | | |
| 1.2.2. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения | | | |
| 1.2.3. Дебиторская задолженность и прочие активы | | | |
| 2. Общая сумма источников средств (итог баланса) | | | |
| 2.1. собственные источники средств (капитал и резервы) | | | |
| 2.2. Сумма заемных источников (долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность) | | | |
| 3. Наличие собственных оборотных средств | Собственный капитал – Внеоборотные активы или (Собственный капитал + Долгосрочные заемные средства) – Внеоборотные активы | Показатель, отражающий меру способности предприятия приобретать оборотные активы за счет собственных средств | |
| 4. Сумма платежных средств | Денежные средства + Краткосрочные обязательства + Дебиторская задолженность (по которой имеется уверенность в ее поступлениях) | п.4 > п.5 – свидетельствует о платежеспособности предприятия. Показатели п.4 и п.5 используются для анализа текущей платежеспособности. Под платежеспособностью понимается наличие у предприятия денежных средств для своевременного погашения краткосрочных обязательств при бесперебойном осуществлении основной деятельности | |
| 5. Сумма срочных обязательств | Сумма долгов, подлежащих оплате = Краткосрочные кредиты и займы + Краткосрочные обязательства | | |
| 6. Сумма притока (поступления) денежных средств | Информация о движении потоков денежных средств (п.6 и п.7) используется для уточнения информации о платежеспособности предприятия в связи с недостатками статичной информации бухгалтерского баланса | | |
| 7. Сумма оттока (расхода) денежных средств | | | |

Рис. 1.1 Система показателей, используемых для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия

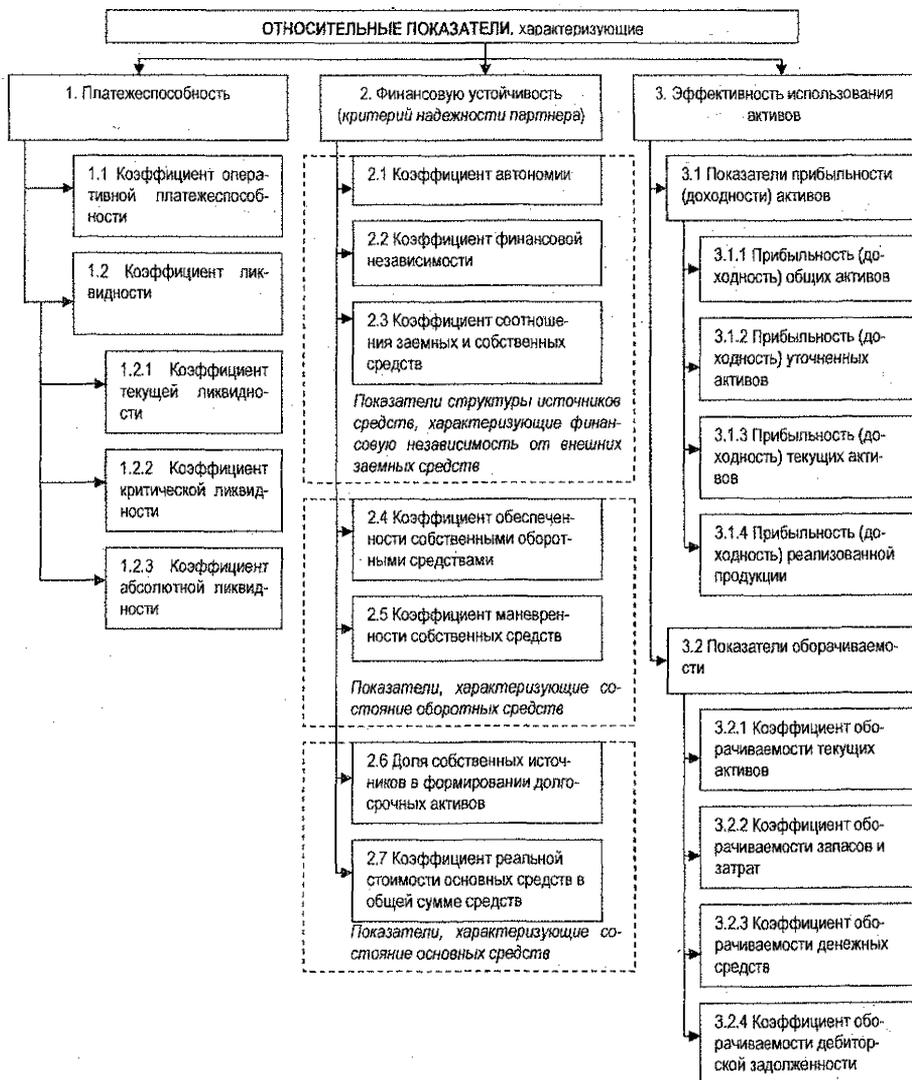


Рис. 1.2 Сокращенная система показателей оценки финансового состояния предприятия

Способами анализа финансового состояния предприятия являются:

1. «Чтение» баланса, отраженных в нем абсолютных величин;
2. Использование методов сравнительного анализа:
 - горизонтального;
 - вертикального;
 - трендового.

3. Использование финансовых коэффициентов

- ликвидности;
- деловой активности;
- финансовой устойчивости;
- прибыльности (рентабельности) и др.

1.1 ВЕРТИКАЛЬНЫЙ И ГОРИЗОНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ БАЛАНСА

Основные показатели, отражающие финансовое положение предприятия, представлены в бухгалтерском балансе.

В рассматриваемом пункте необходимо проанализировать баланс предприятия (укрупненный, т.е. по основным строкам), применив два метода анализа отчетности – горизонтальный анализ и вертикальный анализ. **Вертикальный (процентный) анализ** проводится с целью выявления удельного веса отдельных статей отчетности в общем итоговом показателе, принимаемом за 100% (итог баланса). **Горизонтальный (индексный) анализ** основан на расчете относительных отклонений показателей отчетности за ряд периодов от уровня базисного периода, для которого все показатели принимаются за 100% (начало года).

Таблица 1.1 Примерная форма таблицы для проведения вертикального и горизонтального анализа баланса предприятия

| Показатели | На начало года, тыс. руб. | На конец года, тыс. руб. | Вертикальный анализ, % | | Горизонтальный анализ, % | |
|---|---------------------------|--------------------------|------------------------|--------------|--------------------------|---------------|
| | | | Н/г | К/г | Н/г | К/г |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| I. Внеоборотные активы | | | | | | |
| Основные средства | 43105 | 41833 | 90,35 | 86,91 | 100 | 97,05 |
| Нематериальные активы | 2 | 18 | 0,004 | 0,04 | 100 | 900,00 |
| Незавершенные кап. вложения | 165 | 95 | 0,35 | 0,20 | 100 | 57,58 |
| Долгосрочные финансовые вложения | 105 | 95 | 0,22 | 0,20 | 100 | 90,48 |
| ИТОГО по разделу I | 43377 | 42041 | 90,92 | 87,34 | 100 | 96,92 |
| II. Оборотные активы | | | | | | |
| Запасы и затраты | 828 | 1155 | 1,74 | 2,40 | 100 | 139,49 |
| Налоги по приобр. ценностям | 117 | 163 | 0,25 | 0,34 | 100 | 139,32 |
| Дебиторская задолженность (в течение 12 мес.) | 3231 | 4500 | 6,77 | 9,35 | 100 | 139,28 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 95 | - | 0,20 | 0,00 | 100 | - |
| Денежные средства | 27 | 84 | 0,06 | 0,17 | 100 | 311,11 |
| Прочие оборотные активы | 32 | 190 | 0,07 | 0,39 | 100 | 593,75 |
| ИТОГО по разделу II | 4330 | 6092 | 9,08 | 12,66 | 100 | 140,69 |
| ИТОГО АКТИВОВ | 47707 | 48133 | 100 | 100 | 100 | 100,89 |
| III. Источники собственных средств | | | | | | |
| Уставный фонд | 5259 | 5259 | 11,02 | 10,93 | 100 | 100,00 |
| Резервный фонд | 10 | 90 | 0,02 | 0,19 | 100 | 900,00 |
| Добавочный фонд | 40502 | 40368 | 84,90 | 83,87 | 100 | 99,67 |
| Целевое финансирование | - | - | - | - | - | - |
| ИТОГО по разделу III | 45771 | 45717 | 95,94 | 94,98 | 100 | 99,88 |

Продолжение табл. 1.1

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|-------------------------------|-------|-------|------|------|-----|--------|
| IV. Доходы и расходы | | | | | | |
| Доходы будущих периодов | - | - | - | - | - | - |
| ИТОГО по разделу IV | - | - | - | - | - | - |
| V. Расчеты | | | | | | |
| Краткосрочные кредиты и займы | 328 | - | 0,69 | 0,00 | 100 | - |
| Долгосрочные кредиты и займы | 141 | 1053 | 0,30 | 2,19 | 100 | 746,81 |
| Кредиторская задолженность | 1467 | 1363 | 3,08 | 2,83 | 100 | 92,91 |
| ИТОГО по разделу V | 1936 | 2416 | 4,06 | 5,02 | 100 | 124,79 |
| ИТОГО ПАССИВОВ | 47707 | 48133 | 100 | 100 | 100 | 100,89 |

Вертикальный анализ проводится путем расчета показателей на основании формулы 1.1.

$$\text{Дст} = (\text{Стб} / \text{Вб}) * 100\%, \quad (1.1)$$

где Дст - доля статьи в валюте баланса, %;
Стб - значение статьи баланса, ден. ед.;
Вб - валюта баланса, ден. ед.

Горизонтальный анализ проводится путем расчета показателей на основании формулы 1.2.

$$\text{Трст} = (\text{Стб}^{\text{н.г.}} / \text{Стб}^{\text{к.г.}}) * 100\%, \quad (1.2)$$

где Трст – темп роста статьи баланса, %;
Стб^{н.г.}, Стб^{к.г.} – значение статьи баланса на начало и конец года соответственно, ден. ед.

Пример расчета по балансу (табл. 1.1):

- расчет доли основных средств на начало года в соответствии с вертикальным анализом: $(43105 / 47707) * 100\% = 90,35\%$
- расчет изменения величины основных средств на конец года по сравнению со значением на начало года в соответствии с горизонтальным анализом: $(41833 / 43105) * 100\% = 97,05\%$

На основании расчетных данных, приведенных в таблице 1.1, необходимо:

- 1) проанализировать основные источники средств (собственные, заемные), основные направления вложения средств, состав средств и источников, состав дебиторской и кредиторской задолженности;
- 2) проанализировать относительное отклонение статей отчетного периода по сравнению с прошлым периодом (по результатам горизонтального анализа);
- 3) провести анализ удельных весов отдельных статей в итоговых показателях (по результатам вертикального анализа).

1.1.1 Оценка финансирования основных средств

Оценка финансирования основных средств позволяет выявить источники формирования основных средств и оборотных активов, меру способности предприятия приобретать сырье, материалы, топливо и другие оборотные активы за счет собственных средств.

Необходимо:

- 1) произвести оценку финансирования основных средств, представив результаты расчета в таблице 1.2;
- 2) проанализировать результаты табл. 1.2;
- 3) провести анализ абсолютных показателей оценки финансового состояния предприятия, опираясь на рис. 1.1, используя результаты анализа п.1.1 и п.1.1.1.

Пример

Таблица 1.2 Расчет показателей покрытия

| Показатели | Начало периода | Конец периода |
|--|----------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 |
| Покрытие 1-й степени | 1,11 | 1,08 |
| Покрытие 2-й степени | 1,36 | 1,096 |
| Позталный расчет, тыс. руб. | | |
| Собственный капитал | 30714 | 276136 |
| (-) внеоборотные активы | 27848 | 256988 |
| (=) недо/перекрытие собственным капиталом | 2866 | 19148 |
| (+) долгосрочный заемный капитал | 6872 | 5311 |
| (=) долгосрочный заемный капитал для финансирования оборотных средств | 9738 | 24459 |
| (-) оборотные активы | 50442 | 185666 |
| (=) краткосрочный заемный капитал для финансирования оборотных средств | -40704 | -161207 |

$$\text{Покрытие 1-й степени} = \text{СК} / \text{ОС}, \quad (1.3)$$

где СК – капитал и резервы;
ОС – основные средства предприятия (величина основных средств в примере составляет 27631тыс. руб на нач. г. и 256709тыс. руб. на кон.г.).

$$\text{Покрытие 2-й степени} = (\text{СК} + \text{ДО}) / \text{ОС}, \quad (1.4)$$

где ДО – долгосрочные заемные средства предприятия.

Значение этих показателей покрытия 1-й и 2-й степени должно быть больше единицы.

Коэффициент покрытия 1-й степени показывает, какая часть собственного капитала выделяется для финансирования основных средств. За рассматриваемый период коэффициент покрытия превышает 1, следовательно, у предприятия достаточно собственных средств для финансирования основных средств.

Коэффициент покрытия 2-й степени показывает, какая часть собственных средств и долгосрочных заемных средств используется для финансирования основных средств. Очевидно, для рассматриваемого примера у предприятия достаточно собственного капитала и долгосрочных заемных средств для финансирования основных средств.

Значение коэффициентов на конец периода уменьшилось, что свидетельствует о неблагоприятных тенденциях в деятельности предприятия, т.к. основные средства, занимающие основную долю активов предприятия в меньшей степени покрываются капиталом на конец года.

Анализ таблицы 1.2 показывает, что у предприятия достаточно собственного и долгосрочного заемного капитала для финансирования внеоборотных активов, но недостаточно для финансирования оборотных активов, именно поэтому предприятие привлекает краткосрочный капитал для финансирования своих оборотных активов, причем предприятию необходимо 40704 тыс. руб. Краткосрочного капитала на начало периода и 161207тыс. руб. – на конец.

1.2 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ АКТИВОВ

1.2.1 Оценка состава и структуры факторов изменения внеоборотных активов

Состав и структура факторов изменения внеоборотных активов оценивается на основании анализа таблицы 1.3.

Таблица 1.3 Примерная форма таблицы для проведения анализа

| Показатели | Начало периода | | Конец периода | | Изменение за период | |
|----------------------------|----------------|-----|---------------|-----|---------------------|-----|
| | тыс.руб. | % | тыс.руб. | % | тыс.руб. | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| Итого внеоборотных активов | | 100 | | 100 | | 100 |

Изменение за период в денежном выражении рассчитывается как «значение на конец периода в денежном выражении» минус «значение на начало периода в денежном выражении» с учетом знаков.

Процент изменения рассчитывается как «значение на конец периода в процентах» минус «значение на начало периода в процентах» с учетом знаков.

Необходимо:

- 1) подробно проанализировать структуру внеоборотных активов по балансу предприятия;
- 2) выявить увеличивающие (уменьшающие) факторы изменения внеоборотных активов.

Расчет коэффициентов для анализа внеоборотных активов на начало и конец периода, показателей, характеризующих состояние основных средств, и показателей эффективности использования основных средств за период производится в таблице 1.4.

Таблица 1.4 Коэффициенты и показатели для оценки и анализа внеоборотных активов

| Наименование | Расчет | Условные обозначения |
|--|---|--|
| 1 | 2 | 3 |
| Коэффициенты для анализа внеоборотных активов | | |
| Коэффициент структуры долгосрочных вложений (Кд.в.) | $K_{д.в} = ДО / ВА$ | ВА – внеоборотные активы; ДО – долгосрочные обязательства |
| Индекс постоянного актива (Кп.а.) | $K_{п.а} = ВА / СК$ | СК – капитал и резервы |
| Показатели, характеризующие состояние основных средств | | |
| Доля собственных источников в формировании внеоборотных активов (Два) | $Два = (ВА - ДО) / ВА$ | |
| Коэффициент реальной стоимости основных средств в общей сумме средств (Кр) | $K_r = ОС_{ост} / ВБ$ | ОС _{ост} – остаточная стоимость основных средств; ВБ – валюта баланса |
| Показатели эффективности использования основных средств | | |
| Рентабельность основных средств (Roc) | $Roc = (П / ОС) * 100\%$ | П – прибыль за отчетный период; ОС – среднегодовая стоимость основных средств |
| Фондоотдача (ФО) | $ФО = В / ОС$ | В – выручка за отчетный период для предприятий торговли (или объем продукции для производственных предприятий) |
| Фондоёмкость (Ф) | $Ф = ОС / В$ или $Ф = 1 / ФО$ | |
| Относительная экономия основных производственных фондов | $Э_о = \frac{ОС_{отч.г.}}{ОС_{отч.г.}} * К$ | К – индекс роста объема продукции (выручки) в отчетном году по сравнению с прошлым годом |

По результатам расчетов необходимо:

1) проанализировать коэффициенты анализа внеоборотных активов в отчетном и прошлом году, сделать вывод;

2) проанализировать показатели эффективности использования основных средств за период, сделать вывод.

1.2.2 Оценка состава и структуры факторов изменения оборотных активов

Оценка состава и структуры факторов изменения оборотных активов проводится аналогично внеоборотным активам (табл. 1.3), *делаются соответствующие выводы.*

Оценивается **платежеспособность** предприятия на основании анализа коэффициентов ликвидности (покрытия) (табл. 1.5).

Необходимо:

1) проанализировать коэффициенты платежеспособности;

2) проанализировать удовлетворительности структуры баланса;

3) сделать вывод о возможности потери (восстановления) платежеспособности.

Таблица 1.5 Коэффициенты для оценки и анализа платежеспособности предприятия

| Наименование | Расчет | Условные обозначения | Норматив |
|---|--|---|-------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Абсолютная ликвидность (ликвидность наличных) ($L_{абс}$) | $L_{абс} = (ДС + Кфвл) / КО$ | ДС – денежные средства; Кфвл – краткосрочные финансовые вложения; КО – краткосрочные обязательства | $\geq 0,33$ |
| Промежуточная ликвидность (срочная) ($L_{пром}$) | $L_{пром} = (ДС + Кфвл + ДЗ) / КО$ | ДЗ – дебиторская задолженность | $> 0,5$ |
| Общая ликвидность ($L_{общ}$) | $L_{общ} = ОА / КО$ | ОА – оборотные активы | $> 1,0$ |
| Схема расчета для оценки удовлетворительности структуры баланса | | | |
| Коэффициент текущей ликвидности (Кт.л) | $Кт.л = (ОА - Рбп) / (КО - Дбп)$ | Рбп – расходы будущих периодов; Дбп – доходы будущих периодов | Приложение |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами (Ко.с.с) | $Ко.с.с = (СК - ВА) / ОА$ | СК – капитал и резервы; ВА – внеоборотные активы | Приложение |
| <p>Основанием для признания структуры баланса предприятия неудовлетворительной, а предприятия – неплатежеспособным является наличие одного из следующих условий:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода меньше нормативного значения (для определенной отрасли, Приложение); 2) коэффициент обеспеченности собственными средствами на конец отчетного периода меньше нормативного значения (для определенной отрасли, Приложение). <p>В случае признания предприятия неплатежеспособным исходя из вышеописанных условий рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности (Квос.пл) предприятием на срок 6 месяцев.</p> <p>В случае признания предприятия платежеспособным рассчитывается коэффициент возможной утраты платежеспособности (Кутр.пл.) предприятием на срок 3 месяца</p> | | | |
| Коэффициент восстановления платежеспособности (Квос. пл) | $Квос.пл = [K_{т.л}^{кон} + 6/T * (K_{т.л}^{кон} - K_{т.л}^{нач})] : K_{т.л}^{норм}$ | $K_{т.л}^{кон}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец периода; | > 1 |
| Коэффициент возможной утраты платежеспособности (Кутр. пл) | $Кутр.пл = [K_{т.л}^{кон} + 3/T * (K_{т.л}^{кон} - K_{т.л}^{нач})] : K_{т.л}^{норм}$ | $K_{т.л}^{нач}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало периода; $K_{т.л}^{норм}$ – нормативный коэффициент текущей ликвидности; Т – продолжительность анализируемого периода в месяцах (12 мес.) | > 1 |

Оценивается **эффективность использования активов** предприятия путем расчета показателей **деловой активности** (оборачиваемости) и показателей **прибыльности** (доходности) (табл. 1.6).

Необходимо:

- 1) проанализировать показатели деловой активности за период;
- 2) проанализировать показатели прибыльности за период, причем рентабельность реализации оценить за прошлый и отчетный периоды;
- 3) сделать выводы по эффективности использования активов предприятием.

Таблица 1.6 Коэффициенты для оценки и анализа эффективности использования активов

| Наименование | Расчет | Условные обозначения |
|--|--------------------------------|--|
| 1 | 2 | 3 |
| Показатели деловой активности | | |
| Оборачиваемость активов (O_A) (коэффициент трансформации), обороты | $O_A = B/A$ | B – выручка от реализации за отчетный период за вычетом НДС, акцизов и других отчислений; A – среднегодовая сумма активов |
| Оборачиваемость текущих активов (O_{OA}), обороты | $O_{OA} = B/OA$ | OA – среднегодовая сумма оборотных активов |
| Оборачиваемость запасов (O_3), обороты | $O_3 = B/Z$ | Z – среднегодовая сумма запасов |
| Оборачиваемость денежных средств ($O_{ДС}$), обороты | $O_{ДС} = B/ДС$ | $ДС$ – среднегодовая сумма денежных средств |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности ($O_{ДЗ}$), обороты | $O_{ДЗ} = B/ДЗ$ | $ДЗ$ – среднегодовая дебиторская задолженность |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности ($O_{КЗ}$), обороты | $O_{КЗ} = C/КЗ$ | C – себестоимость реализованной продукции на конец отчетного периода; $КЗ$ – среднегодовая кредиторская задолженность (только по поставщикам) |
| Время оборота дебиторской задолженности ($T_{ДЗ}$), дни | $T_{ДЗ} = T/(B/ДЗ) = T/O_{ДЗ}$ | T – анализируемый период времени в днях (360) |
| Время оборота запасов (T_3), дни | $T_3 = T/O_3$ | |
| Длительность операционного цикла ($Доц$), дни | $Доц = T_{ДЗ} + T_3$ | |
| Показатели прибыльности | | |
| Прибыльность общих активов (рентабельность активов, норма прибыли) | $R_A = (П/A)*100\%$ | $П$ – общая сумма прибыли отчетного периода; A – среднегодовая сумма активов |
| Прибыльность текущих активов | $R_{OA} = (П/OA)*100\%$ | OA – среднегодовая сумма оборотных активов |
| Прибыльность реализованной продукции (рентабельность реализации) | $R_{реализ.} = (П/B)*100\%$ | B – выручка от реализации за вычетом НДС, акцизов и других отчислений |

1.3 ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ПАССИВОВ

1.3.1 Оценка и анализ структуры собственного капитала

Оценка состава и структуры **факторов изменения собственного капитала** производится аналогично анализу активов (табл. 1.3.), по результатам расчетов делаются соответствующие выводы.

Собственный капитал предприятия (на начало и конец периода) оценивается с помощью коэффициентов (табл. 1.7).

Необходимо:

- 1) произвести расчет и проанализировать коэффициенты, оценивающие собственный капитал предприятия;
- 2) проанализировать эффективность использования собственного капитала;
- 3) выполнить факторный анализ рентабельности собственного капитала и сделать выводы по полученным результатам.

Таблица 1.7 Коэффициенты для оценки и анализа собственного капитала предприятия

| Наименование | Расчет | Условные обозначения | Норматив |
|--|--|--|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (Кс.с.з) | $K_{с.с.з} = СК/ЗС$ | СК – капитал и резервы; ЗС – сумма долгосрочных и краткосрочных заемных средств | |
| Коэффициент маневренности собственных оборотных средств (Кман.) | $K_{ман.} = СОК / СК$ $СОК = СК - ВА$ | СОК – собственные оборотные средства предприятия; ВА – внеоборотные активы | |
| Оценка достаточности уровня Кман. может быть произведена только исходя из достаточности или недостаточности суммы собственных оборотных средств для покрытия необходимых запасов. | | | |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования (Коб.з) | $K_{об.з.} = СОК/З$ | З – запасы предприятия | $K_{об.з.} = 1$ – все запасы – необходимые; $K_{об.з.} > 1$ – фактическое наличие материальных оборотных активов ниже действительной потребности; $K_{об.з.} < 1$ – фактическое наличие материальных оборотных активов выше действительной потребности |
| Коэффициент маневренности собственных оборотных средств, коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования и коэффициент соотношения собственных, заемных средств имеют универсальное применение для оценки финансовой устойчивости предприятия независимо от характера деятельности и структуры активов и пассивов; они взаимосвязаны факторами, определяющими их уровень и динамику. | | | |
| Показатели, оценивающие эффективность использования собственного капитала | | | |
| Коэффициент оборачиваемости собственного капитала (Коб. ск) | $K_{об. ск} = В/СК_{ср.г.}$ | В – выручка на конец периода; СКср.г. – среднегодовая стоимость собственного капитала | |
| Рентабельность собственного капитала (Rск) | $R_{ск} = (ЧП / СК_{ср.г.}) * 100\%$ | ЧП – прибыль предприятия на конец периода | |
| Формула Дюпона (факторный анализ рентабельности собственного капитала) | | | |
| $R_{ск} = R_{реал.} * K_{об. акт.} * M,$ | | | |
| где $R_{реал.}$ – рентабельность реализации ($R_{реал.} = (ЧП/В) * 100\%$); | | | |
| $K_{об. акт.}$ – коэффициент оборачиваемости активов (п. 1.2.2, табл. 1.6); | | | |
| M – мультипликатор ($M = 1/K_{об. акт.}$, п. 1.3.2, табл. 1.8) | | | |

Анализ влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала проводится методом цепной подстановки:

$$R^{пр.г.СК} = R^{пр.г.реал.} * K^{пр.г.об.акт.} * M^{пр.г.};$$

$$R^{отч.г.СК} = R^{отч.г.реал.} * K^{отч.г.об.акт.} * M^{отч.г.};$$

$$\text{Влияние } R_{реал.} = R^{отч.г.СК} - R^{пр.г.СК};$$

(1.5)

$$R^{отч.г.2 СК} = R^{отч.г.реал.} * K^{отч.г.об.акт.} * M^{отч.г.};$$

$$\text{Влияние } K_{об.акт.} = R^{отч.г.2 СК} - R^{отч.г.1 СК};$$

$$R^{отч.г.3 СК} = R^{отч.г.реал.} * K^{отч.г.об.акт.} * M^{отч.г.};$$

$$\text{Влияние } M = R^{отч.г.3 СК} - R^{отч.г.2 СК};$$

где $R^{пр.г.СК}$, $R^{пр.г.реал.}$, $K^{пр.г.об.акт.}$, $M^{пр.г.}$; $R^{отч.г.СК}$, $R^{отч.г.реал.}$, $K^{отч.г.об.акт.}$, $M^{отч.г.}$ – показатели прошлого года и отчетного года соответственно, рентабельность собственного капитала, рентабельность реализации, коэффициент оборачиваемости активов, мультипликатор;

Влияние $R_{реал.}$ – влияние изменения рентабельности реализации в отчетном году по сравнению с прошлым годом на динамику рентабельности собственного капитала в рассматриваемый период, %;

Влияние $K_{об.акт.}$ – влияние изменения коэффициента оборачиваемости активов в отчетном году по сравнению с прошлым годом на динамику рентабельности собственного капитала в рассматриваемый период, %;

Влияние M – влияние изменения мультипликатора в отчетном году по сравнению с прошлым годом на динамику рентабельности собственного капитала в рассматриваемый период, %.

1.3.2 Оценка и анализ структуры обязательств предприятия

Оценка состава и структуры **обязательств** предприятия производится аналогично анализу активов (табл. 1.3.), по результатам расчетов делаются соответствующие выводы. **Примечание:** в расчетах за 100% берутся итоги по долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

Оценка **финансовой независимости** предприятия производится в таблице 1.8.

Таблица 1.8 Коэффициенты для оценки и анализа финансовой независимости предприятия

| Наименование | Расчет | Условные обозначения | Норматив |
|--|-------------------------|--|----------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Коэффициент концентрации собственного капитала (коэффициент автономии, коэффициент собственности) (Ка) | $Ка = СК / ВБ$ | СК – капитал и резервы; ВБ – валюта баланса; | > 0,5 |
| Коэффициент финансовой зависимости (коэффициент устойчивого финансирования) (Кф.з) | $Кф.з = (ДО + КО) / ВБ$ | ДО – долгосрочные финансовые обязательства; КО – краткосрочные финансовые обязательства | < 0,5 |
| Коэффициент финансового риска (коэффициент соотношения заемных и собственных средств) (Кф.р) | $Кф.р = (ДО + КО) / СК$ | | 0,25 |
| Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей (Ккд) | $Ккд = КЗ / ДЗ$ | ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность | 1 |
| Выводы по Ккд делаются на основании анализа оборачиваемости ДЗ и КЗ (п. 1.2.2). | | | |

Необходимо:

- 1) выполнить анализ финансовой независимости предприятия;
- 2) опираясь на результаты анализа п.1.1 – п. 1.3 и рис. 1.2 оценить финансовое состояние предприятия.

1.4 АНАЛИЗ СТРУКТУРНОЙ ЛИКВИДНОСТИ БАЛАНСА

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализации активов). Анализ ликвидности заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие условия:

1. Наиболее ликвидные активы $A1 \geq$ наиболее срочных обязательств $P1$;
2. Быстрореализуемые активы $A2 \geq$ краткосрочных кредитов и займов $P2$;
3. Медленно реализуемые активы $A3 \geq$ долгосрочных кредитов банка и займов $P3$;
4. Трудно реализуемые активы $A4 \leq$ собственного (акционерного) капитала, находящегося постоянно в распоряжении предприятия $P4$.

$A1$ – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

$A2$ – дебиторская задолженность и прочие оборотные активы;

$A3$ – запасы и затраты;

$A4$ – внеоборотные активы;

$P1$ – кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства;

$P2$ – краткосрочные кредиты банка и займы;

$P3$ – долгосрочные кредиты банка и займы;

$P4$ – собственный капитал, находящийся в распоряжении предприятия.

Коэффициент ликвидности баланса (Кл.б) рассчитывается по формуле (1.6).

$$\text{Кл.б} = (A1+0,3A2+0,5A3) / (P1+0,3P2+0,5P3) \quad \text{Норматив} \geq 1 \quad (1.6)$$

Пример анализа структурной ликвидности баланса

Таблица 1.9 Баланс ликвидности

| Актив | Начало года | Конец года | Пассив | Начало года | Конец года | Отклонение актив | Отклонение пассив |
|--------|-------------|------------|--------|-------------|------------|------------------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| A1 | 3043 | 7084 | P1 | 5739 | 7457 | +4041 | +1718 |
| A2 | 449 | 471 | P2 | --- | --- | +22 | 0 |
| A3 | 3261 | 3365 | P3 | --- | --- | +104 | 0 |
| A4 | 79680 | 79680 | P4 | 80694 | 83143 | 0 | +2449 |
| Баланс | 86433 | 90600 | Баланс | 86433 | 90600 | +4167 | +4167 |

По данным, представленным в таблице 1.9, видно, что не все условия ликвидности баланса выполняются. В частности, не выполняется первое условие структурной ликвидности баланса. Причем, наиболее ликвидные активы ($A1$) значительно увеличатся и почти покроют наиболее срочные обязательства ($P1$) на конец года. Главная причина не обеспечения первого условия ликвидности на начало отчетного года – это недостаток наиболее ликвидных активов (денежных средств и краткосрочных финансовых вложений) при значительной кредиторской задолженности, т.е. наиболее срочных обязательств предприятия. Остальные три условия ликвидности баланса соблюдаются, что в принципе должно благоприятно сказываться на структурной ликвидности баланса, а следовательно, на финансовом положении предприятия.

Рассмотрим ситуацию более подробно. Для этого рассчитаем коэффициент ликвидности баланса:

Начало года: Кл.б = 0,84

Конец года: Кл.б = 1,19

Баланс можно считать практически ликвидным на конец отчетного года, т.к. значение коэффициента выше норматива (Кл.б \geq 1). Можно предположить, что такие изменения положительно скажутся на показателях ликвидности и платежеспособности нашего предприятия.

II АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ПРОИЗВОДСТВЕННО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1 АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ, ВЫРУЧКИ, СЕБЕСТОИМОСТИ

Финансовый результат деятельности предприятия выражается в изменении величины его собственного капитала за анализируемый период. Способность предприятия обеспечить неуклонный рост собственного капитала может быть оценена системой показателей финансовых результатов.

Финансовые результаты деятельности предприятия характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

Необходимо:

1) произвести вертикальный и горизонтальный анализ отчета о прибылях и убытках (форма 2 приложения к бухгалтерскому балансу) в таблице 2.1;



Рис. 2.1 Блок-схема факторного анализа балансовой прибыли

- 2) сделать подробные выводы, опираясь на результаты расчетов и рис. 2.1;
- 3) произвести анализ затрат на производство и реализацию продукции (работ, услуг) предприятия (форма 5-з приложения к бухгалтерскому балансу) в таблице 2.2;
- 4) сделать выводы по структуре затрат и причинам изменения себестоимости.

Таблица 2.1 Примерная форма таблицы для проведения вертикального и горизонтального анализа отчета о прибылях и убытках*

| Показатели | Значение, млн.руб. | | Вертикальный анализ, доли | | Горизонтальный анализ, % | |
|--|--------------------|---------|---------------------------|---------|--------------------------|---------|
| | пр.г. | отч. г. | пр.г. | отч. г. | пр.г. | отч. г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| I. Доходы и расходы по видам деятельности | | | | | | |
| Выручка (нетто) от реализации | 33008 | 47462 | 100 | 100 | 100 | 143,8 |
| Себестоимость реализации | 30113 | 43381 | 0,912 | 0,914 | 100 | 144,1 |
| Коммерческие расходы (расходы на реализацию) | 2350 | 3035 | 0,071 | 0,064 | 100 | 129,1 |
| Управленческие расходы | | | | | 100 | |
| Прибыль (убыток) от реализации | 545 | 1046 | 0,017 | 0,022 | 100 | 191,9 |
| II. Операционные доходы и расходы | | | | | | |
| Операционные доходы | 603 | 3320 | 0,018 | 0,070 | 100 | 550,6 |
| Операционные расходы | 574 | 3268 | 0,017 | 0,069 | 100 | 569,3 |
| Прибыль (убыток) от операционных доходов и расходов | 29 | 52 | 0,001 | 0,001 | | 179,3 |
| III. Внереализационные доходы и расходы | | | | | | |
| Внереализационные доходы | 56 | 63 | 0,002 | 0,001 | 100 | 112,5 |
| Внереализационные расходы | 7 | 17 | 0,000 | 0,000 | 100 | 242,9 |
| Прибыль (убыток) от внереализационных доходов и расходов | 49 | 46 | 0,001 | 0,001 | | 93,9 |
| Прибыль (убыток) отчетного периода | 623 | 1144 | 0,019 | 0,024 | 100 | 183,6 |
| Налог на прибыль и иные обязательные платежи | 107 | 474 | 0,003 | 0,010 | 100 | 443,0 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 516 | 670 | 0,016 | 0,014 | 100 | 129,8 |

*При вертикальном анализе отчета о прибылях и убытках за 100% принимается выручка, а при горизонтальном – все данные прошлого года.

Таблица 2.2 Примерная форма таблицы для анализа структуры затрат и причин изменения себестоимости

| Показатели | Прошлый год | | Отчетный год | | Отклонение** | |
|--|-------------|-------|--------------|-------|--------------|--------|
| | млн.руб. | % | млн.руб. | % | млн.руб. | % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Затраты на производство, в том числе: | 2349 | - | 3042 | - | 693 | 100 |
| 1. Матер. затраты, в том числе: | 580 | 24,69 | 887 | 29,16 | 307 | 44,30 |
| - сырье и материалы | 123 | 5,24 | 169 | 5,56 | 46 | 6,64 |
| - работы и услуги производственного характера, выполненные сторонними организациями | 260 | 11,07 | 427 | 14,04 | 167 | 24,10 |
| - топливо | 98 | 4,17 | 142 | 4,67 | 44 | 6,35 |
| - электроэнергия | 65 | 2,77 | 88 | 2,89 | 23 | 3,32 |
| - прочие материальные затраты (налог за выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду) | 34 | 1,45 | 61 | 2,01 | 27 | 3,90 |
| 2. Затраты за оплату труда | 550 | 23,41 | 764 | 25,12 | 214 | 30,88 |
| 3. Отчисления на соц. нужды | 259 | 11,03 | 348 | 11,44 | 89 | 12,84 |
| 4. Амортизация основных фондов и нематериальных активов | 649 | 27,63 | 482 | 15,84 | -167 | -24,10 |

Продолжение таблицы 2.2

| | | | | | | |
|--|------|-------|------|-------|-----|-------|
| 5. Прочие затраты, в том числе: | 311 | 13,24 | 561 | 18,44 | 250 | 36,08 |
| - платежи по страхованию | | | | | | |
| - плата по процентам за ссуды | 5 | 0,21 | 19 | 0,62 | 14 | 2,02 |
| - суточные и подъемные | | | | | | |
| - налоги, включаемые в себестоимость прод. | 139 | 5,92 | 232 | 7,63 | 93 | 13,42 |
| - оплата нематериальных услуг сторонних организаций, из них: | 167 | 7,11 | 310 | 10,19 | 143 | 20,63 |
| связи | 32 | 1,36 | 48 | 1,58 | 16 | 2,31 |
| пассажирского транспорта | 1 | 0,04 | 2 | 0,07 | 1 | 0,14 |
| банков | 76 | 3,24 | 142 | 4,67 | 66 | 9,52 |
| коммун. хоз-ва и бытового обслуживания | 42 | 1,79 | 60 | 1,97 | 18 | 2,60 |
| - другие затраты | 16 | 0,68 | 58 | 1,91 | 42 | 6,06 |
| Отнесено на непроизводственные счета | | | | | | |
| Полная себестоимость продукции | 2349 | 100 | 3042 | 100 | 693 | 100 |

**Отклонение рассчитывается следующим образом:

- в денежном выражении (ст.6): (ст.4) – (ст.2);
- в процентах (ст.7): ((ст.6)/(последнюю строку ст.6))*100%.

Пример

Отклонение по статье «Материальные затраты» составит:

- в денежном выражении: 887 – 580 = 307млн. руб.;
- в процентах: (307 / 693)*100% = 44,3%

2.2 РАЗДЕЛЕНИЕ И АНАЛИЗ ЗАТРАТ В СИСТЕМЕ ДИРЕКТ-КОСТИНГ

Для успешного развития экономики любого предприятия необходимо изучать соотношение объема производства (реализации) с издержками (затратами) и прибылью. Это соотношение (затраты – объем – прибыль) анализируется для исследования комплекса причинно-следственных взаимосвязей конечных результатов деятельности предприятия, научного обоснования управленческих решений. Методика анализа прибыли по системе директ-костинг (затраты – объем – прибыль) базируется на делении производственных и сбытовых затрат на переменные и постоянные и категории маржинального дохода. Главное внимание в этой системе уделяется изучению поведения затрат в зависимости от изменения объемов производства.

Общие затраты на производство состоят из двух частей: постоянной и переменной (2.1).

$$Z = Z_{const} + Z_{var}. \quad (2.1)$$

где Z – общие затраты на производство, ден. ед.;

Z_{const} – постоянные затраты, ден. ед.;

Z_{var} – переменные затраты, ден. ед.

К **постоянным издержкам** относят затраты, которые не зависят от объема производства (амортизация, аренда, страхование, налоги, и т.д.).

К **переменным издержкам** относят затраты, которые зависят от объема производства (сырье и материалы, топливо, электроэнергия, коммунальные услуги и т.д.).

Степень реагирования издержек производства на изменение объема производства продукции может быть оценена с помощью так называемого **коэффициента реагирования затрат** (2.2).

$$K = \Delta Z / \Delta N, \quad (2.2)$$

где K – коэффициент реагирования затрат;
 ΔZ – изменение затрат за период, %;
 ΔN – изменение объема производства (выручки) за период, %.

В зависимости от значения коэффициента реагирования выделяют следующие типовые хозяйственные ситуации:

- $K=0$ – постоянные затраты;
- $0 < K < 1$ – депрессивные затраты;
- $K=1$ – пропорциональные затраты;
- $K > 1$ – прогрессивные затраты.

Оценочным показателем доли постоянных затрат в выручке является уровень минимального маржинального дохода (разность между выручкой от реализации и переменными затратами % к выручке):

$$d \text{ в } \% \text{ к } N = (Z_{\text{const}}/N) * 100\%, \quad (2.3)$$

где $d \text{ в } \% \text{ к } N$ – уровень минимального маржинального дохода, %;
 N – объем производства (выручка), ден. ед.

Необходимо:

- 1) проанализировать затраты на производство и реализацию продукции предприятия (на основании табл. 2.2) и определить, какие затраты отнести к постоянным, а какие – к переменным, результаты оформить в таблицу 2.3;
- 2) определить коэффициент реагирования затрат за период и оценить степень реагирования затрат на изменение объема производства (выручки);
- 3) построить график вариантов реагирования затрат и указать полученный в результате расчетов вариант;
- 4) определить уровень минимального маржинального дохода на начало и конец периода и проанализировать результат.

Таблица 2.3 Определение постоянных и переменных затрат

| Показатели | Постоянные затраты | | Переменные затраты | |
|--------------------------------|--------------------|----------|--------------------|----------|
| | Пред. год | Отч. год | Пред. год | Отч. год |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. Материальные затраты | | | | |
| 2. Затраты за оплату труда | | | | |
| 3. Отчисления на соц. нужды | | | | |
| 4. Амортизация основных фондов | | | | |
| 5. Прочие затраты | | | | |
| Всего затрат на производство | | | | |



Рис. 2.2 График реагирования затрат

2.3 РАСЧЕТ ЭФФЕКТА ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА

Эффект финансового рычага – это приращение к рентабельности собственных средств, получаемое благодаря использованию кредита, не смотря на платность последнего (2.4).

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{ставка налогообложения}) \times \underbrace{(\text{ЭР} - \text{СРСР})}_{\text{прибыли}} \times \underbrace{(\text{ЗС}/\text{СС})}_{\text{плечо}}, \quad (2.4)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага, %;
 ЭР – экономическая рентабельность, %;
 СРСР – средняя расчетная ставка процента, %;
 ЗС – общая сумма заемных средств, используемых в анализируемом периоде, руб.;
 СС – собственные средства, руб.

$$\text{ЭР} = \frac{\text{НРЭИ}}{\text{Актив}} * 100\% \quad (2.5)$$

где НРЭИ – нетто результат эксплуатации инвестиций, руб.;
 Актив – актив баланса, руб.

$$\text{НРЭИ} = \frac{\text{БП} + \%_{\text{кр}}}{\text{Актив}} * 100\% \quad (2.6)$$

где БП – балансовая прибыль, руб.;
 %кр – проценты за кредит, относимые на себестоимость, руб.

$$\text{СРСР} = \frac{\text{ФИ}}{\text{ЗС}} * 100\% \quad (2.7)$$

где ФИ – все фактические финансовые издержки по всем кредитам за анализируемый период, руб.

Дифференциал – разница между экономической рентабельностью активов и средней расчетной ставкой процента по заемным средствам. Из-за налогообложения от дифференциала остаются только две трети.

Плечо финансового рычага характеризует силу воздействия финансового рычага. Это соотношение между заемными и собственными средствами.

Соединим обе составляющие (2.8).

$$\text{ЭФР} = \frac{2}{3} (\text{ЭР} - \text{СРСР}) * \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}} \quad (2.8)$$

Рассчитаем рентабельность собственных средств (2.9).

$$\text{РСС} = \frac{\text{ЧП}}{\text{СС}} * 100\% \quad (2.9)$$

где ЧП – чистая прибыль (балансовая прибыль за вычетом всех налогов и платежей из прибыли), руб.

В результате влияния эффекта финансового рычага рентабельность собственных средств изменится (2.10).

$$\text{РСС} = \frac{2}{3} \text{ЭР} + \text{ЭФР} \quad (2.10)$$

Чем больше эффект финансового рычага, тем больше финансовый риск.

Необходимо:

- 1) рассчитать эффект финансового рычага на конец года;
- 2) оценить соотношение дифференциала и плеча финансового рычага;
- 3) оценить изменение рентабельности собственных средств в результате появления эффекта финансового рычага и проанализировать финансовые последствия для предприятия в связи с наличием эффекта финансового рычага;
- 4) оценить финансовый риск.

2.4 РАСЧЕТ ОПЕРАЦИОННОГО РЫЧАГА, ТОЧКИ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ И ЗАПАСА ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ

Действие **операционного рычага** проявляется в том, что любое изменение выручки от реализации всегда порождает более сильное изменение прибыли.

В практических расчетах для определения силы воздействия операционного рычага применяют отношение так называемой **валовой маржи** (результата от реализации после возмещения переменных затрат) к прибыли (2.11).

$$OP = \frac{BM}{\Pi}, \quad (2.11)$$

где OP – сила воздействия операционного рычага;
BM – валовая маржа, руб.;
Π – прибыль, руб.

$$BM = B - \text{Пер.з.} = \Pi + \text{Пост.з.}, \quad (2.12)$$

где B – выручка от реализации продукции (работ, услуг), руб.;
Пер.з. – переменные затраты, руб.;
Пост.з. – постоянные затраты.

Чем больше сила воздействия операционного рычага, тем больше предпринимательский риск.

Порог рентабельности (точка безубыточности) – это такая выручка от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но еще не имеет прибыли. Валовой маржи в точности хватает на покрытие постоянных затрат и прибыль равна нулю (2.13).

$$TB = \frac{\text{Пост.з.}}{BM_{\text{отн.в.}}}, \quad (2.13)$$

где TB – точка безубыточности, руб.;
BM_{отн.в.} – валовая маржа в относительном выражении.

$$BM_{\text{отн.в.}} = \frac{BM}{B} \quad (2.14)$$

Разница между достигнутой фактической выручкой от реализации и порогом рентабельности составляет **запас финансовой прочности**. Запас финансовой прочности может выражаться как в денежном, так и в относительном выражении (2.15; 2.16).

$$ЗФП = B - ПР, \quad (2.15)$$

где ЗФП – запас финансовой прочности, руб.;
ПР – порог рентабельности или точка безубыточности, руб.

$$ЗФП_{\text{отн.в.}} = \frac{B - ПР}{B} \quad (2.16)$$

где ЗФП_{отн.в.} – запас финансовой прочности в относительном выражении.

Необходимо:

1) выделить четыре товарные группы (указать конкретно) или четыре группы работ (услуг), занимающих наибольшую долю в общем объеме выпуска (реализации) продукции (работ, услуг). Распределить выручку от реализации, затраты и прибыль по указанным товарным группам (группам работ, услуг) (данные берутся из табл. 2.1 – 2.3);

2) рассчитать валовую маржу, операционный рычаг, валовую маржу в относительном выражении, точку безубыточности, запас финансовой прочности, запас финансовой прочности в относительном выражении как по отдельным группам, так и по предприятию в целом. Результаты расчетов занести в таблицу 2.4;

- 3) проанализировать рассчитанные показатели как по отдельным товарным группам, так и по предприятию в целом, сделать выводы, дать рекомендации по совершенствованию ассортиментной структуры (чем больше валовая маржа и запас финансовой прочности, чем меньше операционный рычаг, тем предпочтительнее рассматриваемый вид продукции);
- 4) оценить предпринимательский риск, вызванный наличием операционного рычага;
- 5) изобразить графически точку безубыточности в целом по предприятию за прошлый и отчетный периоды (рис. 2.3).

Таблица 2.4 Распределение выручки, затрат и прибыли по товарным группам

| Показатели | Товарная группа А | | Товарная группа Б | | Товарная группа В | | Товарная группа Г | | Всего по предприятию | |
|---------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|----------|----------------------|----------|
| | Пр. год | Отч. год | Пр. год | Отч. год |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| 1. Выручка | | | | | | | | | | |
| 2. Переменные затраты | | | | | | | | | | |
| 3. Постоянные затраты | | | | | | | | | | |
| 4. Прибыль | | | | | | | | | | |
| 5. ВМ | | | | | | | | | | |
| 6. ОР | | | | | | | | | | |
| 7. ВМ _в относ. выражений | | | | | | | | | | |
| 8. ТБ | | | | | | | | | | |
| 9. ЗФП | | | | | | | | | | |
| 10. ЗФП _в относ. выражений | | | | | | | | | | |

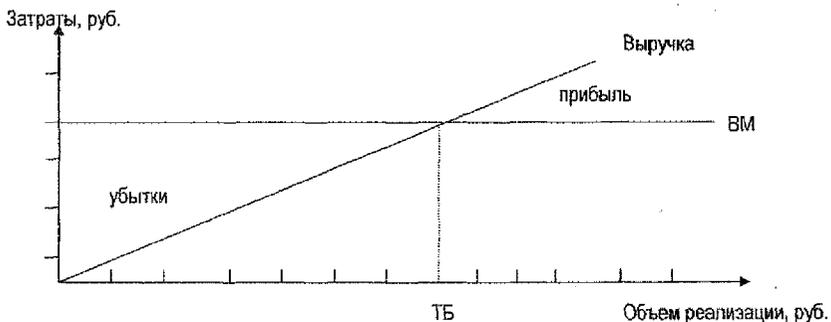


Рис. 2.3 График точки безубыточности

2.5 РАСЧЕТ ЭФФЕКТА СОПРЯЖЕННОГО РЫЧАГА

Эффект сопряженного рычага показывает в совокупности взаимодействие операционного и финансового рычагов, т.е. влияние (в большую или меньшую сторону) предпринимательского и финансового рисков (2.17).

$$\text{ЭСР} = \text{Сила воздействия ОР} * \text{Сила воздействия ФР}, \quad (2.17)$$

где ЭСР – эффект сопряженного рычага;
 Сила воздействия ОР – сила воздействия операционного рычага;
 Сила воздействия ФР – сила воздействия финансового рычага.

$$\text{Сила воздействия ОР} = \frac{ВМ}{П} \quad (2.18)$$

$$\text{Сила воздействия ФР} = \frac{НРЭИ}{БИП} \quad (2.19)$$

Примечание: если эффект финансового рычага отсутствует, то сила воздействия финансового рычага будет равна единице.

Путем комбинации операционного и финансового рычагов определяют финансовую стратегию предприятия исходя из следующих вариантов:

- 1) сильный ФР + слабый ОР;
- 2) сильный ОР + слабый ФР;
- 3) умеренный ОР + умеренный ФР.

Необходимо:

- 1) произвести расчет эффекта сопряженного рычага только за отчетный год;
- 2) определить финансовую стратегию предприятия;
- 3) проанализировать взаимодействие рычагов и их влияние на прибыль предприятия.

2.6 АССОРТИМЕНТНАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Ассортиментная политика предприятия заключается в формировании ассортимента продукции в зависимости от потребностей рынка, финансового состояния предприятия и его стратегических целей. Ассортиментная политика определяет оптимальное соотношение набора товаров. **Формирование ассортимента** – это проблема конкретных товаров, их отдельных видов, определения соотношения между старыми и новыми товарами. Планируя ассортимент и проводя целенаправленную ассортиментную политику, предприятие может значительно увеличить прибыль и объем продаж.

Необходимо:

- 1) определить, к какой товарной группе относится товар А, товар Б, товар В, товар Г в соответствии с ассортиментной матрицей **Бостонской консалтинговой группы**, опираясь на данные табл. 2.4; 2.5.
- 2) дать рекомендации по формированию ассортимента предприятия, т.е. проанализировать какие товары следует исключить из ассортимента предприятия, а каким товарам следует уделить наибольшее внимание (рис. 2.4);
- 3) определить ассортиментную политику предприятия в соответствии с потребностями рынка, финансовым состоянием предприятия, его стратегическими целями на будущий год.

Таблица 2.5 Исходные данные за отчетный период

| Товар | Относительная доля рынка, % | Рентабельность продаж, % | Удельный вес выручки, % | Удельный вес затрат, % | Темп прироста выручки, % | Темп прироста затрат, % |
|-------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 1 | | | 3 | 4 | 5 | 6 |
| А | | | | | | |
| Б | | | | | | |
| В | | | | | | |
| Г | | | | | | |
| Итого | 100 | | 100 | 100 | | |

Пояснения к таблице:

- 1) относительная доля рынка по каждому товару определяется на основании информации о товарах п. 2.4;
- 2) рентабельность продаж рассчитывается исходя из данных таблицы 2.4 (2.20);

$$R_{пр} = \frac{П}{В} * 100\%, \quad (2.20)$$

где $R_{пр}$ – рентабельность продаж, %;
 $П$ – прибыль, руб.;
 $В$ – выручка, руб.

3) удельный вес выручки, так же как и удельный вес затрат, рассчитывается на основании данных таблицы 2.4. как доля выручки (затрат) по отдельному товару в общей сумме выручки (затрат), выраженная в процентах (2.21);

4) темп прироста выручки, так же как и темп прироста затрат рассчитывается на основании данных таблицы 2.4 (2.21).

$$T_{пр}^в = \frac{B^{отч.г.} - B^{пр.г.}}{B^{пр.г.}} * 100\%, \quad (2.21)$$

$$T_{пр}^з = \frac{З^{отч.г.} - З^{пр.г.}}{З^{пр.г.}} * 100\%,$$

где $T_{пр}^в$, $T_{пр}^з$ – соответственно темп прироста выручки и темп прироста затрат, %;
 $B^{отч.г.}$, $B^{пр.г.}$, $З^{отч.г.}$, $З^{пр.г.}$ – соответственно выручка и затраты отчетного и прошлого года, руб.



Рис. 2.4 Матрица Бостонской консалтинговой группы

Пояснения к рис.2.4:

Данные таблиц 2.4 и 2.5 позволят распределить исходные товарные группы (работы, услуги) по матрице БКГ:

- величина денежных поступлений характеризуется выручкой и долей выручки;
- величина затрат характеризуется затратами и долей затрат;
- денежный поток и потребность в дополнительном финансировании можно оценить сопоставив данные темпа роста выручки и темпа роста затрат;
- темп роста продаж характеризуется темпом роста выручки;
- рентабельность и относительная доля рынка приведены в таблице 2.5.

III ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН

3.1 КРАТКОСРОЧНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ПЛАН

Финансовое планирование охватывает важнейшие стороны деятельности предприятия; оно обеспечивает необходимый предварительный контроль за образованием и использованием материальных, трудовых и денежных ресурсов, создает необходимые условия для улучшения финансового состояния предприятия.

Финансовый план представляет собой документ, оформленный в виде таблицы, которая наглядно показывает объемы поступления и расходования денег в хозяйствующем субъекте.

Традиционной формой финансового плана является баланс доходов и расходов. Планирование актива и пассива прогнозного баланса производится на основании следующих предположений:

1. Выручка от реализации увеличится в плановом периоде **не менее** полученного значения q (допустимого темпа наращивания экономического потенциала).
2. Цены на ресурсы (материалы) изменятся **непропорционально** росту выручки.
3. Затраты на оплату труда изменятся **непропорционально** росту выручки.
4. Отчисления во внебюджетные фонды вырастут **так же**, как и затраты на оплату труда.
5. Дебиторская задолженность и денежные средства изменятся **пропорционально** росту выручки.
6. Кредиторская задолженность поставщикам изменится **пропорционально** изменению затрат на ресурсы.
7. НДС по приобретенным ценностям изменится **пропорционально** изменению стоимости запасов.
8. Расчеты налогов и платежей необходимо произвести **на основании действующего в Республике Беларусь законодательства на текущий год и в соответствии с особенностями конкретного предприятия.**
9. Амортизационные отчисления в плановом периоде **не изменятся.**
10. Долгосрочные обязательства, внеоборотные активы и уставный капитал (собственный капитал за вычетом нераспределенной прибыли) берутся в прогнозный баланс **неизменными.**
11. **Прогнозируемая нераспределенная прибыль** равна нераспределенной прибыли отчетного периода плюс балансовая прибыль за минусом налогов.

Необходимо:

- 1) рассчитать показатель допустимого темпа наращивания экономического потенциала предприятия на конец отчетного года;
- 2) запланировать увеличение выручки на $X\%$, но **не менее** полученного значения q ;
- 3) указать величину изменения цен на ресурсы и затрат на оплату труда;
- 4) в табличной форме отразить изменение выручки, затрат и прибыли в плановом периоде по сравнению с отчетным периодом (табл. 3.1);
- 5) рассчитать плановый размер запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, НДС по приобретенным ценностям, денежных средств (табл. 3.2; 3.3);
- 6) составить баланс доходов и расходов в плановом году (табл. 3.4);
- 7) рассчитать потребность во внешнем финансировании;
- 8) сделать выводы по произведенным расчетам.

Рассчитаем показатель **допустимого темпа наращивания экономического потенциала** предприятия при условии сохранения сложившихся пропорций финансовых показателей (3.1 – 3.5).

$$q = \frac{r * K_m * K_t * K_{\phi}}{1 - r * K_m * K_t * K_{\phi}} * 100\% \quad (3.1)$$

где q – допустимый темп наращивания экономического потенциала при условии сохранения сложившихся пропорций финансовых показателей, %;

r – коэффициент реинвестирования;

K_m – коммерческая маржа;

K_t – коэффициент трансформации;

K_{ϕ} – коэффициент финансирования.

$$r = \frac{\Phi_n}{ЧП} \quad (3.2)$$

где Φ_n – фонд накопления;

ЧП – чистая прибыль.

$$K_m = \frac{НРЭИ}{В} = \frac{БП + \%к}{В} \quad (3.3)$$

где НРЭИ – нетто результат эксплуатации инвестиций;

$В$ – выручка;

БП – балансовая прибыль;

$\%к$ – проценты за кредит, относимые на себестоимость.

$$K_t = \frac{В}{Вб} \quad (3.4)$$

где $Вб$ – валюта баланса.

$$K_{\phi} = \frac{Вб}{СК} \quad (3.5)$$

где $СК$ – собственный капитал.

Пример

1) рассчитали $q = 8,4\%$, полученный результат говорит о том, что можно увеличить выручку на $8,4\%$ без изменения структуры источников средства предприятия;

2) на плановый год прогнозируется увеличение выручки на 10% , что потребует изменения структуры источников предприятия, а, соответственно, и актива;

3) по оценке специалистов цены на потребляемые ресурсы будут выше, чем в базисном периоде, в среднем на $2,7\%$, а затраты на оплату труда по разным причинам увеличатся на $23,6\%$. В той же мере вырастут и отчисления во внебюджетные фонды. **Остальные элементы затрат не изменятся, т.к. они не связаны ни с изменением выручки от реализации, ни с изменением цен.** Т.о. имеем:

- материальные затраты в составе затрат на реализованную продукцию планируются в сумме 4948 ден.ед. ($4818 * 102,7/100$), т.е. $18,7\%$ выручки от реализации;

$$МЗ_{пл.г.} = МЗ_{отч.г.} * Тр_{цр} \quad (3.6)$$

где $МЗ_{пл.г.}$, $МЗ_{отч.г.}$ – материальные затраты планового и отчетного года соответственно;

$Тр_{цр}$ – темп роста цен на ресурсы.

- затраты на оплату труда и отчисления во внебюджетные фонды – 10878 ден.ед. ($8801 * 123,6/100$, т.е. $41,2\%$ выручки от реализации);

$$ЗП_{пл.г.} = ЗП_{отч.г.} * Тр_{зп} \quad (3.7)$$

где $ЗП_{пл.г.}$ и $ЗП_{отч.г.}$ – затраты на оплату труда планового и отчетного года соответственно;

$Тр_{зп}$ – темп роста затрат на оплату труда.

- амортизация основных средств останется на базисном уровне, составит 2330 ден.ед., или $8,8\%$ выручки от реализации.

Данные о динамике выручки от реализации и ее составляющих можно свести в таблицу 3.1.

Таблица 3.1 Изменение выручки, затрат и прибыли в плановом периоде по сравнению с отчетным (ден.ед.)

| Показатели | Отчетный период | Плановый период | Темп роста, % |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Выручка от реализации | 24021 | 26423 | 110,0 |
| 2. Затраты на реализованную продукцию -- всего, в т.ч.: (п.2.1+2.2+2.3+2.4) | 21598* | 23805* | 110,2* |
| 2.1. Материальные затраты | 4818 | 4948* | 102,7 |
| 2.2. Затраты на оплату труда и отчисления во внебюджетные фонды | 8801 | 10878* | 123,6 |
| 2.3. Амортизация основных средств | 2330 | 2330 | 100,0 |
| 2.4. Прочие затраты | 5649 | 5649 | 100,0 |
| 3. Прибыль от реализации (п.1 – п.2) | 2423* | 2618* | 108,0* |

* Показатели рассчитаны.

Определим плановый размер запасов. Если подавляющая часть запасов -- это сырье и материалы, то всю базисную балансовую величину запасов можно рассчитать, исходя из темпа изменения материальных затрат и пополнения запасов (табл. 3.2). Если значительные запасы представлены готовой продукцией или товарами отгруженными, то их надо планировать прямым счетом, исходя из перспектив сбыта и оплаты продукции предприятия.

Предполагается, что величина дебиторской задолженности в плановом периоде возможна при отсутствии просроченной и безнадежной дебиторской задолженности (первая будет погашена, вторая списана). Расчет делают исходя из неизменных договорных условий с дебиторами и прежнего состава дебиторов.

Кредиторская задолженность по оплате труда и социальному страхованию зависит от установленной периодичности расчетов, поэтому ее можно рассчитать на плановый период исходя из суммы на конец базисного периода, увеличенной пропорционально росту затрат на оплату труда и отчислений во внебюджетные фонды в плановом периоде.

Таблица 3.2 Расчет планового размера запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности предприятия, НДС по приобретенным ценностям, денежных средств руб.

| Показатели | Отчетный период | Расчет | Плановый период |
|---|------------------|---|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Балансовая величина запасов | 1155 | $Z_{пл.г.} = Z_{отч.г.} \cdot T_{рм}$, где $Z_{пл.г.}$, $Z_{отч.г.}$ – запасы планового и отчетного года соответственно, $T_{рм}$ – темп роста материальных затрат. $1155 \cdot 102,7/100$ | 1186 |
| 2. Балансовая величина дебиторской задолженности | 4500 | $DZ_{пл.г.} = DZ_{отч.г.} \cdot T_{рв}$, где $DZ_{пл.г.}$, $DZ_{отч.г.}$ – дебиторская задолженность планового и отчетного года соответственно, $T_{рв}$ – темп роста выручки. $4500 \cdot 110/100$ | 4950 |
| 3.1. Балансовая величина кредиторской задолженности поставщикам | 281 | $KZ_{пл.г.} = KZ_{отч.г.} \cdot T_{рм}$, где $KZ_{пл.г.}$, $KZ_{отч.г.}$ – кредиторская задолженность планового и отчетного года соответственно, $T_{рм}$ – темп роста материальных затрат. $281 \cdot 102,7/100$ | 289 |
| 3.2. Балансовая величина кредиторской задолженности по оплате труда и социальному страхованию | 564 (384+180) | $KZ_{пл.г.} = KZ_{отч.г.} \cdot T_{рзп}$, где $KZ_{пл.г.}$, $KZ_{отч.г.}$ – кредиторская задолженность по оплате труда и социальному страхованию планового и отчетного года соответственно, $T_{рзп}$ – темп роста заработной платы. $564 \cdot 123,6/100$ | 697 |

Продолжение таблицы 3.2

| | | | |
|-----------------------------------|-----|--|-----|
| 4. НДС по приобретенным ценностям | 163 | $НДС_{плгг.} = НДС_{отгг.} * Tr_p$, где $НДС_{плгг.}$, $НДС_{отгг.}$ – НДС по приобретенным ценностям планового и отчетного года соответственно, Tr_p – темп роста запасов. 163*1186/1155 | 167 |
| 5. Денежные средства | 84 | $ДС_{плгг.} = ДС_{отгг.} * Tr_p$, где $ДС_{плгг.}$, $ДС_{отгг.}$ – денежные средства планового и отчетного года соответственно, Tr_p – темп роста выручки. 84*110/100 | 92 |

Определение кредиторской задолженности бюджету в плановом периоде производится прямым счетом на основании действующего в Республике Беларусь законодательства на текущий год и в соответствии с особенностями конкретного предприятия. Для этого необходимо рассчитать все платежи с выручки, прибыли, фонда оплаты труда планового периода (табл. 3.3).

Таблица 3.3 Определение кредиторской задолженности бюджету планового периода, руб.

| Показатель | Расчет | Значение |
|---|-------------------|----------|
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Фонд оплаты труда планового периода | | |
| 2. Отчисления в бюджет с фонда оплаты труда | | |
| 3. Выручка планового периода | | |
| 4. Налоги с выручки, всего, в т.ч.: | | |
| 4.1. | | |
| 4.2. | | |
| 5. Балансовая прибыль планового периода | | |
| 6. Налог на недвижимость | | |
| 7. Налог на прибыль | | |
| 8. Чистая прибыль планового периода | | |
| 9. Балансовая величина кредиторской задолженности бюджету планового периода | (п.2+п.4+п.6+п.7) | 169 |

Расчетный плановый баланс предприятия представим в таблице 3.4.

Таблица 3.4 Расчетный плановый баланс, руб.

| Актив | Значение |
|--|----------|
| 1 | 2 |
| 1. Внеоборотные активы | 41947 |
| 2. Оборотные активы, в т.ч.: | 6395 |
| 2.1. Запасы | 1186 |
| 2.2. НДС по приобретенным ценностям | 167 |
| 2.3. Дебиторская задолженность | 4950 |
| 2.4. Краткосрочные финансовые вложения | - |
| 2.5. Денежные средства | 92 |
| 2.6. Прочие оборотные активы | - |
| 3. Убытки | - |
| Пассив | |
| 1. Уставный капитал | 44487 |
| 2. Долгосрочные пассивы | 1049 |
| 3. Краткосрочные пассивы, в т.ч.: | 2582 |
| 3.1. Кредиты и займы | - |
| 3.2. Кредиторская задолженность, в т.ч.: | 1248 |
| расчеты с поставщиками | 289 |
| расчеты по оплате труда, социальному страхованию и обеспечению | 697 |

| 1 | 2 |
|---|-------|
| расчеты по налогам и сборам | 169 |
| расчеты с разными дебиторами и кредиторами (по балансу) | 93 |
| 3.3. Другие краткосрочные пассивы (фонды и резервы предприятия) | 948 |
| 3.4. Нераспределенная прибыль | 386 |
| Итого активов | 48342 |
| Итого пассивов | 48118 |
| Превышение активов над пассивами | 224 |
| Превышение пассивов над активами | - |

Пояснения к таблице:

- 1) п.2 актива рассчитывается путем суммирования показателей п.2.1 – 2.6, п.3 пассива рассчитывается путем суммирования показателей п.3.1 – 3.4;
- 2) пп.3.2 (расчеты с разными дебиторами и кредиторами) и п.3.3 (другие краткосрочные пассивы) берутся в расчет неизменными;
- 3) рассчитывается величина нераспределенной прибыли планового периода (3.8), данные для расчета представлены в таблице 3.3;

$$НП_{\text{план.г.}} = НП_{\text{отч.г.}} + БП_{\text{план.г.}} - Н_{\text{план.г.}} - И \quad (3.8)$$

- где $НП_{\text{план.г.}}$ – нераспределенная прибыль планового года, руб.;
 $НП_{\text{отч.г.}}$ – нераспределенная прибыль отчетного года, руб.;
 $БП_{\text{план.г.}}$ – балансовая прибыль планового года, руб.;
 $Н_{\text{план.г.}}$ – налоги с балансовой прибыли планового года, руб.;
 $И$ – использовано прибыли, руб.

$$БП_{\text{план.г.}} = \frac{В_{\text{план.г.}} \cdot R_{\text{план.г.}}}{100\%} \quad (3.9)$$

- где $В_{\text{план.г.}}$ – выручка планового года, руб.;
 $R_{\text{план.г.}}$ – рентабельность планового года, %.

- 4) итог активов и итог пассивов рассчитывается путем суммирования соответствующих статей актива и пассива;
- 5) превышение активов над пассивами – это разница между суммой активов и суммой пассивов. В случае, если величина источников финансирования меньше стоимости необходимых активов, рассчитывают потребность во внешнем финансировании. Величина потребности во внешнем финансировании показывает необходимую сумму заемных средств для обеспечения планируемого объема выручки;

$$Пвф = А_{\text{план.г.}} - П_{\text{план.г.}} \quad (3.10)$$

- где $Пвф$ – потребность во внешнем финансировании;
 $А_{\text{план.г.}}$ – актив планового года;
 $П_{\text{план.г.}}$ – пассив планового года.

Пример

В рассматриваемом примере $Пвф = 48342 - 48118 = 224$ руб., значит, рассматриваемое предприятие для обеспечения планируемого объема продаж, нуждается в заемных средствах в размере 224 руб. на плановый год, так как его пассивов недостаточно для покрытия стоимости всех активов.

б) превышение пассивов над активами – это разница между суммой пассивов и суммой активов. Расчет показывает, что финансовая ситуация в предстоящем периоде будет благоприятна для предприятия, т.к. величина источников финансирования превышает стоимость необходимых активов.

3.2 АНАЛИЗ СТРУКТУРНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ПРОГНОЗНОГО БАЛАНСА

3.2 АНАЛИЗ СТРУКТУРНОЙ ЛИКВИДНОСТИ ПРОГНОЗНОГО БАЛАНСА

Необходимо:

- 1) составить баланс ликвидности планового года;
- 2) проанализировать изменения, произошедшие в структуре баланса в плановом году по сравнению с отчетным годом;
- 3) рассчитать коэффициент ликвидности прогнозного баланса;
- 4) сделать заключение о структурной ликвидности прогнозного баланса и финансовом состоянии предприятия в плановом году, дать рекомендации по изменению финансового состояния предприятия.

Аналогично пункту 1.4 рассчитывается баланс ликвидности на плановый год (табл. 3.5). Данные на начало планового года переносятся с конца отчетного года, а на конец планового года – рассчитываются исходя из прогнозного баланса (п.3.1), причем баланс составляется под большее значение итога (валюты баланса) по пункту 3.1.

Таблица 3.5 Баланс ликвидности планового года (условный пример), тыс. руб.

| Актив | Начало года | Конец года | Пассив | Начало года | Конец года | Изменение | |
|--------|-------------|------------|--------|-------------|------------|-----------|--------|
| | | | | | | актив | пассив |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| A1 | 84 | 92 | П1 | 2313 | 2582 | 8 | 269 |
| A2 | 4500 | 4950 | П2 | — | 224 | 450 | 224 |
| A3 | 1318 | 1353 | П3 | 1049 | 1049 | 35 | 0 |
| A4 | 41947 | 41947 | П4 | 44487 | 44487 | 0 | 0 |
| Баланс | 47849 | 48342 | Баланс | 47849 | 48342 | 493 | 493 |

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Заключение в курсовой работе должно содержать основные выводы по каждому подразделу с приложением основных графиков и результатов экономических расчетов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Балабанов И.Т. Сборник задач по финансам и финансовому менеджменту. – М.: Финансы и статистика, 1997. – 80с.
2. Балабанов И.Т. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 224с.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. – К.: Ника-Центр, 1999. – 592с. – (Серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып.3).
4. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 144с.
5. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / Учебное пособие. – М.: Издательство «Дело и сервис», 1998. – 304с.
6. Практикум по финансовому менеджменту: учебно-деловые ситуации, задачи и решения. / Под ред. Е.С. Стояновой. 3-е изд. доп. и перераб. – М.: Перспектива, 2000. – 139с.
7. Рубахов А.И., Головач Э.П. Коммерческие риски. – Брест: изд. БПИ, 1999. – 340с.
8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 5-е изд./Г.В. Савицкая. – Мн: ООО «Новое знание», 2001. – 688с.
9. Финансовый менеджмент: Практикум / В.М. Марочкина. – Мн.: БГЭУ, 2003. – 103с.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: изд-во Перспектива, 1996. – 405с.
11. Экономика и организация деятельности торгового предприятия: Учебник / Под ред. А.Н. Соломатина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 292с. – (Серия «Высшее образование»).

ПРИЛОЖЕНИЕ

Таблица П. 1 Нормативные значения коэффициентов платежеспособности по отраслям

| Наименование отрасли | Коэффициент текущей ликвидности | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами |
|---|---------------------------------|---|
| 1 | 2 | 3 |
| Промышленность | 1,7 | 0,3 |
| Сельское хозяйство | 1,5 | 0,3 |
| Транспорт | 1,3 | 0,2 |
| Связь | 1,1 | 0,15 |
| Строительство | 1,2 | 0,15 |
| Торговля и общественное питание | 1,0 | 0,1 |
| Материально-техническое снабжение и сбыт | 1,1 | 0,15 |
| ЖКХ, | 1,1 | 0,1 |
| в т.ч. газоснабжение | 1,01 | 0,3 |
| Непроизводственные виды бытового обслуживания населения | 1,1 | 0,1 |
| Наука и научное обслуживание | 1,15 | 0,2 |
| По другим отраслям народного хозяйства | 1,7 | 0,3 |

Учебное издание

Составители: Горелова Наталья Александровна
Соболева Оксана Ивановна

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению курсовой работы по дисциплине

«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СФЕРЕ ПРОИЗВОДСТВА И УСЛУГ»

для студентов специальности **26 02 03 «Маркетинг»**
дневной и заочной форм обучения

Ответственный за выпуск: Соболева О.И.

Редактор: Строкач Т.В.

Компьютерная верстка: Боровикова Е.А.

Корректор: Никитчик Е.В.

Подписано к печати 19.02.2007 г. Формат 60x84 1/16. Бумага «Снегурочка». Усл. печ. л. 1,86. Уч.-изд. л. 2,0.

Зак. № **327**. Тираж 100 экз. Отпечатано на ризографе учреждения образования

«Брестский государственный технический университет».

224017, г. Брест, ул. Московская, 267.