

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное**  
**учреждение высшего образования**  
**Санкт-Петербургский горный университет**

**Кафедра экономики, учета и финансов**

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

*Методические указания к практическим занятиям  
для студентов магистратуры направления 38.04.01*

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ**  
**2020**

УДК 336.64:336.77 (073)

**ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ:** Методические указания к самостоятельным работам / «Санкт-Петербургский горный университет». Сост.: *Л.А. Подольнец, Ю.В. Любек.* СПб, 2020. 37 с.

В методических указаниях раскрыты методологические и методические основы проведения финансового анализа в коммерческих предприятий на основе инновационных подходов и умения применять результаты финансового анализа для принятия управленческих решений.

Предназначены для студентов магистратуры направления 38.04.01 «Экономика» по программе «Экономика и управление на предприятиях минерально-сырьевого комплекса».

Научный редактор проф. *И.Б. Сергеев*

Рецензент д-р экон. наук *Т.Ю. Хватова* (Санкт-Петербургский государственный политехнический университет Петра Великого)

## **ВВЕДЕНИЕ**

Процессы современных рыночных отношений в России существенно изменили характеристики и условия управления экономикой предприятия, что обусловило необходимость применения новых подходов и методов управления финансовыми и кредитными ресурсами, а также значительно повлияло на решения инвесторов в направлении инвестиционной политики. Все это нашло отражение в финансовом анализе предприятия, направленном на формирование целостной системы знаний о финансовых отношениях в хозяйственном процессе, финансовом механизме, технологии управления финансовой деятельностью хозяйствующего субъекта.

Для выполнения таких операций необходимы квалифицированные кадры, обладающие глубокими экономическими и финансовыми знаниями, высоким уровнем компетентности и профессионализма.

Целью дисциплины «Финансовый анализ» является формирование у магистров знаний, профессиональных навыков и компетенций, необходимых для осуществления аналитической деятельности в области финансового анализа.

В соответствии с поставленной целью в процессе изучения дисциплины перед студентами ставятся следующие задачи:

- изучение методологических основ финансового анализа;
- приобретение навыков в проведении финансового анализа коммерческих предприятий и умения применять результаты финансового анализа для принятия управленческих решений;
- нацеливание студентов на применение положений изучаемой дисциплины в будущей практике;
- формирование профессиональных компетенций в области финансового анализа.

Для изучения дисциплины «Финансовый анализ», которая читается в четвертом семестре магистратуры, необходимы знания, умения и компетенции, полученные в ходе бакалаврской подготовки студентов по основным дисциплинам направления подготовки 38.03.01 «Экономика», а также в ходе магистерской подготовки по следующим дисциплинам: «Современные экономические проблемы

горной промышленности и геологоразведки», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Эконометрика», «Методология научного исследования», «Экономическая оценка и методы принятия инвестиционных решений», «Международная торговля», «Технико-экономический анализ на предприятиях минерально-сырьевого комплекса».

В целях последовательного изучения дисциплины «Финансовый анализ», учебным планом предусмотрено выполнение самостоятельных работ, реализуемого в пределах модуля. Блок заданий в рамках самостоятельной подготовки состоит из основных тем; темы включают краткую теоретическую справку и аналитические задачи.

### ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1	Методологические основы финансового анализа	Понятие финансового анализа, его цели и задачи. Роль и место финансового анализа в системе экономического анализа. Направления финансового анализа.
2	Анализ имущественного положения и финансовой устойчивости	Понятие имущества предприятия. Типы финансовой устойчивости. Абсолютные показатели финансовой устойчивости. Относительные показатели финансовой устойчивости. Определение типа финансовой устойчивости.
3	Анализ ликвидности и диагностика банкротства	Понятие ликвидности баланса предприятия. Методы диагностики банкротства предприятия.
4	Анализ деловой активности и финансовых результатов	Понятие деловой активности предприятия. Факторы, влияющие на деловую активность предприятия. Методика осуществления анализа финансовых результатов. Методы финансового планирования и прогнозирования
5	Анализ денежных потоков и финансовых рисков	Понятие денежного потока. Классификация денежных потоков предприятия. Сущность анализа денежных потоков предприятия. Алгоритм оценки финансовых рисков.

# **МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ**

## **ПОДГОТОВКА К ПРАКТИЧЕСКИМ ЗАНЯТИЯМ**

Подготовка к практическим занятиям предусматривает изучение теоретической части по каждой изучаемой теме, краткая справка которой представлена в данных рекомендациях, и выполнение определенных заданий, которые расположены ниже.

### **1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

Финансовый анализ – это процесс оценки прошлого и текущего финансового положения и результатов деятельности организации.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является информационной базой финансового анализа, поэтому в классическом понимании финансовый анализ – это анализ данных финансовой отчетности.

Методологическая основа анализа финансовой отчетности представлена методами и методикой анализа. Методика анализа – это система правил и требований, гарантирующих эффективное приложение метода.

Содержание анализа определяется его целями, объектами исследования и предметом.

Целью анализа финансовой отчетности является получение ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. Цель анализа достигается в результате решения определенного взаимосвязанного набора аналитических задач. Основные задачи финансового анализа:

- оценка финансового состояния предприятия;
- определение влияния факторов на выявленные отклонения по показателям;
- прогнозирование финансового состояния предприятия;
- обоснование и подготовка управленческих решений по улучшению финансового состояния предприятия.

Аналитическая задача представляет собой конкретизацию

целей анализа с учетом организационных, информационных, технических и методических возможностей проведения анализа. Выделяют тактические и стратегические задачи. Тактические направлены на решение оперативных задач, стратегические – на перспективу. Построение дерева-целей осуществляется путем декомпозиции стратегической цели предприятия на цели более низкого уровня.

Объект анализа – это то, на что направлен анализ. В зависимости от поставленных задач объектами анализа финансовой отчетности могут быть: финансовое состояние предприятия, финансовые результаты или деловая активность, определенный уровень платежеспособности или устойчивости.

Субъектом анализа является человек, занимающийся аналитической работой и подготавливающий аналитические отчеты (записки) для руководства, т. е. аналитик.

Значение анализа финансовой отчетности трудно переоценить. Во-первых, анализ является базой, на которой строится разработка финансовой стратегии предприятия. Во-вторых, анализ выступает инструментом для выявления оперативных моментов. При этом предварительный анализ целесообразно проводить перед составлением бухгалтерской отчетности. На основе данных итогового баланса финансового состояния осуществляется выработка всех направлений финансовой политики предприятия.

От того, насколько качественно проведен анализ зависит эффективность принимаемых управленческих решений. Качество финансового анализа зависит от применяемой методики, достоверности данных финансовой отчетности, а также от компетентности лица, принимающего управленческие решения.

## **ЗАДАНИЕ 1**

**Задание 1.** На основании изучения специальной литературы, периодических изданий, интернет-ресурсов по данному вопросу, выполнить исследование о роли и месте финансового анализа в системе экономического анализа (на примере конкретного предприятия, находящегося в определенном регионе).

Выполненное исследование представить в виде небольшой научной работы, в которой изложить основные результаты теоретического исследования, а также представить прикладную часть в виде необходимого доказательного материала теоретической части (по результатам анализа финансовой отчетности предприятия). По результатам выполненной работы представить презентацию, иллюстрирующую основные моменты исследования.

**Задание 2.** Изучая вопрос (направления финансового анализа), предлагается выполнить исследование о корреляции направлений финансового анализа в различных странах. С этой целью необходимо раскрыть сущность и направления финансового анализа, используя фактические материалы с ведущих компаний минерально-сырьевого комплекса мира.

Результаты исследования необходимо представить в виде текстового материала с добавлением необходимого иллюстративного в виде таблиц, схем, рисунков. По результатам выполненной работы предлагается представить презентацию, демонстрирующую основные моменты исследования.

## **2. АНАЛИЗ ИМУЩЕСТВЕННОГО ПОЛОЖЕНИЯ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

Финансовый потенциал организации может быть охарактеризован двояко: с позиции имущественного положения предприятия и с позиции его финансового положения. Обе эти стороны финансово-хозяйственной деятельности взаимосвязаны — нерациональная структура имущества, могут привести к ухудшению финансового положения и наоборот.

### **Анализ имущественного положения предприятия**

Анализ активов, обязательств и капитала предприятия проводится по балансу с помощью одного из следующих способов:

- анализа непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- формирования уплотненного сравнительного аналитического баланса путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;

- дополнительной корректировки баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Оценка состава и структуры имущества предприятия и его источников основана на использовании вертикального, горизонтального, трендового и пофакторного методов анализа.

### **Анализ финансовой устойчивости предприятия**

Финансовая устойчивость предприятия — это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде.

Методические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия можно сгруппировать следующим образом:

- подходы с использованием абсолютных и относительных показателей (в частности — сравнительные методы, методы интегральной оценки и рейтинговые методы);
- подходы с использованием бальной оценки;
- подходы с использованием матричных балансов;
- подходы с использованием балансовой модели.

Первой моделью оценки финансовой устойчивости предприятия является использование абсолютных и относительных показателей и анализ отклонений показателей от рекомендуемых значений. Для этого выделяют общую величину запасов и затрат и противопоставляют ей величину различных источников формирования запасов и финансирования затрат. Данный метод достаточно прост в использовании, однако дает только поверхностные выводы о финансовой устойчивости предприятия. Поэтому на практике предлагается дополнять его различными относительными показателями: ликвидности, рентабельности, платежеспособности и деловой активности по усмотрению менеджмента предприятия. Относительные показатели позволяют более глубоко и всесторонне оценивать деятельность предприятия посредством анализа данных финансовой отчетности.

Наиболее часто для оценки финансовой устойчивости предприятия используется бальная методика оценки финансового

состояния. Сущность данной методики заключается в классификации предприятий по уровню финансовой устойчивости: каждое предприятие относится к той или иной категории в зависимости от количества набранных баллов, исходя из фактических значений ряда его финансовых коэффициентов.

Матричная модель позволяет отразить взаимосвязь разнородных, но взаимосвязанных между собой экономических факторов. Формируя матрицу, можно по горизонтали матрицы расположить активы предприятия, по вертикали – статьи пассива. Можно заметить, что наиболее важным этапом заполнения матрицы является именно тот этап, на котором выбираются источники финансирования внеоборотных и оборотных активов. Менеджмент должен исходить из имеющихся в распоряжении ресурсов, соотношения долгосрочных и краткосрочных средств и т.д.

Матричная модель позволяет менеджменту предприятия посмотреть на взаимосвязь статей бухгалтерского баланса предприятия по-другому, что расширяет границы анализа финансовой устойчивости. С помощью матричного баланса можно:

- определить взаимосвязь статей активов и пассивов предприятия;
- пересмотреть структуру как активов, так и пассивов, оценить достаточность источников финансирования деятельности предприятия;
- объективно оценить финансовую устойчивость предприятия, выявить факторы, повлиявшие на ее улучшение / ухудшение;
- выявить сильные и слабые стороны предприятия, оценить возможности пересмотра соотношения долгосрочных и краткосрочных составляющих.

Балансовая модель оценки финансовой устойчивости предприятия сводится к построению уравнения, которое сгруппировывает статьи бухгалтерского баланса с целью объединения одинаковых с точки зрения срочности. Принимается во внимание тот факт, что в большей степени внеоборотные активы финансируются за счет долгосрочных источников, а оборотные активы за счет краткосрочных. В рамках балансовой модели

предполагается, что основными факторами изменения финансовой устойчивости выступают изменения производственных запасов предприятия, объемов незавершенного производства и запасов готовой продукции. Также необходимо проводить анализ неплатежеспособности, выделяя основные виды неплатежей, например, просроченная задолженность по кредитам, предоставленным банками, просроченная задолженность перед поставщиками, просроченная задолженность по платежам в бюджет и т.д., а также выявляя причины образования перечисленных неплатежей. Исходя из вышесказанного, можно заключить, что гарантом финансовой устойчивости предприятия согласно балансовой модели выступает обеспеченность запасов и затрат источниками финансирования. Платежеспособность в данном случае выступает внешним проявлением достаточности источников их формирования.

### **Развитие моделей финансовой устойчивости**

Разработка инновационных подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия продолжается и по настоящее время. В таблице наглядным образом представлены некоторые модели финансовой устойчивости предприятий, (которые показали свою востребованность на финансовом рынке).

*Таблица 1*

**Развитие моделей финансовой устойчивости<sup>\*)</sup>**

Авторы	Область применения модели	Модель/ Количество показателей	Точность модели
Lee (2001)	Корейские компании	NN/8	Точность определения банкротов – 83%; финансово устойчивых компаний – 72%
Patterson (2001)	Рисковый бизнес	MDA/12	Банкроты – 100%. Небанкроты – 89%
Shumway (2001)	Общее	Hazard/13	Точность от 0,9% до 75%
Grover (2003)	Частные компании Бельгии	Logit/8	Точность модели – 78%
Wang (2004)	Интернет-компании	Logit/8	Точность в определении риска банкротства – 26%, а финансово устойчивых – 90,8%

Примечание:

NN – модели, построенные с помощью аппарата нейронных сетей.

MDA – модели, построенные с помощью множественного дискриминантного анализа.

Logit – модели, построенные с помощью логит-анализа.

Hazard – модели с учетом факторов риска.

Можно заметить смещение подходов к построению финансовых моделей от дискриминантного анализа к нейросетевому анализу. На данный момент именно модели финансовой устойчивости, построенные на нейронных сетях, преобладают в исследованиях.

## ЗАДАНИЕ 2

**Задача 1.** На основании финансовой отчетности конкретного предприятия, (на котором проходили практику), выполнить имущественную оценку предприятия с применением моделей финансовой устойчивости предприятия:

- с использованием абсолютных и относительных показателей в моделях исследования с выходом на сравнительные методы, методы интегральной оценки и рейтинговые методы;
- с использованием бальной оценки;
- с использованием матричных балансов;
- с использованием балансовой модели.

На основании полученных результатов сделать выводы о финансовой устойчивости предприятия и представить соответствующую графику, иллюстрирующую результаты исследования. По выполненным моделям спрогнозировать финансовое положение предприятия на краткосрочную и отдаленную перспективу, используя сценарный подход в исследованиях (от оптимистического, наиболее вероятностного к пессимистическому сценарию). При выполнении прогнозного исследования учесть, что оценки по различным моделям могут быть противоречивыми.

**Задача 2.** Компания имеет следующую структуру капитала, представленную ниже в таблице 2.

Таблица 2

**Финансовые показатели предприятия**

Источник средств	Объем средств, млн. руб.	Стоимость данного источника средств,%
Собственные средства	2000	
В том числе:		
Привилегированные акции	200	8
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	1800	10
Заемные средства	1000	
В том числе:		
Долгосрочные кредиты	200	15
Краткосрочные кредиты	600	18
Кредиторская задолженность	200	1% (за счет пени)

Мобилизация средств с помощью привилегированных акций обходится компании в 8% годовых, с помощью обыкновенных акций в 10% годовых. Долгосрочный кредит предоставлен компании под 15% годовых и налоговому облегчению не подлежит. Краткосрочный кредит предоставлен под 18% годовых. Налог на прибыль составляет 20%. Кредиторская задолженность теряет свой бесплатный характер за счет пени и обходится компании в 1% годовых.

Компании предоставляется дополнительный банковский кредит размером 200 млн. руб. сроком на 3 года под 20% годовых. Кредит присоединяется к долгосрочной задолженности и налоговому облегчению в расчетах не подлежит.

По представленным данным рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала до и после предоставления компании банковского кредита на срок 2 года под 20% годовых. В расчетах необходимо учесть, что после предоставления кредита продолжается выплата дивидендов только по привилегированным акциям.

### 3. АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ДИАГНОСТИКА БАНКРОТСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

Диагностика банкротства - это система финансового анализа, направленного на выявление кризисного развития предприятия, вызывающего угрозу его банкротства. В системе анализа финансового состояния предприятия выделяется группа объектов наблюдения, формирующих возможное «кризисное поле», реализующее угрозу банкротства.

На практике используются различные подходы, методы и модели оценки вероятности банкротства предприятия, основанные на анализе финансово-экономических показателей деятельности предприятия с применением обширной системы индикаторов в рамках скоринговых моделей, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа.

Количественный подход, основанный на анализе финансовых коэффициентов, реализован в моделях Е. Альтмана, У. Бивера, Р. Лиса, Г. Тисшоу, Р. Тоффлера, Д. Чессера и некоторых других учёных и исследователей-практиков. В моделях используются методы статистической обработки информации и дискриминантного анализа.

Качественный подход основан на сравнительном анализе показателей исследуемой компании и показателей обанкротившихся компаний. Реализован в моделях Дж. Аргенти и Т. Скоуна, в которых используются методы балльных оценок финансово-экономического состояния предприятий.

Для экономики развитых стран (например, США, Канады) может использоваться модель У. Бивера, двухфакторная модель банкротства, использующая показатели текущей ликвидности  $K_{тл}$  и доли долга  $K_{д}$ , которая выглядит следующим образом:

$$PR = -0,3877 - 1,0736 \cdot K_{тл} + 0,0579 \cdot K_{д}, \quad (1)$$

Если  $PR \geq 0,3$ , вероятность банкротства высокая; если  $-0,3 \leq PR \leq 0,3$ , вероятность банкротства - средняя (если  $PR = 0$ , то вероятность банкротства равна 0,5); если  $PR < -0,3$ , вероятность банкротства низкая.

Для повышения точности прогноза вероятности банкротства американскими аналитиками и финансовыми менеджерами широко

используется известная пятифакторная модель Э. Альтмана («Z-score model»), коэффициент Z вероятности банкротства в которой рассчитывается на основе следующих показателей: (веса показателей устанавливаются на основе мультипликативного дискриминантного анализа):

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + X_5, \quad (2)$$

где  $X_1$  – доля оборотного капитала в активах;  $X_2$  – отношение накопленной прибыли к активам;  $X_3$  – рентабельность активов;  $X_4$  – отношение рыночной стоимости обычных и привилегированных акций к заёмным средствам;  $X_5$  – оборачиваемость активов.

Широкое практическое применение имеют также модели Р. Таффлера и Г. Тишоу, Д. Чессера, Р. Лиса. Для экономики Великобритании Р. Таффлер и Г. Тишоу разработали следующий вариант Z-модели :

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4, \quad (3)$$

где  $X_1$  – отношение прибыли к краткосрочным обязательствам;  $X_2$  – отношение оборотного капитала к величине пассивов;  $X_3$  – отношение краткосрочных обязательств к величине пассивов;  $X_4$  – отношение продаж к сумме активов.

При  $Z > 0,3$  вероятность банкротства компании признается низкой.

Модель Р. Лиса выглядит следующим образом:

$$Z = 0,63X_1 + 0,092X_2 + 0,057X_3 + 0,001X_4, \quad (4)$$

где  $X_1$  – отношение оборотных активов к величине всех активов;  $X_2$  – отношение накопленной прибыли к активам;  $X_3$  – рентабельность активов;  $X_4$  – отношение рыночной стоимости обычных и привилегированных акций к заёмным средствам.

При  $Z < 0,037$  – вероятность банкротства высокая.

Развитие моделей банкротства происходит в сторону использования нейросетевых подходов, позволяющих представить моментную характеристику финансового положения с учетом факторов неопределенности и риска.

### **Анализ ликвидности бухгалтерского баланса**

Внешним признаком финансовой устойчивости выступает платежеспособность хозяйствующего субъекта.

Платежеспособность — это способность предприятия выполнять свои финансовые обязательства, вытекающие из коммерческих, кредитных и иных операций платежного характера.

Удовлетворительная платежеспособность предприятия подтверждается такими формальными параметрами, как:

- наличие свободных денежных средств на расчетных, валютных и иных счетах в банках;
- отсутствие длительной просроченной задолженности поставщикам, банкам, персоналу, бюджету, внебюджетным фондам и другим кредиторам;
- наличие собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) на начало и конец отчетного периода.

В связи с необходимостью оценки платежеспособности организации возникает задача анализа ликвидности баланса.

В зависимости от объекта анализа выделяют ликвидность активов, баланса, предприятия.

Ликвидность активов предприятия — это комплексная аналитическая категория, характеризующая способность каждого конкретного актива быть трансформированным в денежные средства. При этом степень ликвидности определяется двумя факторами: скоростью трансформации и потерями собственника от снижения стоимости актива в результате экстренной продажи. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в денежные средства, тем выше их ликвидность.

Ликвидность баланса можно определить, как характеристику теоретической учетной возможности предприятия обратить активы в наличность и погасить свои обязательства, а также степень покрытия обязательств активами на различных платежных горизонтах.

Ликвидность предприятия — синтетический учетно-аналитический показатель, характеризующий способность предприятия погашать в установленное время обязательства как за счет собственных, так и привлеченных средств.

При этом ликвидность активов является условием ликвидности баланса, ликвидность баланса – условием ликвидности предприятия.

### ЗАДАНИЕ 3

**Задача 1.** На основании финансовой отчетности конкретного предприятия, (на котором проходили практику), выполнить имущественную оценку предприятия с применением моделей оценки вероятности банкротства предприятия. Для этой цели необходимо выполнить:

- количественный анализ вероятности банкротства предприятия, основанный на методах статистической обработки информации и дискриминантного анализа, реализованный в моделях Е. Альтмана, У. Бивера, Р. Лиса, Г. Тисшоу, Р. Тоффлера, Д. Чессера;

- качественный анализ оценки вероятности банкротства предприятия, базирующийся на балльных оценках финансово-экономического состояния предприятий, который реализован в моделях Дж. Аргенти и Т. Скоуна.

На основании полученных результатов сделать выводы о вероятности банкротства предприятия и представить соответствующую графику, иллюстрирующую результаты исследования. По выполненным моделям спрогнозировать финансовое положение предприятия на краткосрочную и отдаленную перспективу, используя сценарный подход в исследованиях (от оптимистического, наиболее вероятностного к пессимистическому сценарию). При выполнении прогнозного исследования учесть, что оценки по различным моделям могут быть противоречивыми.

**Задача 2.** На основании финансовой отчетности конкретного предприятия, (на котором проходили практику), выполнить имущественную оценку предприятия с применением дискриминантных моделей платежеспособности и ликвидности предприятия. Для этой цели необходимо выполнить:

- количественный анализ платежеспособности и ликвидности предприятия, основанный на методах статистической обработки информации и дискриминантного анализа;

- качественный анализ ликвидности предприятия, базирующийся на балльных оценках финансово-экономического состояния предприятий и матричном подходе (проанализировав группы ликвидных активов с группами пассивов, сгруппированными по степени срочности обязательств).

На основании полученных результатов сделать выводы о платежеспособности и ликвидности предприятия и представить соответствующую графику, иллюстрирующую результаты исследования. По выполненным моделям спрогнозировать финансовое положение предприятия на краткосрочную и отдаленную перспективу, используя сценарный подход в исследованиях (от оптимистического, наиболее вероятного к пессимистическому сценарию). При выполнении прогнозного исследования учесть, что оценки по различным моделям могут быть противоречивыми.

#### **4. АНАЛИЗ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ**

##### **Оценка деловой активности предприятия**

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, в достижении ею поставленных целей, что отражают абсолютные стоимостные и относительные показатели.

Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов – показателей оборачиваемости, которые являются относительными показателями финансовых результатов деятельности организации и очень важны для организации:

- во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота;

- во-вторых, с размерами оборота, а, следовательно, и с оборачиваемостью связана относительная величина условно-постоянных расходов: чем быстрее оборот, тем меньше на каждый оборот приходится этих расходов;

- в-третьих, ускорение оборота на той или иной стадии кругооборота средств влечет за собой ускорение оборота и на других стадиях.

Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние разные внешние и внутренние факторы.

К внешним факторам относятся: отраслевая принадлежность; сфера деятельности организации; масштаб деятельности организации; влияние инфляционных процессов; характер хозяйственных связей с партнерами.

К внутренним факторам относятся: эффективность стратегии управления активами; ценовая политика организации; методика оценки товарно-материальных ценностей и запасов.

Показатели деловой активности относятся к индикаторам, дающим информацию об эффективности работы организации, об эффективности работы менеджмента. Они позволяют оценить финансовое положение организации с точки зрения платежеспособности: как быстро средства могут превращаться в наличность, каков производственный потенциал организации, эффективно ли используется собственный капитал и трудовые ресурсы, как использует организация свои активы для получения доходов и прибыли.

### **Анализ состава и динамики прибыли предприятия**

Конечным финансовым результатом деятельности организации является показатель чистой прибыли или чистого убытка, а также нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода, величина которого формируется в несколько этапов, что находит отражение в форме «Отчет о финансовых результатах».

В процессе анализа используются следующие показатели прибыли:

– маржинальная прибыль (разность между выручкой (нетто) и прямыми производственными затратами по реализованной продукции);

– прибыль от реализации продукции, товаров, услуг (разность между суммой маржинальной прибыли и постоянными расходами отчетного периода);

– общий финансовый результат до выплаты процентов и налогов (брутто-прибыль) (финансовые результаты от реализации продукции, работ и услуг, доходы и расходы от финансовой и инвестиционной деятельности, прочие операционные доходы и расходы);

– чистая прибыль - это та ее часть, которая остается в распоряжении предприятия после уплаты процентов, налогов, экономических санкций и прочих обязательных отчислений;

– капитализированная (нераспределенная) прибыль — это часть чистой прибыли, которая направляется на финансирование прироста активов;

– потребляемая прибыль — та ее часть, которая расходуется на выплату дивидендов, персоналу предприятия или на социальные программы.

Более детальный анализ финансовых результатов деятельности предприятия предполагает:

- анализ уровня и динамики финансовых результатов;
- анализ затрат, произведенных предприятием;
- анализ состава и динамики прибыли;
- анализ рентабельности предприятия;
- анализ рыночной активности предприятия.

### **Анализ показателей рентабельности предприятия**

Показатели рентабельности более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их применяют для оценки деятельности организации как инструмент анализа инвестиционной политики и ценообразования. Для анализа рентабельности используется целый ряд показателей, которые можно объединить в следующие группы:

- показатели, рассчитанные на основе прибыли,
- показатели, рассчитанные на основе производственных

активов,

- показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Первая группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности (доходности) по показателям прибыли (дохода), отражаемым в отчетности организации. Эти показатели характеризуют прибыльность (доходность) произведенной продукции (работ, услуг). С помощью этих показателей можно определить влияние факторов изменения цены продукции и их себестоимости на изменение рентабельности продукции.

Вторая группа показателей формируется на основе расчета уровней рентабельности в зависимости от изменения размера и характера авансированных средств, включающих в себя все производственные активы организации, инвестированный капитал, акционерный капитал. Например, отношение чистой прибыли (дохода) ко всем производственным активам, отношение чистой прибыли к инвестированному или акционерному капиталу.

Третья группа показателей рентабельности рассчитывается на базе чистого потока денежных средств. Например, отношение чистого потока денежных средств к объему продаж, к совокупному капиталу, собственному капиталу и т. д. Эти показатели дают представление о возможности организации выполнять обязательства перед кредиторами, заемщиками и акционерами наличными денежными средствами.

#### **ЗАДАНИЕ 4**

**Задача 1.** На основании финансовой отчетности конкретного предприятия, (на котором проходили практику), выполнить оценку финансовых результатов предприятия с применением мультипликативных моделей деловой активности. Для этой цели необходимо выполнить:

- количественный анализ деловой активности предприятия, основанный на скоринговых моделях, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа;

- качественный анализ деловой активности предприятия, базирующийся на балльных оценках.

На основании полученных результатов сделать выводы о деловой активности предприятия и представить соответствующую графику, иллюстрирующую результаты исследования. По выполненным моделям спрогнозировать финансовые результаты предприятия на краткосрочную и отдаленную перспективу, используя сценарный подход в исследованиях (от оптимистического, наиболее вероятностного к пессимистическому сценарию). При выполнении прогнозного исследования учесть, что оценки по различным моделям могут быть противоречивыми.

**Задача 2.** На основании финансовой отчетности конкретного предприятия, (на котором проходили практику), выполнить оценку финансовых результатов предприятия с применением мультипликативных моделей рентабельности. Для этой цели необходимо выполнить:

- количественный анализ финансовых результатов предприятия, основанный на методах пофакторного анализа и статистической обработки информации, а также дискриминантного анализа;
- качественный анализ финансовых результатов предприятия, базирующийся на балльных оценках.

На основании полученных результатов сделать выводы о рентабельности предприятия и представить соответствующую графику, иллюстрирующую результаты исследования. По выполненным моделям спрогнозировать финансовые результаты предприятия на краткосрочную и отдаленную перспективу, используя сценарный подход в исследованиях (от оптимистического, наиболее вероятностного к пессимистическому сценарию). При выполнении прогнозного исследования учесть, что оценки по различным моделям могут быть противоречивыми.

**Задача 3.** Российская компания, зарегистрированная в качестве юридического лица в 2018 году, производит пиломатериалы для продажи на территории России и на экспорт за пределы Таможенного союза. Согласно учетной налоговой политике Компания:

- применяет метод начисления для целей налога на прибыль;
- к прямым расходам, связанным с производством, относит расходы на оплату труда рабочих;
- страховые взносы в государственные внебюджетные фонды, начисленные на указанные суммы расходов на оплату труда;
- применяет линейный метод начисления амортизации по основным средствам;
- применяет единовременное включение в расходы 30% первоначальной стоимости по приобретенным объектам основных средств.

Данные по деятельности Компании за налоговый период представлены ниже. Все суммы включают НДС, если не указано иное.

Реализация пиломатериалов:

- Выручка на территории России – 944 000 000 руб.
- Документально подтвержденный экспорт в другие страны – 354 000 000 руб.
- Авансы, полученные в счет реализации продукции на территории России:
  - на 1 января – 60 500 000 руб.
  - на 31 декабря – 80 900 000 руб.

В течение налогового периода было реализовано 80% произведенной продукции, оставшаяся продукция была отражена в составе запасов на конец налогового периода. На начало налогового периода входящее сальдо по запасам сырья, материалов и готовой продукции было равно нулю. Незавершенное производство на 1 января и на 31 декабря налогового периода равно нулю.

Расходы за период:

- Сырье и материалы – 649 000 000 руб.
- Начисленная заработная плата 300 рабочих, занятых в производстве 40 000 руб. каждому в месяц.
- Зарплата административно-управленческого персонала – 1 850 000 руб. в месяц.
- Добровольное медицинское страхование работников – 10 000 000 руб. за налоговый период.

- Расходы на рекламу в СМИ – 59 000 000 руб.; бесплатные призы (НДС не облагаются) покупателям, вручаемые при проведении рекламной кампании – 15 340 000 руб.

- Расходы на аренду производственных помещений и оборудования – 141 600 000 руб.

- Штрафы и пени за нарушение налогового законодательства – 2 800 000 руб.

В сентябре налогового периода Компания приобрела производственное оборудование стоимостью 305 856 000 руб., оборудование введено в эксплуатацию с 1 октября. Срок полезного использования 12 лет. Продавец оборудования не является взаимозависимым лицом по отношению к Компании.

По представленным данным необходимо:

- классифицировать доходы и расходы Компании для целей налогообложения прибыли;

- перечислить расходы Компании, нормируемые для целей налогообложения прибыли, рассчитать нормативы по ним;

- рассчитать налоговую базу и сумму налога на прибыль Компании. При расчете страховых взносов в государственные внебюджетные фонды регрессивная шкала не применяется, не учитывайте взносы на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний. Ставка налога на прибыль организаций 20%.

- рассчитать величину расходов Компании, не учитываемых для целей налогообложения прибыли.

## **5. АНАЛИЗ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ И ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ**

### **Анализ денежных потоков**

В системе оптимизации денежных потоков предприятия важное место принадлежит их сбалансированности во времени. Опыт показывает, что результатом такой несбалансированности даже при высоком уровне формирования чистого денежного потока является низкая ликвидность этого потока в отдельные периоды времени. При достаточно высокой продолжительности таких периодов для предприятия возникает серьезная угроза банкротства.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются основные методы — выравнивание и синхронизация.

Выравнивание денежных потоков направлено на регулирование их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени, что позволяет устранить, в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью статистического аппарата (показателей вариации, индексного анализа).

Синхронизация денежных потоков направлена на обеспечение более четкой зависимости между входящими и исходящими денежными потоками. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени можно оценивать с помощью статистического аппарата (показателей вариации, корреляции, индексного анализа).

Важнейшим инструментом как долгосрочного так и краткосрочного финансового планирования и контроля за движением денежных средств на предприятии является бюджет предприятия.

### **Анализ финансовых рисков**

Финансовые риски играют наиболее значимую роль в общем портфеле предпринимательских рисков предприятия. Возрастание степени влияния финансовых рисков не только на результаты финансовой деятельности предприятия, но и в целом на результаты производственно-хозяйственной деятельности связано с быстрой изменчивостью экономической ситуации и конъюнктуры финансового рынка, расширением сферы финансовых отношений предприятия, появлением новых для российских организаций финансовых технологий и другими факторами. Финансовые риски имеют объективную основу из-за неопределённости внешней среды по отношению к предприятию. Внешняя среда включает в себя объективные экономические, социальные и политические условия, в рамках которых предприятие осуществляет свою деятельность и к

динамике которых оно вынуждено приспосабливаться. В условиях определённости группа показателей оценки риска включает финансовые показатели, которые отражают наличие, размещение и использование финансовых ресурсов и тем самым дают возможность оценить риск последствий результатов деятельности компании. В качестве исходной информации при оценке риска используется бухгалтерская отчётность компании: Бухгалтерский баланс, фиксирующий имущественное и финансовое положение организации на отчётную дату; Отчёт о финансовых результатах, представляющий результаты деятельности за отчётный период, Отчет о движении денежных средств и другие формы отчетности.

Основные финансовые риски, оцениваемые предприятием:

- риски структуры активов и пассивов;
- риски возможности наступления банкротства;
- риски потери платежеспособности;
- риски потери финансовой устойчивости и независимости;
- риски снижения деловой активности и рентабельности.

Для диагностики представленных видов рисков используются качественная и количественная оценка рисков с применением обширной системы индикаторов в рамках скоринговых моделей, многомерного рейтингового анализа, мультипликативного дискриминантного анализа. В последнее время акцент смещается в сторону использования аппарата нейронных сетей.

## **ЗАДАНИЕ 5**

### **Задача 1. Проект освоения нефтяного месторождения.**

Проект освоения нефтяного месторождения рассчитан на 15 лет. В процессе его осуществления предполагается извлечь запасы нефти в объеме 400 млн. т и попутного газа – 150 млн. куб. м. Проектом предусматривается, что 30% объема добытой нефти будет направлено на экспорт; 70% - на российские нефтеперерабатывающие заводы. Весь объем попутного газа поступит на переработку в российский газоперерабатывающий сектор.

Инвестиционный период продолжается 5 лет, в течение которого предполагается пробурить и обустроить 100 скважин (по 20 единиц в год). В обустройство скважин включаются работы по созданию системы энергообеспечения объекта, строительство нефте- и газопровода.

Эксплуатация скважин начнется до завершения конструктивного периода, поэтому часть потребностей в инвестициях будет покрыта операционными денежными потоками проекта, то есть будет профинансирована за счет выручки от эксплуатации вводимых в действие скважин. Выдержки из бюджета инвестиционного проекта представлены в таблице 3.

Таблица 3

Наименование показателя	Величина показателя, тыс. долл., по годам					
	0-й период	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
<i>Инвестиции</i>						
Капитальные издержки и страховые резервы	1250	7750	9030	9030	9030	9030
Прирост рабочего капитала	300	354	398	378	-	-245
Итого инвестиции	1550	8104	9428	9408	9030	8785
<i>Операционные денежные потоки</i>						
Чистая прибыль от эксплуатации введенных в действие скважин	-	3658	4860	6202	6039	10883
Амортизация	-	115	832	1434	2036	3240
Итого денежный поток	-	3773	5692	7636	9075	14123

По инвестиционному проекту кредиторы требуют, чтобы потребности нулевого периода были профинансированы спонсорами проекта на долевого основе. Остальные потребности проекта во внешнем финансировании будут покрыты за счет заемного капитала кредиторов.

На основании представленных данных представить экономическое и финансовое обоснование инвестиционного проекта.

**Задача 2.** Рассматривается предложение о реорганизации нефтяной компании «Файеройл» в форме присоединения ее к более крупному предприятию ОАО «Энскнефтегаз».

ОАО «Энскнефтегаз» существует на региональном нефтяном рынке с 1989 г. и занимается:

- Разработкой и эксплуатацией четырех нефтяных скважин с общими извлекаемыми запасами 15 млн. т. нефти;
- Повышением нефтеотдачи пластов с использованием высокоэффективных технологий (обработка призабойных зон скважин, гидроразрыв пласта и др.);
- Переработкой нефтешламов, являющихся отходами нефтяного производства.

Рыночная ценность капитала компании в настоящее время составляет 39 млн. долл., заемный капитал по балансовой оценке – 28 млн. долл. Средний срок погашения долга – 2 года.

Компания ЗАО «Файеройл» является малой нефтяной компанией, занимается разработкой двух нефтяных месторождений с суммарными извлекаемыми запасами 8 млн. т нефти. Рыночная оценка ее активов – 8 млн. долл., заемный капитал отсутствует.

Реорганизация общества в форме присоединения в соответствии с Фз «Об акционерных обществах» и ГК РФ производится после соответствующего решения общего собрания компании «Файеройл». Компании заключают договор о добровольном присоединении, в котором определяют порядок и условия реорганизации, а также порядок конвертации акций присоединяемого общества в акции ОАО «Энскнефтегаз».

По условиям планируемой сделки старые акционеры ОАО «Энскнефтегаз» будут иметь в новой компании долю в 70% акций. На совместном общем собрании компании утверждают договор присоединения и передаточный акт, принимают решения о внесении изменений и дополнений в устав. Порядок голосования, условия и сроки присоединения определяются договором присоединения.

Как считают аналитики, сделка поможет компаниям получить синергетический эффект за счет:

- Повышения рейтинга кредитоспособности компании «Энскнефтегаз» и привлечения дополнительного долга по

относительно невысокой стоимости в сумме 5 млн. долл. на 2 года;

- Рационального использования сбытовой и прочей инфраструктуры (получение дополнительных графиков на экспорт нефти, поставка больших объемом нефти на внутренний рынок по более выгодным ценам, чем при поставке меньших объемом, загрузка нефтехранилищ поглощающей компании);
- Экономии на условно-постоянных управленческих и коммерческих расходах, сокращения численности персонала).

Расчетные денежные потоки от активов по объединенной компании ОАО «Энскнефтегаз» (без учета возможностей роста в будущем, но с учетом синергии) представлены в таблице 4.

Таблица 4

Год	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й
CF, млн. долл.	6	5	0,2	7	16	21	22	24	27	12

Средневзвешенная стоимость капитала – 17% годовых, псевдобезрисковая ставка, рассчитанная по способу непрерывного начисления доходов, для условий РФ равна 8,75%.

Нефтяной бизнес в России является рискованным. Существуют как минимум три основных источника инвестиционного риска в нефтяной отрасли:

- Неопределенность цены на полезное ископаемое;
- Подтверждаемость запасов и качественных характеристик получаемой нефти;
- Неустойчивое законодательство развивающегося рынка России и высокий правовой риск, связанный с постоянным стремлением государства пересмотреть условия взаимоотношений с предпринимателями в высокодоходных отраслях, имеющих мультипликативный эффект на всю экономику в целом.

По оценкам экспертов инвестиционные проекты в рассматриваемой отрасли имеют риск (стандартное отклонение

доходности)  $\sigma=61,6\%$ . Для решения задачи считать, что после присоединения  $\sigma$  не изменится.

Требуется определить эффективность реорганизации для кредиторов и собственников компании «Энснефтегаз», используя метод дисконтированных денежных потоков и технологию реальных опционов.

**Задача 3.** Дефицит электроэнергии как в целом на европейской части России, так и на территории Кавказа, заставляет вести поиски новых возможностей генерации. В частности, к перспективным направлениям малой энергетики относят строительство мини-ГЭС с внедрением современных систем регулирования и прогрессивных технологий при изготовлении узлов гидротурбин.

Проектом предусмотрено строительство мини-ГЭС установленной мощностью 90 МВт (2 гидроагрегата по 45 МВт) на Кавказе на реке Керет. Финансирование проекта осуществляется по гарантии крупнейшей в Европе гидрогенерирующей компании ОАО «РусГидро».

Предполагаемый срок строительства 3 года. Первый гидроагрегат вводится в эксплуатацию с 3-его года, второй – с 4-го года от начала реализации проекта. Производство электроэнергии планируется при выходе на проектную мощность 450 млн. кВт\*ч в год.

***Основные допущения, принятые при расчете бюджета.***

*А. Предоперационная фаза.* Стоимость каждого гидроагрегата 80 млн. руб. (75 млн. руб. – оборудование, 5 млн. руб. – СМР). Оплата гидроагрегатов: 30% аванса, 70% - по мере готовности.

Остальные инвестиционные затраты на прочее оборудование, строительство и т. д. оценены из расчета 1000 долл. за МВт установленной мощности, то есть 90 млн. долл., за вычетом затрат на приобретение и установку гидроагрегатов. Они распределены во времени в соответствии с планом-графиком ведения и финансирования капитальных работ (табл. 5).

Таблица 5

**Капитальные затраты, млн. руб.**

Наименование показателя	0-й период	Годы				
		1-й		2-й		3-й
		1-е полугод.	2-е полугод.	1-е полугод.	2-е полугод.	
Строительство и реконструкция	108	700	150	200	200	350
Стоимость оборудования (с учетом монтажа и транспортных расходов)	24		24	56		56
Прочие расходы	252	100	50	50	50	150
Итого инвестиционных затрат (с НДС)	384	800	224	306	250	556

Норма амортизации – 4%.

*Б. Операционная фаза.*

*Выручка.* В расчете использован существующий тариф для данного региона на 2010 год, равный 1,5 руб. за кВт\*ч. Рост тарифа установлен действующими документами ФСТ в размере 7,5%.

*Затраты.* Переменными затратами является водный налог. Ставка: 8,4 руб. за 1000 кВт\*ч. Остальные затраты признать постоянными:

- Заработная плата – 605 млн. руб.
- Услуги производственного характера – 7425 тыс. руб.
- Вспомогательные материалы – 765 тыс. руб.
- Вода (хоз.) – 225 тыс. руб.
- Мазут – 360 тыс. руб.
- Прочие – 6,75 млн. руб.
- Итого – 22,025 млн. руб.

Затраты рассчитаны исходя из структуры существующего тарифа для ГЭС, расположенных на Кавказе. Годовой прирост цен по статьям расходов в среднем оставляет 20%.

*Налоги.* Налог на прибыль – 20%, НДС – 18%. Налогообложение не меняется в течение срока жизни проекта.

*Рабочий капитал.* Запасы отсутствуют, средний срок дебиторской задолженности – 15 дней, кредиторской – 30 дней.

*Стоимость капитала.* Плечо финансового рычага – 0,5. стоимость собственного капитала – 19% годовых, заемного – 14,5% годовых.

На основании представленных данных выполнить экономическое обоснование инвестиционного проекта (сформировать бюджет свободных денежных потоков и критериев оценки проект строительства мини-ГЭС).

## **ТЕМАТИКА ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ ПОДГОТОВКИ**

### **Раздел 1. Методологические основы финансового анализа**

1. Пользователи информации как субъекты финансового анализа, их классификация.
2. Приоритетные направления анализа для различных групп пользователей.

### **Раздел 2. Анализ имущественного положения и финансовой устойчивости**

1. Классификация активов и пассивов баланса.
2. Вертикальный анализ статей бухгалтерского баланса.
3. Горизонтальный анализ статей бухгалтерского баланса.
4. Понятие финансовой устойчивости организации.
5. Факторы, оказывающие влияние на финансовую устойчивость организации.

### **Раздел 3. Анализ ликвидности и диагностика несостоятельности (банкротства)**

1. Группировка активов в порядке увеличения ликвидности.
2. Группировка пассивов в порядке увеличения сроков погашения.
3. Предварительный анализ платежеспособности организации.
4. Коэффициенты ликвидности организации.
5. Коэффициент восстановления/утраты платежеспособности.
6. Понятие банкротства предприятия.
7. Причины и виды банкротства.

#### **Раздел 4. Анализ деловой активности и финансовых результатов**

1. Качественные и количественные критерии деловой активности.
2. Основные показатели оборачиваемости (коэффициент оборачиваемости и период оборачиваемости).
3. Производственный операционный и финансовый циклы организации, их взаимосвязь и анализ продолжительности.
4. Понятие финансового результата.
5. Виды финансового результата.
6. Факторы, влияющие на финансовый результат организации.
7. Порядок формирования финансового результата организации.
8. Методы финансового планирования
9. Методы финансового прогнозирования.

#### **Раздел 5. Анализ денежных потоков и финансовых рисков**

1. Информационная база для проведения анализа денежных потоков.
2. Методы анализа денежных потоков.
3. Причины изменения притока и оттока денежных средств.
4. Расчет ликвидного денежного потока.
5. Понятие финансового риска.
6. Классификация финансовых рисков.
7. Подходы к оценке финансовых рисков.

## Библиографический список

### а) основной:

1. *Абдумакаримов И.Т.* Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. М.: ИНФРА-М, 2018. 214 с. (Высшее образование: Магистратура). URL: [https://e.lanbook.com/book/65905?category\\_pk=2137#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/65905?category_pk=2137#book_name)
2. *Ильшева Н.Н., Крылов С.И.* Анализ финансовой отчетности. Изд-во «Финансы и статистика», 2015, 368 с. URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=933883>
3. *Крылов С.И., Власова В.М., Егорова М.Г.* Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия./ Изд-во «Финансы и статистика», 2014, 192 с. URL: [https://e.lanbook.com/book/69170?category\\_pk=2137#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/69170?category_pk=2137#book_name)

### б) дополнительный:

4. *Гварлиани Т.Е., Быков Е.А., Мостовая Е.В., Черемшанов С.В.* Управленческий учет по видам деятельности: Лекции и практикум в таблицах и схемах. / Изд-во «Финансы и статистика», 2014, 204 с. URL: [https://e.lanbook.com/book/93398?category\\_pk=2137#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/93398?category_pk=2137#book_name).
5. *Керимов В.Э.* Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отдельных отраслях производственной сферы: Учебник./ Издание 8-е., Изд-во «Дашков и К», 2014, 384 с. URL: [https://e.lanbook.com/book/69142?category\\_pk=2143#authors](https://e.lanbook.com/book/69142?category_pk=2143#authors)
6. *Нешиной А.С., Воскобойников Я.М.* Финансовый практикум. Учебное пособие. Издание 10-е. / Изд-во «Дашков и К», 2017, 212 с. URL: [https://e.lanbook.com/book/56333?category\\_pk=1032#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/56333?category_pk=1032#book_name)
7. *Пласков Н.С.* Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО : учебник / Н.С. Пласкова. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2018. 269 с. URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=915887>

### Базы данных и информационно-справочные системы:

1. <http://www.bloomberg.com> (Американская компания BLOOMBERG является мировым лидером среди поставщиков финансовой информации и биржевых котировок).

2. <http://www.reuters.com> (Крупнейшая международная компания Reuters среди поставщиков экономической, финансовой информации и биржевых котировок).
3. <http://www.dowjones.com> (Американская компания Dow Jones & Company предоставляет финансовую информацию с международных рынков капитала).
4. <http://finance.yahoo.com> (Зарубежный информационно-аналитический портал, предоставляющий финансовую информацию с международных финансовых рынков).
5. <http://www.rts.ru> (Фондовая биржа Российская Торговая Система)
6. <http://www.micex.ru> (Московская межбанковская валютная биржа)
7. <http://www.interstock.ru> (Компания Interstock предоставляет полный профессиональный комплекс продуктов и услуг для трейдинга на международных фьючерсных (CME, CBOT, CBOE, NYMEX, EUREX, EURONEXT, ICE, LME) и фондовых (NYSE, NASDAQ, AMEX, LSE) биржах)
8. <http://www.finam.ru> (Брокерская компания ФИНАМ - это полносервисный инвестиционный холдинг, действующий в большинстве сегментов финансового бизнеса).
9. <http://www.cbonds.info/ru/rus/> (Информационный проект компании Cbonds.Ru, посвященный рынкам долговых ценных бумаг в России, Украине, Казахстане и других странах СНГ).
10. <http://www.investfunds.ru> (Информационный ресурс Investfunds - проект Информационного агентства Cbonds.ru, созданный с целью полного, оперативного и бесплатного обеспечения информацией частных инвесторов, работающих на фондовом рынке).
11. <http://www.ipocredit.ru> (Специализированный интернет-проект, посвященный проблемам ипотечного кредитования в России и за ее пределами.).
12. <http://www.prime-tass.ru> (Агентство экономической информации ПРАЙМ-ТАСС создано центральным информагентством России ИТАР-ТАСС и информационно-издательским агентством ПРАЙМ).

13. <http://www.rbc.ru> (Российское информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг»).
14. <http://www.finmarket.ru> (Информационное агентство Финмаркет предоставляет полный спектр оригинальной оперативной информации по финансовым и товарным рынкам, а также розничным финансовым услугам).
15. <http://www.akm.ru/rus/> (Информационно-аналитическое агентство АК&М является уполномоченной ФСФР России организацией по раскрытию информации на рынке ценных бумаг)
16. <http://www.interfax.ru/> (Международное информационно-аналитическое агентство Интерфакс)
17. <http://www.nlu.ru> (Некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» предоставляет полную информацию о паевых фондах в России)
18. <http://www.cfin.ru> («Корпоративный менеджмент» - независимый проект, направленный на сбор и предоставление методической и аналитической информации, относящейся к управлению компаниями, инвестициям, финансам и маркетингу)
19. <http://www.vedomosti.ru> (Электронная версия ежедневной деловой газеты «Ведомости»).
20. <http://www.smoney.ru> (Аналитический деловой еженедельник SmartMoney - совместный проект ИД Independent Media Sanoma Magazines и газеты «Ведомости»)
21. <http://www.expert.ru> (Официальный сайт аналитического делового журнала «Эксперт»)
22. <http://www.profil.orc.ru> (Официальный сайт еженедельного делового журнала «Профиль»)
23. <http://stat.hse.ru/hse/index.html> (Центр анализа данных Государственного университета - Высшая школа экономики)
24. <http://www.cbr.ru> (Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации)
25. <http://www.gks.ru> (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации)

### **Электронно-библиотечные системы и поисковые системы:**

1. Европейская цифровая библиотека Europeana:  
<http://www.europeana.eu/portal>
2. КонсультантПлюс: справочно - поисковая система [Электронный ресурс]. - [www.consultant.ru/](http://www.consultant.ru/).
3. Мировая цифровая библиотека: <http://wdl.org/ru>
4. Научная электронная библиотека «Scopus»  
<https://www.scopus.com>
5. Научная электронная библиотека ScienceDirect:  
<http://www.sciencedirect.com>
6. Научная электронная библиотека «eLIBRARY»:  
<https://elibrary.ru/>  
<https://e.lanbook.com/books>.
7. Поисковые системы Yandex, Rambler, Yahoo и др.
8. Система ГАРАНТ: электронный периодический справочник [Электронный ресурс] [www.garant.ru/](http://www.garant.ru/).
9. Электронно-библиотечная система издательского центра «Лань».
10. Электронная библиотека Российской Государственной Библиотеки (РГБ):
11. Электронная библиотека учебников: <http://studentam.net>
12. Электронно-библиотечная система «ЭБС ЮРАЙТ»  
[www.biblio-online.ru](http://www.biblio-online.ru).
13. Электронная библиотечная система «Национальный цифровой ресурс «Руконт»». <http://rucont.ru/>
14. Электронно-библиотечная система <http://www.sciteclibrary.ru/>

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
Программа дисциплины.....	4
Методические указания по выполнению самостоятельной работы	
1. Методологические основы финансового анализа .....	5
Задание 1.....	6
2. Анализ имущественного положения и финансовой устойчивости.....	7
Задание 2.....	11
3. Анализ ликвидности и диагностика банкротства предприятия.....	13
Задание 3.....	16
4. Анализ деловой активности и финансовых результатов.....	17
Задание 4.....	20
5. Анализ денежных потоков и финансовых рисков.....	23
Задание 5.....	25
Тематика для самостоятельной подготовки.....	31
Библиографический список.....	33

# **ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ**

***Методические указания к самостоятельным занятиям  
для студентов магистратуры направления 38.04.01***

*Сост. Л.А. Подолянец, Ю.В. Любек*

Печатается с оригинал-макета, подготовленного кафедрой  
экономики, учета и финансов

Ответственный за выпуск *Л.А. Подолянец*

Лицензия ИД № 06517 от 09.01.2002

Подписано к печати 30.06.2020. Формат 60×84/16.  
Усл. печ. л. 2,1. Усл.кр.-отт. 2,1. Уч.-изд.л. 2,0. Тираж 50 экз. Заказ 475.

Санкт-Петербургский горный университет  
РИЦ Санкт-Петербургского горного университета  
Адрес университета и РИЦ: 199106 Санкт-Петербург, 21-я линия, 2