

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
«Национальный исследовательский технологический университет  
«МИСиС»  
Новотроицкий филиал

**Кафедра гуманитарных и социально-экономических наук**

**Измайлова А.С.**

# **Финансовый менеджмент**

**Методические указания  
по выполнению курсовых работ**

для студентов, обучающихся по направлению «Экономика»  
очной и заочной форм обучения

Новотроицк 2015

УДК 336.64

ББК 65.05

И 37

**Рецензенты:**

*Доцент кафедры маркетинга Орского гуманитарно-технологического института, филиала  
ФГБОУ ВПО «Оренбургский государственный университет», к.э.н.*

***И.С. Янё***

*Доцент кафедры гуманитарных и социально-экономических наук Новотроицкого филиала  
ФГАОУ ВПО «Национальный исследовательский технологический университет «МИСиС»,  
к.э.н.*

***В.И. Юдина***

**Измайлова А.С.** Финансовый менеджмент: Методические указания по выполнению курсовых работ. –Новотроицк, НФ НИТУ «МИСИС», 2015. – 65 с.

В Методических указаниях подробно освещаются основные вопросы, связанные с выполнением курсовых работ по дисциплине «Финансовый менеджмент»: детально изложена методика финансового анализа, приводятся примеры расчетов, требования, предъявляемые к структуре работы, изложению материала и оформлению пояснительной записки.

Использование методических указаний в процессе выполнения курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» способствует формированию общекультурных, профессиональных и профессионально-специализированных компетенций бакалавра экономики.

Рекомендовано Методическим Советом НФ НИТУ «МИСиС»

© Новотроицкий филиал ФГАОУ ВПО  
Национальный исследовательский  
технологический университет «МИСиС»,  
2015

© Измайлова А.С., 2015

## Содержание

Введение .....	4
1 Структура и содержание курсовой работы.....	5
2 Методические рекомендации по написанию теоретической части (1 гл.).....	8
3 Методические рекомендации по финансовому анализу предприятия (2 гл.) .....	10
3.1 Анализ имущественного состояния.....	10
3.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия .....	16
3.3 Анализ денежных потоков.....	20
3.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия .....	21
3.5 Структурно-динамический анализ .....	26
3.6 Факторный анализ прибыли от продаж.....	30
3.7 Показатели анализа рентабельности и доходности .....	32
3.8 Деловая активность организации .....	34
4 Методические рекомендации по составлению прогноза финансового состояния предприятия (3 гл.) .....	39
5 Требования к оформлению.....	51
6 Список рекомендуемых источников.....	55
Приложение А Бухгалтерский баланс ОАО "АЛРОСА" за 2010-2012гг.....	57
Приложение Б Отчет о финансовых результатах ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.....	59
Приложение В Отчет о движении денежных средств ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.....	60
Приложение Г Отчет о финансовых результатах ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период .....	62
Приложение Д Бухгалтерский баланс ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период ....	63

## Введение

Курсовая работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» выполняется согласно учебному плану подготовки бакалавров по направлению 080100 «Экономика». Работа осуществляется в соответствии с заданием, выдаваемым преподавателем, и настоящими методическими указаниями.

Первым этапом выполнения курсовой работы является ознакомление с актами законодательной и исполнительной власти, трудами ученых и специалистов, опубликованными в виде научных докладов, монографий, статей, экономических обзорами и аналитическими работами, а также с информацией по объекту исследования в соответствии с темой работы.

В настоящих методических указаниях подробно описан процесс написания всей курсовой работы. В случае возникающих затруднений необходимо незамедлительно обратиться за помощью к преподавателю. Сделать это лучше во время специальных консультаций, указанных в расписании.

Предоставление курсовой работы на проверку студентам очной формы обучения целесообразно осуществлять поэтапно: сначала – первую главу, затем – вторую, третью и полностью работу. Для этого удобно соблюдать сроки, указанные в таблице 1.1. Студенты заочной формы обучения сдают готовую работу на кафедру (целиком, не дробя на главы) за три недели до начала сессии.

Таблица 1.1 – Сроки сдачи на проверку отдельных структурных элементов курсовой работы (очная форма)

Структурные элементы работы	Семестр
Введение + первая глава	До 10 марта
Вторая глава	До 10 апреля
Третья глава	До 10 мая
Завершенная работа	До 20 мая

Нарушение сроков сдачи отдельных структурных элементов работы влечет за собой обсуждение срыва плана выполнения работы на заседании кафедры и принятие определенных мер. Отдельные структурные элементы работы, либо целая работа сдаются оформленные в соответствии с требованиями в скоросшивателе на кафедру ГиСЭН. Наличие титульного листа, листа для рецензии, листа контроля, содержания, введения, приложений и списка использованных источников обязательно даже при представлении на проверку части курсовой работы.

В процессе проверки курсовой работы или ее части преподаватель в рецензии (пишется на отдельном листе) указывает наиболее существенные замечания, делает ссылки на настоящие указания (например, «Оформите работу в соответствии с требованиями, изложенными в методических указаниях по выполнению курсовых работ» или «Структура работы не соответствует принятой и описанной в методических указаниях» и др.). При наличии в рецензии подобных ссылок студент должен еще раз внимательно изучить указания и, в случае оставшихся сомнений, обратиться за консультацией к преподавателю. За дополнительными разъяснениями следует посещать консультации преподавателя согласно расписанию.

На выполненной в полном объеме курсовой работе преподаватель проставляет отметку – «допущена к защите с оценкой «...». В процессе защиты студент либо подтверждает оценку, либо, если плохо подготовился, получает более низкую. При получении положительных результатов – оценка проставляется в ведомость и зачетную книжку. Курсовая работа при этом сдается на хранение на кафедру ГиСЭН.

# 1 Структура и содержание курсовой работы

Финансовый менеджмент как область практической деятельности предполагает разработку управленческих решений в сфере финансов предприятия. Объективной основой для финансового управления выступают результаты анализа финансового состояния предприятия. В процессе анализа исследуются имущественное состояние предприятия, его ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, рентабельность и т.д. Значимость анализа для управления финансами предприятия очевидна.

Курсовая работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» направлена на получение навыков самостоятельного анализа и прогноза финансового состояния предприятия. В процессе выполнения курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» формируется профессиональная компетенция ПК-4, означающая, что студент способен осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач.

Тема курсовой работы выбирается студентом самостоятельно на лекционной неделе. Студентам, своевременно не выбравшим темы, она назначается преподавателем. Список тем ежегодно обновляется и размещается на информационном стенде кафедры ГиСЭН и на сайте [www.nfmisis.net](http://www.nfmisis.net).

Работа выполняется в соответствии с заданием, которое выдает преподаватель на лекционной неделе. В задании указано предприятие, анализ финансового состояния которого необходимо провести. Кроме этого, в задании указана цель курсовой работы, структура, рекомендуемые источники информации и др. Анализ проводится по данным бухгалтерской отчетности, сформированной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета (РСБУ). Отчетность предприятия можно взять с официального сайта предприятия.

Курсовая работа по дисциплине «Финансовый менеджмент» содержит следующие структурные элементы:

- титульный лист;
- лист задания;
- содержание;
- введение;
- 1 глава – теоретические аспекты анализа финансового состояния;
- 2 глава – анализ финансового состояния предприятия;
- 3 глава – прогноз финансового состояния предприятия;
- заключение;
- список использованных источников;
- приложения.

В приложении к курсовой работе размещается финансовая отчетность, по данным которой выполнялся финансовый анализ. Все элементы курсовой работы должны располагаться в порядке указанном выше. Объем работы 35-40 стр.

Особое внимание следует уделить написанию введения к курсовой работе. Нужно понимать, что данный элемент пишется самостоятельно, а не является «куском» материала по теме, взятого из учебника или статьи. Во введении к работе кратко характеризуется ее тема, формулируются проблемы, на решение которых направлена курсовая, обосновывается актуальность и практическая (социальная и т.д.) значимость их решения, ставятся цель и задачи, указываются объект и предмет исследования.

Характеристика темы курсовой работы направлена на отражение ее сущностных аспектов, на которых будет сконцентрировано исследование. В описании темы подчеркивается ее значимость,

приводятся данные относительно ее исследованности, отражения в литературных источниках, указываются фамилии авторов, внесших значительный вклад в ее изучение.

Формулировка основных проблем реализации управленческих отношений в сфере финансов предприятия, должна содержать описание существенных форм неэффективности, возникающей в процессе их реализации, и указывать на источники ее возникновения. Например, проблемами могут быть снижение рентабельности предприятия, нарушения платежеспособности и финансовой устойчивости и т.д., причинами – агрессивная (или наоборот пассивная) ценовая или торговая политика, ограниченная инвестиционная политика, недостаточная эффективность финансового планирования и прогнозирования и т.д.

При написании актуальности темы курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» следует подчеркивать необходимость и ценность финансового анализа как объективной основы управления предприятием, из чего следует необходимость его всестороннего изучения и развития. В формулировке актуальности темы могут приводиться мнения авторитетных ученых, названия и годы выхода в свет их трудов, разработок, обосновывающие своевременность и необходимость работы именно на данном этапе развития экономических отношений, для данных организаций, для региона/страны и т.д.

Актуальность темы считается написанной, если во введении содержатся положения (цифры, факты, мнения и т.д.), обосновывающие необходимость ее изучения.

Практическая значимость должна отражать влияние результатов исследования на деятельность экономического субъекта (предприятия, либо другой организации), региона, страны и др. субъектов, их ценность, и заключаться в предварительном описании положительных эффектов исследования, его результатов и их применения на практике. Практическая значимость считается обоснованной, если во введении приводится описание потенциальных эффектов, связанных с использованием результатов курсовой работы.

Практическая значимость анализа финансового состояния предприятия состоит в повышении эффективности его деятельности, восстановлении платежеспособности, финансовой устойчивости и повышении деловой активности. Улучшение финансового состояния организации приводит к нормализации расчетов, в т.ч. с работниками предприятия и контрагентами, увеличению налоговых отчислений в региональный и федеральный бюджеты.

Объект исследования курсовой работы – организация, анализ финансового состояния которой предусмотрен темой, предмет – финансовое состояние.

Общие принципы формулирования цели и задач курсовой работы:

- цель курсовой работы должна быть созвучна с ее темой;
- для формулировки цели и задач предпочтительнее использовать следующие глагольные формы: раскрыть содержание ..., выявить особенности (тенденции, факторы, ...), изучить (направления, факторы, тенденции, формы, ...), проанализировать финансовые результаты деятельности..., описать ситуацию (проблемы, алгоритмы...), разработать (механизм, мероприятия, этапы, программу...), предложить использование (показателей, методики, компьютерных программ ...), оценить экономическую эффективность разработанных мероприятий (решений, использования, внедрения...);
- как правило, цель в работе ставится одна, а задач по числу пунктов (всего восемь, по три пункта в первой и второй главах, два в третьей);
- формулировка задач не должна совпадать с формулировкой цели работы, но должна ее детализировать;
- формулировка задач согласуется с названием структурных элементов курсовой работы (названием пунктов).

Например, цель курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» может быть сформулирована как – изучение методов анализа финансового состояния предприятия и их использование в исследовании деятельности конкретного предприятия.

Объем Введения должен составлять примерно две страницы.

Введение написано правильно, если в нем дана краткая характеристика темы, указаны проблемы и источники их возникновения, обоснована актуальность, описана практическая значимость результатов, поставлены цель и задачи, представлены объект и предмет исследования.

## **2 Методические рекомендации по написанию теоретической части (1 гл.)**

Первая глава курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» является теоретической и должна содержать изложение основных методических приемов анализа финансового состояния предприятия и использования его результатов. В пунктах главы могут быть описаны: содержание и сущность анализа финансового состояния предприятия; факторы, влияющие на него; цель, задачи, последовательность выполнения; история развития анализа финансового состояния предприятия и др.

Примеры содержания первой главы

### **1 Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Сущность анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Методы анализа финансового состояния предприятия
- 1.3 Принятие управленческих решений по результатам анализа финансового состояния предприятия

### **1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Содержание анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Показатели финансового состояния предприятия
- 1.3 Улучшение финансового состояния предприятия

### **1 Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Сущность и содержание финансового состояния предприятия
- 1.2 Система показателей анализа финансового состояния предприятия
- 1.3 Развитие методики анализа финансового состояния предприятия

### **1 Теоретические аспекты анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Генезис анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Методика анализа финансового состояния предприятия
- 1.3 Факторы, влияющие на финансовое состояние предприятия

### **1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Цель и задачи анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Этапы выполнения анализа финансового состояния предприятия
- 1.3 Показатели анализа финансового состояния предприятия

### **1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Методы анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Место и роль анализа финансового состояния в системе управления предприятием
- 1.3 Принятие управленческих решений по результатам анализа финансового состояния предприятия

### **1 Теоретические основы анализа финансового состояния предприятия**

- 1.1 Информационная база анализа финансового состояния предприятия
- 1.2 Принципы и методы анализа финансового состояния предприятия
- 1.3 Система анализа финансового состояния на предприятии

При написании первой главы следует использовать учебную литературу, научные статьи, данные статистики, при необходимости законы и др. источники. Недопустимо использование чужих работ (рефератов, курсовых, дипломных). При цитировании материалов из учебников, статей и др. источников необходимо делать ссылки.

При подборе источников для написания первой главы курсовой работы можно использовать электронные образовательные ресурсы, ссылки на которые размещены на сайте [www.nfmisis.net](http://www.nfmisis.net). Среди представленных образовательных ресурсов для написания курсовой работы по дисциплине «Финансовый менеджмент» в наибольшей степени могут подойти: научная электронная библиотека eLIBRARY.RU и университетская онлайн библиотека [www.biblioclub.ru](http://www.biblioclub.ru).

При написании теоретической части работы следует использовать собственные суждения, умозаключения, выводы. Это может касаться как сравнения точек зрения разных авторов, так и изложения собственной позиции. В конце каждого пункта и главы обязательно приводится небольшое резюме, кратко отражающее суть написанного.

При написании главы следует использовать таблицы, рисунки, формулы. Требования к оформлению работы, в т.ч. рисунков, таблиц и формул, изложены в пункте 6 настоящего издания.

Объем первой главы – 12-15 страниц.

### 3 Методические рекомендации по финансовому анализу предприятия (2 гл.)

Перед началом анализа финансового состояния предприятия целесообразно представить общие сведения о предприятии: полное и краткое наименование предприятия; местонахождение, учредители, вид(ы) деятельности, выпускаемая продукция (оказываемые услуги), основные конкуренты, положение на рынке и т.п.

Анализ финансового состояния предприятия следует проводить в соответствии с п.п. 3.1-3.8 настоящего издания. Для этого нужно использовать финансовые отчеты организаций, которые следует размещать в приложении к курсовой работе. Ссылка на приложение, по мере использования его данных, обязательна. Анализ финансовой отчетности проводится за три последних года.

Все расчеты по финансовому анализу предприятия целесообразно делать в Microsoft Excel. Для этого создается книга Excel, в которую первым делом переносятся данные финансовой отчетности предприятия. Непосредственно анализ следует осуществлять в соответствии с методическими указаниями, которые изложены ниже. Описание методики финансового анализа, содержит большое число образцов выполнения/оформления таблиц и диаграмм (гистограмм, графиков). Их нужно использовать при выполнении курсовой работы. Разные виды анализа целесообразно размещать на разных страницах Excel.

Для удобства следует использовать инструмент «Заливка». Например, ячейки с данными предприятия выделять серым цветом. Результаты анализа – не заливать. Это позволяет легче ориентироваться в расчетах. Результаты анализа, не соответствующие нормам, либо демонстрирующие негативную динамику можно выделять красным цветом (текст).

#### 3.1 Анализ имущественного состояния

Выделяют следующие этапы анализа имущественного состояния предприятия:

- 1) преобразование бухгалтерского баланса в сравнительный аналитический баланс;
- 2) оценка структуры и динамики баланса;
- 3) оценка актива баланса и основных средств производства.

Источником информации для данного анализа является бухгалтерский баланс (см. приложение А).

**Первый этап – составление аналитического баланса.** Аналитический баланс позволяет проводить и систематизировать аналитические расчеты, проводимые для оценки финансового состояния предприятия и его изменений за анализируемый период. Структура аналитического баланса представлена в таблице 3.1.1.

Таблица 3.1.1 – Аналитический баланс предприятия

Наименование статей / разделов баланса
<b>АКТИВ</b>
1. Имобилизованные средства (Внеоборотные активы)
2. Мобильные средства (оборотные активы)
2.1 Материальные оборотные средства (Запасы)
2.2 Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)
2.3 Прочие оборотные активы
<b>БАЛАНС</b>
<b>ПАССИВ</b>
1. Собственные средства
2. Заемные средства
2.1 Долгосрочные кредиты и займы

Продолжение таблицы 3.1.1

2.2 Краткосрочные кредиты и займы
2.3 Кредиторская задолженность
2.4 Прочие краткосрочные пассивы
<b>БАЛАНС</b>

В таблице 3.1.2 представлен пример аналитического баланса компании «АЛРОСА»

Таблица 3.1.2 – Аналитический баланс ОАО «АЛРОСА за 2010-2012 гг.

В тыс. руб.

Наименование статей / разделов баланса	2010	2011	2012
<b>АКТИВ</b>			
1.Имобилизованные средства (Внеоборотные активы)	238798320	252546654	307244156
2. Мобильные средства (оборотные активы)	40869282	54248727	64865891
2.1 Материальные оборотные средства (Запасы)	26770291	30789690	38107048
2.2 Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)	1237716	7670954	2103283
2.3 Прочие оборотные активы	26561	61561	42309
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>
<b>ПАССИВ</b>			
1. Собственные средства	158481530	186206257	218417769
2. Заемные средства	121186072	120589124	153692278
2.1 Долгосрочные кредиты и займы	86953800	74294150	105857210
2.2 Краткосрочные кредиты и займы	9055228	18628965	12982396
2.3 Кредиторская задолженность	6952603	10126583	9598847
2.4 Прочие краткосрочные пассивы	5178	98184	109693
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>

Наглядность результатам анализа придает их визуализация при помощи графиков, диаграмм, гистограмм и т.д. На рисунке 3.1.1 отражена структура активов компании «АЛРОСА».

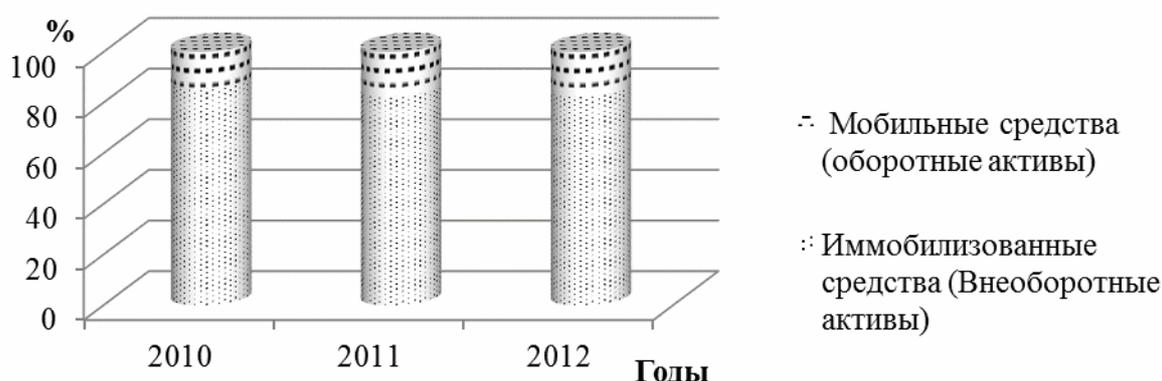


Рисунок 3.1.1–Структура активов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг., в %

Ряды на графиках, гистограммах и т.п. должны быть различимы. Это достигается при помощи цветной печати курсовой работы, либо при помощи штриховки (доступна в Word 2003 и 2010).

**Второй этап – оценка структуры и динамики баланса.** Оценка структуры и динамики

баланса проводится при помощи методов вертикального и горизонтального анализа.

**Вертикальный анализ** – представляет бухгалтерскую отчетность в виде относительных величин, характеризующих структуру обобщенных итоговых показателей. Обязательным элементом этого анализа служат динамические ряды этих величин. Это дает возможность определять и прогнозировать структурные сдвиги.

В таблице 3.1.3 представлен пример вертикального анализа баланса компании, выбранной для примера.

Таблица 3.1.3 – Анализ структуры баланса ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

В %

Наименование статей / разделов баланса	2010		2011		2012	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
<b>АКТИВ</b>						
Имобилизованные средства (Внеоборотные активы)	238798320	85,39	252546654	82,32	307244156	82,57
Мобильные средства (оборотные активы)	40869282	14,61	54248727	17,68	64865891	17,43
Материальные оборотные средства (Запасы)	26770291	9,57	30789690	10,04	38107048	10,24
Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)	1237716	0,44	7670954	2,5	2103283	0,57
Прочие оборотные активы	26561	0,01	61561	0,02	42309	0,01
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>100</b>	<b>306795381</b>	<b>100</b>	<b>372110047</b>	<b>100</b>
<b>ПАССИВ</b>						
Собственные средства	158481530	56,67	186206257	60,69	218417769	58,7
Заемные средства	121186072	43,33	120589124	39,31	153692278	41,3
Долгосрочные кредиты и займы	86953800	31,09	74294150	24,22	105857210	28,45
Краткосрочные кредиты и займы	9055228	3,24	18628965	6,07	12982396	3,49
Кредиторская задолженность	6952603	2,49	10126583	3,3	9598847	2,58
Прочие краткосрочные пассивы	5178	0	98184	0,03	109693	0,03
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>100</b>	<b>306795381</b>	<b>100</b>	<b>372110047</b>	<b>100</b>

По результатам анализа строится гистограмма. Тип гистограммы выбирается самостоятельно. Если на ней или на графике отображено два и более ряда, то обязательно составляется легенда. Для одного ряда показателей это делать не нужно. Название диаграммы не указывается. Пример отображения результатов вертикального анализа представлен на рисунке 3.1.2.

После размещения в курсовой работе таблиц с результатами анализа или рисунков должно следовать их описание. Например, по рисунку 3.1.2 можно сделать вывод, что наибольший удельный вес в структуре пассивов ОАО «АЛРОСА» в исследуемом периоде занимают собственные средства. Их удельный вес составляет в 2010г. –56,67%, 2011г. –60,69%, 2012г. – 58,7%. Превышение собственного капитала над заемным считается нормальным и указывает на финансовую устойчивость предприятия.

**Горизонтальный анализ** (динамический анализ, анализ динамики) позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или их групп, входящих в состав бухгалтерской отчетности. В основе этого анализа лежит исчисление темпов роста и прироста.

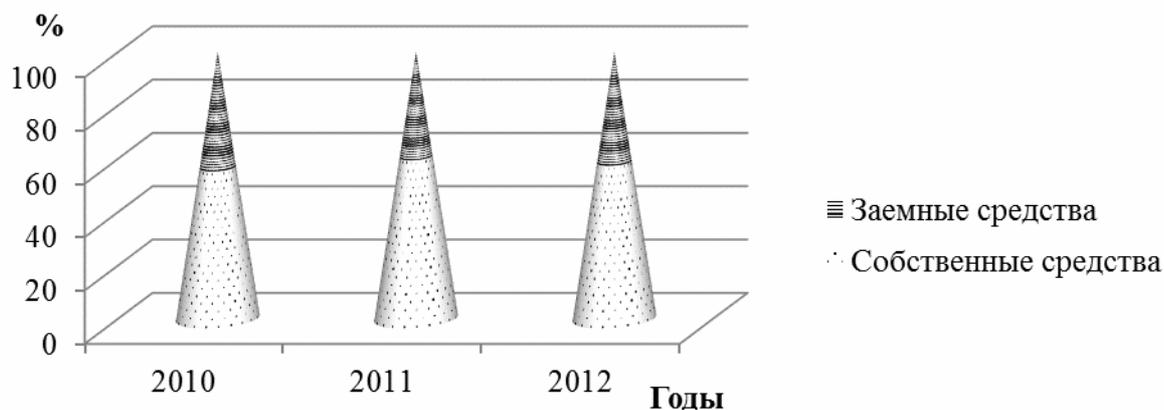


Рисунок 3.1.2 – Структура пассивов ОАО «АЛРОСА» в 2010-2012 гг., %

Темп роста рассчитывается по формуле (3.1.1)

$$ТР = \frac{\Pi_t}{\Pi_{t-1}} * 100\%, \quad (3.1.1)$$

где  $\Pi_t$  - значение показателя в отчетном (t-ом) периоде;

$\Pi_{t-1}$  - значение показателя в предшествующем (t-1) периоде.

Абсолютное отклонение (изменение)

$$АО = \Pi_t - \Pi_{t-1} \quad (3.1.2)$$

Темп прироста

$$ТП = \frac{АО}{\Pi_{t-1}} * 100\% \quad (3.1.3)$$

При выполнении анализа, как правило, рассчитывают абсолютное отклонение и темп роста, либо абсолютное отклонение и темп прироста.

Результаты горизонтального анализа следует оформлять в виде таблицы. В таблице 3.1.4 представлены результаты анализа динамики статей баланса компании «АЛРОСА» за исследуемый период.

По результатам анализа динамики статей аналитического баланса ОАО «АЛРОСА» можно сделать вывод, что в целом имущество компании увеличилось. На это указывает темп роста активов: в 2011г. рост составил 109,7%, в 2012 г. – 121,29%. Это позитивная тенденция. Активы увеличивались в динамике как за счет роста внеоборотных, так и оборотных активов.

Собственный капитал компании в исследуемом периоде увеличивается с постоянным темпом ( $\approx 117\%$ ). Заемные средства компании незначительно сократились в 2011г., в 2012 – отмечается их рост на 27,45%. Долгосрочные кредиты и займы в 2011г. имели тенденцию к сокращению, а в 2012г., напротив, увеличились почти в полтора раза. Краткосрочные кредиты и займы показали обратную динамику. В 2011г. они увеличились практически в два раза, в 2012г. – сократились (темп роста 69,69%). Схожую динамику демонстрирует кредиторская задолженность.

Таблица 3.1.4 – Анализ динамики статей баланса ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

В тыс. руб.

Наименование статей / разделов баланса	2010	2011	2012	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2011г. от 2010г.	2012г. от 2011г.	2011г. к 2010г.	2012г. к 2011г.
<b>АКТИВ</b>							
Имобилизованные средства (Внеоборотные активы)	238798320	252546654	307244156	13748334	54697502	105,76	121,66
Мобильные средства (оборотные активы)	40869282	54248727	64865891	13379445	10617164	132,74	119,57
Материальные оборотные средства (Запасы)	26770291	30789690	38107048	4019399	7317358	<b>115,01</b>	<b>123,77</b>
Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)	1237716	7670954	2103283	6433238	-5567671	619,77	27,42
Прочие оборотные активы	26561	61561	42309	35000	-19252	231,77	68,73
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>	<b>27127779</b>	<b>65314666</b>	<b>109,7</b>	<b>121,29</b>
<b>ПАССИВ</b>							
Собственные средства	158481530	186206257	218417769	27724727	32211512	117,49	117,3
Заемные средства	121186072	120589124	153692278	-596948	33103154	99,51	127,45
Долгосрочные кредиты и займы	86953800	74294150	105857210	-	31563060	85,44	142,48
Краткосрочные кредиты и займы	9055228	18628965	12982396	9573737	-5646569	205,73	69,69
Кредиторская задолженность	6952603	10126583	9598847	3173980	-527736	145,65	94,79
Прочие краткосрочные пассивы	5178	98184	109693	93006	11509	1896,18	111,72
<b>БАЛАНС</b>	<b>279667602</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>	<b>27127779</b>	<b>65314666</b>	<b>109,7</b>	<b>121,29</b>

Динамика разделов аналитического баланса ОАО «АЛРОСА» показана на рисунке 3.1.3.

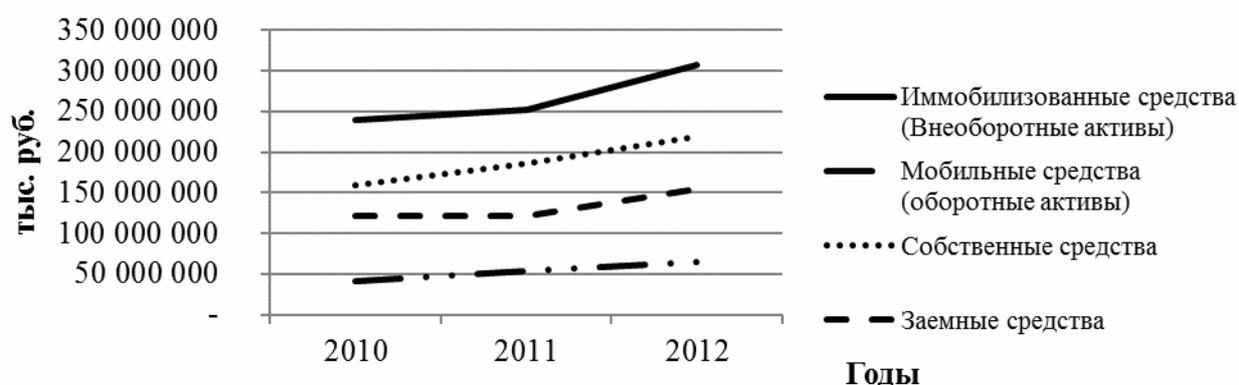


Рисунок 3.1.3 – Динамика основных разделов баланса ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг., тыс. руб.

Третий этап – оценка актива баланса и основных средств производства. Анализ

имущественного положения предприятия предполагает расчет показателей, представленных в таблице 3.1.5.

Таблица 3.1.5 – Основные показатели имущественного положения предприятия

Наименование показателя	Формулы
Доля основных средств в активах, %	$\frac{\text{Осн. ср} - \text{ва}}{\text{Активы}} * 100\%$
Доля активной части основных средств в их общей сумме, %	$\frac{\text{Акт. часть осн. ср} - \text{в}}{\text{Осн. ср} - \text{ва}} * 100\%$
Коэффициент износа основных средств	$\frac{\text{Накоп. износ}}{\text{Перв. ст} - \text{ть осн. ср} - \text{в}} * 100\%$
Коэффициент износа активной части основных средств	$\frac{\text{Накоп. износ акт. части осн. ср} - \text{в}}{\text{Перв. ст} - \text{ть акт. части осн. ср} - \text{в}} * 100\%$
Коэффициент обновления	$\frac{\text{Ст} - \text{ть введ. в экпл. осн. ср} - \text{в}}{\text{баланс. ст} - \text{ть осн. ср} - \text{в}} * 100\%$

Данные для расчета показателей содержатся в бухгалтерском балансе и приложении к нему. Первоначальная стоимость, амортизация, активная часть основных средств – берутся из приложения к бухгалтерскому балансу.

Активная часть основных средств – это основные средства непосредственно участвующие в производственном процессе (оборудование + транспорт).

Все показатели анализируются в динамике. Пример результатов расчета показателей имущественного состояния представлен в таблице 3.1.6.

Таблица 3.1.6 – Показатели имущественного положения ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Наименование показателя	2010	2011	2012
Доля основных средств в активах, %	58,12	<b>52,38</b>	<b>46,04</b>
Основные средства, тыс. руб.	162551141	160693057	171317009
Активы, тыс. руб.	279667602	306795381	372110047
Доля активной части основных средств в их общей сумме, %	33,91	36,78	39,03
Активная часть основных средств, тыс. руб.	55119461	59101420	66866870
Коэффициент износа основных средств, %	28,2	31,47	32,45
Накопленная амортизация основных средств, тыс. руб.	54 015 594	61 492 945	70 214 821
Первоначальная стоимость основных средств, тыс. руб.	191 576 677	195 398 528	216 369 381
Коэффициент износа активной части основных средств, %	60,45	61,44	59,82
Накопленная амортизация акт. части основных средств, тыс. руб.	33322039	36310290	39998732
Первоначальная стоимость активной части основных средств, тыс. руб.	55119461	59098417	66866870
Коэффициент обновления, %	5,28	7,32	14,21
Стоимость введенных основных средств, тыс. руб.	8585557	11765219	24343473

Опираясь на результаты расчета показателей имущественного состояния предприятия можно отметить сокращение основных средств предприятия в динамике. Принимая во внимание тот факт, что исследуемое предприятие осуществляет производство, это следует оценивать как негативную тенденцию.

Доля активной части основных средств увеличивается. Так, если в 2010г. она составляла 33,91% от общей величины основных средств, в 2011г. – 36,78%, в 2012 г. – 39,03%. Это позитивная динамика. Можно предположить, что сокращение основных средств предприятия, которое было отмечено как негативное, обусловлено сокращением фондов, не участвующих в производственном процессе. Принимая во внимания новые факты, следует отметить, что сокращение основных средств исследуемой компании не имеет негативного оттенка. На это указывает и рост коэффициента обновления. Его величина в 2010г. составляла – 5,28%, в 2011г. – 7,32%, а в 2012г. – 14,21%

### 3.2 Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

**Платежеспособность** предприятия – способность предприятия своевременно погашать свои платежные обязательства денежными ресурсами.

**Ликвидность баланса** – возможность организации обратить активы в наличные средства и погасить свои платежные обязательства; степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Анализ ликвидности баланса осуществляется путем объединения активов и пассивов в группы, представленные на рисунке 3.2.1.



Рисунок 3.2.1 – Группировка активов по ликвидности и пассивов по срочности погашения

Дальнейший анализ проводится с использованием рассчитанных значений.

Группы активов и пассивов представляют в виде таблицы. Сравнение активов и пассивов (например, А1 и П1) по величине дает представление о платежном излишке или недостатке. Платежный излишек/недостаток рассчитывают, вычитая из группы актива (например, А1) группу пассива (П1).

В таблице 3.2.1 представлена группировка активов и пассивов ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.2.1 – Группировка активов по ликвидности и пассивов по срочности погашения ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

В тыс. руб.

Актив	2010	2011	2012	Пассив	2010	2011	2012	Платежный излишек (+), недостаток (-)		
								2010	2011	2012
A1	2 688 684	12 744 938	15 113 501	П1	10 156 058	14 124 587	15 511 597	- 7 467 374	- 1 379 649	- 398 096
A2	8 742 396	7 515 724	9 013 188	П2	9 060 406	18 727 149	13 092 089	- 318 010	- 11 211 425	- 4 078 901
A3	29 438 202	33 988 065	40 739 202	П3	101 946 751	87 649 326	124 962 455	- 72 508 549	- 53 661 261	- 84 223 253
A4	238 798 320	252 546 654	307 244 156	П4	158 504 387	186 294 319	218 543 906	80 293 933	66 252 335	88 700 250
Баланс	279 667 602	306 795 381	372 110 047	Баланс	279 667 602	306 795 381	372 110 047			

Далее рассчитываются текущая и перспективная ликвидность, формулы, для определения которых, приведены ниже.

$$\text{Текущая ликвидность} = (A1 + A2) - (П1 + П2) \quad (3.2.1)$$

$$\text{Перспективная ликвидность} = A3 - П3 \quad (3.2.2)$$

В таблице 3.2.2 показаны результаты расчетов текущей и перспективной ликвидности ОАО «АЛРОСА» за исследуемый период.

Таблица 3.2.2 – Показатели текущей и перспективной ликвидности ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	2010	2011	2012
Текущая ликвидность = (A1 + A2) – (П1 + П2)	- 7 785 384	- 12 591 074	- 4 476 997
Перспективная ликвидность = A3 – П3	-72 508 549	- 53 661 261	- 84 223 253

По данным таблицы 3.2.2 видно, что исследуемое предприятие не является ликвидным.

В анализе ликвидности и платежеспособности предприятия используются коэффициенты, формулы для расчета которых представлены в таблице 3.2.3.

Таблица 3.2.3– Финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность и платежеспособность

Название	Формула	Значение	Комментарий
1	2	3	4
Общий показатель ликвидности	$L1=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	$\geq 1$	показывает возможность предприятия погасить имеющиеся наиболее срочные долги путем направления на эти цели оборотных активов
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2=A1/(П1+П2)$	$>0,2-0,7$	показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств
Коэффициент быстрой (критич.) ликвидности	$L3=(A1+A2)/(П1+П2)$	допуст. 0,7-0,8 желат. $\geq 1,5$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам
Коэффициент текущей ликвидности	$L4=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	$\geq 2$ минимум 1	показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L5=(П4-A4)/(A1+A2+A3)$	$\geq 0,1$	характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости

Продолжение таблицы 3.2.3

1	2	3	4
Коэффициент маневренности капитала	$L6=A3/[(A1+A2+A3)-(П1+П2)]$	уменьшение в динамике	показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L7=[L4к+0,5*(L4к-L4н)]/2$ L4 на начало и на конец	> 1	рассчитывается в случае, если хотя бы один из коэффициентов L4 или L5 принимает значение меньше критического
Коэффициент утраты платежеспособности	$L8=[L4к+0,25*(L4к-L4н)]/2$	> 1	рассчитывается в случае, если оба коэффициента L4 и L5 принимают значение меньше критического

Предприятие признается неплатежеспособным, если выполняется хотя бы одно:

- коэффициент текущей ликвидности менее 2;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами менее 0,1.

В таблице 3.2.4 представлены результаты расчета коэффициентного анализа ликвидности и платежеспособности ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.2.4 – Финансовые коэффициенты ликвидности и платежеспособности ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Название	Формула	Значение	2010	2011	2012
Общий показатель ликвидности	$L1=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	$\geq 1$	<b>0,35</b>	<b>0,54</b>	<b>0,53</b>
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2=A1/(П1+П2)$	> 0,2-0,7	<b>0,14</b>	0,39	0,53
Коэффициент быстрой (критич.) ликвидности	$L3=(A1+A2)/(П1+П2)$	допуст. 0,7-0,8 желат. $\geq 1,5$	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>	0,84
Коэффициент текущей ликвидности	$L4=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	$\geq 2$ минимум 1	2,13	1,65	2,27
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L5=(П4-A4)/(A1+A2+A3)$	$\geq 0,1$	<b>-1,96</b>	<b>-1,22</b>	<b>-1,37</b>
Коэффициент маневренности капитала	$L6=A3/[(A1+A2+A3)-(П1+П2)]$	уменьшение в динамике	1,36	<b>1,59</b>	1,12
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L7=[L4к+0,5*(L4к-L4н)]/2$ L4 на начало и на конец	> 1		<b>0,71</b>	1,29
Коэффициент утраты платежеспособности	$L8=[L4к+0,25*(L4к-L4н)]/2$	> 1		<b>0,77</b>	1,21

По данным таблицы 3.2.4 видно, что предприятие испытывает определенные проблемы с ликвидностью и платежеспособностью. Так, общий показатель ликвидности был ниже

нормативного значения в течение всего исследуемого периода. Коэффициент абсолютной ликвидности был ниже нормы в 2010г. (0,14). В 2011 повысился до 0,39, что соответствует нормативному значению. В 2012 г. отмечается рост показателя до 0,53.

Коэффициент критической ликвидности не соответствовал норме в 2010 и 2011гг. (0,59 и 0,62 соответственно). В 2012г. он увеличился до 0,84, что превышает пороговое значение. Коэффициент текущей ликвидности соответствует нормативному значению в течение всего исследуемого периода. Коэффициент обеспеченности собственными средствами имеет отрицательные значения, что указывает на недостаточность собственных средств. Это подтверждает результаты предыдущего анализа. Коэффициент маневренности капитала имеет отрицательную динамику в 2011г.

Коэффициенты утраты и восстановления платежеспособности меньше нормы в 2011г., в 2012 г. – их значения превышают единицу, что указывает восстановление платежеспособности.

В целом, можно сделать вывод, что, несмотря на имеющиеся проблемы с ликвидностью и платежеспособностью, ситуация на предприятии в динамике заметно улучшается.

### 3.3 Анализ денежных потоков

Анализ денежных потоков проводится по данным отчета о движении денежных средств (см. приложение В), отчета о финансовых результатах (приложение Б) и бухгалтерского баланса (приложение А).

В анализе денежных потоков используются показатели, представленные в таблице 3.3.1.

Таблица 3.3.1– Показатели анализа денежных потоков организации

Показатель	Формула	Комментарий
Показатель качества прибыли $K_{соот.}$ . Отношение чистого денежного потока по всем видам деятельности к чистой прибыли	$K_{соот.} = \frac{CF_{оп} - CF_{оо}}{P_ч}$ $= \frac{NCF}{P_ч}$	Если чистый денежный поток отрицательный, а прибыль не подтверждена реальными денежными потоками, создается угроза банкротства (особенно, если ситуация повторяется несколько лет подряд)
Коэффициент достаточности денежных поступлений для формирования оборотного капитала $K_{дост1}$	$K_{дост1} = \frac{CF_{пзд}}{КО}$	Отрицательный приток денежных средств по текущей деятельности при наличии прибыли говорит о финансовых затруднениях, требует дополнительных финансовых вливаний
Коэффициент достаточности чистого денежного потока для покрытия краткосрочных обязательств $K_{дост2}$	$K_{дост2} = \frac{CF_{оп} - CF_{оо}}{КО}$ $= \frac{NCF}{КО}$	Если чистый денежный поток меньше нуля, организация не имеет наличности для покрытия краткосрочных обязательств, что может привести к банкротству
Коэффициент общей платежеспособности $K_{об.пл.}$	$K_{об.пл.} = \frac{ДС_{н.г.} + CF_{оп}}{CF_{оо}}$	Показывает по сколько раз приток превышает отток. Превышение – позитивная тенденция
Коэффициент оборачиваемости денежных средств $K_{об.}$	$K_{об.} = \frac{N_{продаж}}{ДС}$	Показывает число оборотов денежных средств в анализируемом периоде
Коэффициент эффективности денежных потоков $K_{эф.}$	$K_{эф.} = \frac{NCF}{CF_{оо}}$	Если чистый денежный поток меньше нуля, организация не имеет денежных средств для погашения обязательств

где  $CF_{\text{оо}}$  – общий отток денежных средств

$CF_{\text{оп}}$  – общий приток денежных средств

$NCF$  – чистый денежный поток

$P_{\text{ч}}$  – чистая прибыль

$CF_{\text{птд}}$  – приток денежных средств по текущей деятельности

$КО$  – краткосрочные обязательства

$ДС_{\text{н.г.}}$  – денежные средства на начало года

$N_{\text{продаж}}$  - выручка

$ДС$  – среднегодовая величина денежных средств организации по балансу

В таблице 3.3.2 представлены результаты анализа денежных потоков ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Таблица 3.3.2 – Анализ денежных потоков ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Показатель	2010	2011	2012
Показатель качества прибыли $K_{\text{соот}}$ . Отношение чистого денежного потока по всем видам деятельности к чистой прибыли	<b>-0,21</b>	0,24	<b>-0,14</b>
Коэффициент достаточности денежных поступлений для формирования оборотного капитала $K_{\text{дост1}}$	5,16	3,64	4,47
Коэффициент достаточности чистого денежного потока для покрытия краткосрочных обязательств $K_{\text{дост2}}$	<b>-0,08</b>	0,21	<b>-0,19</b>
Коэффициент общей платежеспособности $K_{\text{об.пл.}}$	-	1,00	1,09
Коэффициент оборачиваемости денежных средств $K_{\text{об.}}$	-	26,44	26,49
Коэффициент эффективности денежных потоков $K_{\text{эф.}}$	<b>-0,01</b>	0,04	<b>-0,02</b>

По данным таблицы 3.3.2 видно, что ряд показателей анализа денежных потоков принимает отрицательные значения. Так, показатель качества прибыли в 2010г. равен минус 0,21, в 2011г. значение данного показателя положительно – 0,24, в 2012г. вновь становится отрицательным – минус 0,14. Коэффициент достаточности чистого денежного потока и коэффициент эффективности денежных потоков демонстрируют схожую динамику.

Коэффициент достаточности денежных поступлений для формирования оборотного капитала демонстрирует позитивную динамику, коэффициент общей платежеспособности в 2011г. равен 1, а в 2012 незначительно ее превышает (1,09). Это указывает на фактическое равенство оттока и притока денежных средств. Коэффициент оборачиваемости денежных средств незначительно повышается за исследуемый период, что указывает на увеличение числа оборотов в периоде.

#### 3.4 Анализ финансовой устойчивости предприятия

**Финансовая устойчивость предприятия** – такое состояние его денежных ресурсов, которое обеспечивает развитие преимущественно за счет собственных средств при сохранении платежеспособности и кредитоспособности при минимальном уровне риска.

Показатель финансовой устойчивости – излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат. Расчет показателей осуществляется по данным бухгалтерского баланса (см. приложение А).

Запасы и затраты рассчитываются по формуле 3.4.1.

$$\text{Запасы и затраты (ЗЗ)} = \text{запасы} + \text{текущие обязательства} + \text{НДС по приобретенным ценностям} \quad (3.4.1)$$

Источники формирования запасов и затрат:

- 1) собственные оборотные средства (капитал) (СОС)  
 $\text{СОС} = \text{Собственный капитал (СК)} - \text{внеоборотные активы (ВА)}$
- 2) функционирующий капитал (КФ)  
 $\text{КФ} = \text{СК} + \text{долгосрочные обязательства (ДО)} - \text{ВА}$
- 3) общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИФ)  
 $\text{ОИФ} = \text{СК} + \text{ДО} + \text{ККЗ (крат. кредиты и займы)} - \text{ВА}$

В таблице 3.4.1 представлены результаты расчета источников формирования запасов и затрат компании «АЛРОСА».

Таблица 3.4.1 – Источники формирования запасов и затрат ОАО «АЛРОСА» в 2010-2012гг.

Показатель	Формула	2010	2011	2012
Собственные оборотные средства (СОС)	Собственный капитал (СК) – внеоборотные активы (ВА)	- 80 316 790	- 66 340 397	- 88 826 387
Функционирующий капитал (КФ)	СК + долгосрочные обязательства (ДО) – ВА	21 629 961	21 308 929	36 136 068
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИФ)	СК + ДО + ККЗ (крат.кредиты и займы) – ВА	30 685 189	39 937 894	49 118 464

По данным таблицы 3.4.1 видно, что исследуемое предприятие испытывает недостаток собственных оборотных средств в течение всего периода исследования.

Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования рассчитываются по формулам 3.4.2-3.4.4.

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\pm \Phi^{C1} = \text{СОС} - \text{ЗЗ} \quad (3.4.2)$$

2. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат

$$\pm \Phi^{C2} = \text{КФ} - \text{ЗЗ} \quad (3.4.3)$$

3. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат

$$\pm \Phi^{C3} = \text{ОИФ} - \text{ЗЗ} \quad (3.4.4)$$

В таблице 3.4.2 представлены результаты расчета показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования компании «АЛРОСА».

По данным таблицы 3.4.2 видно, что исследуемое предприятие испытывает недостаток собственных оборотных средств в 2010-2012гг. В этом же периоде ОАО «АЛРОСА» испытывает недостаток собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат, но имеет излишек общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Таблица 3.4.2 – Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

В тыс. руб.

Показатель	2010	2011	2012
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	- 107 275 910	- 97 270 969	- 127 200 690
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	- 5 329 159	- 9 621 643	- 2 238 235
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	3 726 069	9 007 322	10 744 161

Для определения типы финансовой устойчивости используют трехкомпонентный показатель S(Ф).

$$S(\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \phi > 0 \\ 0, & \text{если } \phi < 0 \end{cases}$$

Он определяется по результатам расчета показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования.

Типы финансовой устойчивости:

- абсолютная устойчивость S(1,1,1) – высокая платежеспособность, предприятие не зависит от кредиторов.

- нормальная устойчивость S (0,1,1) – нормальная платежеспособность, нормативное использование заемных средств.

- неустойчивое финансовое состояние S(0,0,1) – нарушение платежеспособности, необходимо привлечение дополнительных источников.

- кризисное финансовое состояние S(0,0,0) – неплатежеспособность предприятия.

Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА»:

2010г. –(0,0,1)

2011г. – (0,0,1)

2012г.– (0,0,1).

Значение данного показателя указывает на неустойчивое финансовое положение предприятия, нарушение платежеспособности, необходимости привлечения дополнительных источников финансирования.

В таблице 3.4.3 представлены формулы для определения относительных показателей финансовой устойчивости.

Таблица 3.4.3 – Относительные показатели соотношения запасов и источников финансирования, позволяющие определить тип финансовой устойчивости

Формула	Значение	Тип финансовой устойчивости
(СОС + ККЗ)/ЗЗ	>1	Абсолютная финансовая устойчивость
(СОС + ККЗ)/ЗЗ	= 1	Нормальная финансовая устойчивость
(СОС+ККЗ+КЗ+ПКП)/ЗЗ	=1	Неустойчивое финансовое состояние
(СОС+ККЗ+КЗ+ПКП)/ЗЗ	<1	Кризисное финансовое состояние

где КЗ – кредиторская задолженность

ПКП – прочие краткосрочные пассивы

В таблице 3.4.4 показаны результаты расчета относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.4.4– Относительные показатели соотношения запасов и источников финансирования ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

Формула	Значение	Тип финансовой устойчивости	2010	2011	2012
$(\text{СОС} + \text{ККЗ})/\text{ЗЗ}$	>1	Абсолютная финансовая устойчивость	0,58	0,86	0,78
$(\text{СОС} + \text{ККЗ})/\text{ЗЗ}$	1	Нормальная финансовая устойчивость			
$(\text{СОС} + \text{ККЗ} + \text{КЗ} + \text{ПКП})/\text{ЗЗ}$	1	Неустойчивое финансовое состояние	0,84	1,19	1,04
$(\text{СОС} + \text{ККЗ} + \text{КЗ} + \text{ПКП})/\text{ЗЗ}$	< 1	Кризисное финансовое состояние			

По таблице 3.4.4 видно, что исследуемое предприятие в 2010 находится в кризисном финансовом состоянии, в 2011 – финансовое состояние незначительно улучшается, в 2012 – напротив, ухудшается. Состояние финансов ОАО «АЛРОСА» можно оценить скорее как неустойчивое.

В таблице 3.4.5 описаны коэффициенты финансовой устойчивости предприятия.

Таблица 3.4.5 – Коэффициенты финансовой устойчивости

Показатель	Оптимальное значение	Формула расчета
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\geq 0,5$	$K_{\text{авт}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}$
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,7$	$K_{\text{ф.у.}} = \frac{\text{СК} + \text{ДО}}{\text{ВБ}}$
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$	$K_{\text{ф.зав.}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{А}}$
Коэффициент финансирования	> 1	$K_{\text{фин}} = \frac{\text{СК}}{\text{ЗК}}$
Финансовый леверидж (рычаг)	< 0,7	$K_{\text{лев}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\geq 0,2-0,5$	$K_{\text{ман}} = \frac{\text{СК} - \text{ВА}}{\text{СК}}$
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\geq 0,1$	$K_{\text{об.о.ак.соб.ср.}} = \frac{\text{СК} - \text{ВА}}{\text{ОА}}$
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	$\geq 0,6$	$K_{\text{об.мат.зап.соб.ср.}} = \frac{\text{СК} - \text{ВА}}{\text{З}}$
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Рост коэффициентов – положительная тенденция	$K_{\text{пр}} = \frac{\text{ДО}}{\text{СК} + \text{ДО}}$
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств		$K_{\text{соот}} = \frac{\text{ОА}}{\text{ВА}}$
Индекс постоянного актива	< 1	$I_{\text{п.а.}} = \frac{\text{ВА}}{\text{СК}}$

Коэффициент автономии – показывает то, что организация не зависит от внешних источников финансирования. Чем выше данный коэффициент, тем более финансово устойчива организация. Она достаточно привлекательна и для кредиторов, так значительный удельный вес собственного капитала служит гарантией возврата заемных средств.

Коэффициент финансовой зависимости – показатель обратный коэффициенту автономии. Его рост свыше 60% свидетельствует о том, что большая часть средств не принадлежит организации и при неблагоприятных условиях может повлиять на платежеспособность и привести к банкротству.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами оборотных активов – показывает степень покрытия оборотных активов за счет собственных оборотных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала – показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования текущей деятельности организации. Высокое значение (> 0,5) свидетельствует о высокой финансовой независимости, устойчивом финансовом состоянии организации.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств – показывает, какая часть деятельность организации финансируется наряду с собственными средствами за счет долгосрочных заемных средств для обновления и расширения производства.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств – отражает величину оборотных активов на 1 рубль внеоборотных активов. Чем выше значение этого коэффициента, тем больше средств организация вкладывает в оборотные активы, которые относятся к наиболее мобильной части имущества.

В таблице 3.4.6 приведены результаты расчета коэффициентов финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.4.6 – Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

Показатель	Оптимальное значение	2010	2011	2012
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\geq 0,5$	0,57	0,61	0,59
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,7 (0,8-0,9)$	0,93	0,89	0,92
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$	0,43	0,39	0,41
Коэффициент финансирования	$> 1$	1,31	1,54	1,42
Финансовый леверидж (рычаг)	$< 0,7$	<b>0,76</b>	0,65	0,70
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2-0,5	<b>-0,51</b>	<b>-0,36</b>	<b>-0,41</b>
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\geq 0,1$	<b>-1,97</b>	<b>-1,22</b>	<b>-1,37</b>
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	$\geq 0,6$	<b>-3,00</b>	<b>-2,15</b>	<b>-2,33</b>
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Рост коэффициентов	0,39	<b>0,32</b>	0,36
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	– положительная тенденция	0,17	0,215	<b>0,211</b>
Индекс постоянного актива	$< 1$	<b>1,51</b>	<b>1,36</b>	<b>1,41</b>

По данным таблицы 3.4.6 можно констатировать, что компания финансово независима. Об этом свидетельствует коэффициент автономии и коэффициент финансовой зависимости. Их

значения в течение всего исследуемого периода соответствуют норме. Коэффициент финансовой устойчивости превышает критическое значение. Финансовый леверидж в 2010г. превышает норму, однако в последующие годы его значение снижается.

Коэффициент маневренности собственного капитала не соответствует норме в течение всего исследуемого периода. Значения данного показателя в 2010г. – минус 0,51, 2011г. – минус 0,36, 2012г. – минус 0,41. Величина коэффициента обеспеченности оборотных активов собственными средствами также не соответствует нормативному значению. Значения описанных выше показателей, не соответствующих норме, свидетельствуют о нарушении финансовой устойчивости организации и соответственно неустойчивом финансовом состоянии.

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств снижается в 2011г., что можно оценить негативно и увеличивается в 2012г. – это позитивная тенденция. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств незначительно сокращается в 2012 г. Индекс постоянного актива за весь исследуемый период не соответствует норме, что указывает на превышение внеоборотных активов над собственным капиталом компании.

### 3.5 Структурно-динамический анализ

Цель структурно-динамического анализа (СДА) – дать оценку относительно того может ли организация генерировать доход. Источник информации для проведения анализа – отчет о финансовых результатах (приложение Б).

Варианты СДА прибыли:

- исчисление удельного веса элементов отчета в процентах к выручке;
- прибыли до налогообложения;
- общей сумме доходов и общей сумме расходов.

Первый вариант СДА. Преимущества первого варианта СДА:

- удельные показатели показывают структуру распределения выручки и позволяют увидеть, какие ее доли использовались на покрытие определенных групп расходов и формирование прибыли;

- динамика распределения выручки одновременно дает возможность определения среднего уровня доходности реализованных товаров (работ, услуг) – уровня валовой прибыли и рентабельности производственно-сбытовой деятельности (рентабельности продаж);

- появляется возможность определения «проблемных зон», препятствующих росту конечного финансового результата от основных видов деятельности; в частности чрезмерного (в плане финансовых последствий) повышения уровня коммерческих и управленческих расходов и/или неблагоприятной рыночной конъюнктуры, а также опережающего роста себестоимости реализованной продукции товаров (работ, услуг) по сравнению с выручкой.

В таблице 3.5.1 представлены результаты СДА прибыли ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

Таблица 3.5.1 – Структурно-динамический анализ прибыли ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.  
в процентах к выручке

Показатель	2010		2011		2012		Изменение	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2011г. от 2010г.	2012г. от 2011г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка	96 820 391	100,00	117 783 576	100,00	129 477 947	100,00	-	-
Себестоимость	50 099 091	51,74	48 031 506	40,78	57 911 020	44,73	-10,96	3,95

Продолжение таблицы 3.5.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Валовая прибыль	46 721 300	48,26	69 752 070	59,22	71 566 927	55,27	10,96	-3,95
Коммерческие расходы	4 266 433	4,41	5 324 046	4,52	6 240 175	4,82	0,11	0,30
Управленческие расходы	8 548 619	8,83	10 397 790	8,83	13 474 453	10,41	0,00	1,58
Прибыль от продаж	33 906 248	35,02	54 030 234	45,87	51 852 299	40,05	10,85	-5,82

По данным таблицы 3.5.1 видно, что наибольшую долю в выручке в 2010г. составляет себестоимость. В 2010г. ее удельный вес был равен – 51,74%. В 2011 и 2012гг. последовало ее сокращение. Удельный вес составил: в 2011г. – 40,78%, в 2012г. – 44,73%. Сокращение удельного веса себестоимости в выручке от продаж – позитивная тенденция. В этот период наибольшую долю в выручке стала занимать валовая прибыль. Ее доли соответственно: в 2010г. – 48,26%, 2011г. – 59,22%, 2012г. – 55,27%.

Коммерческие и управленческие расходы имеют тенденцию к росту, что может быть обусловлено активизацией сбыта и запуском новых проектов. Доля прибыли от продаж в выручке в 2011г. имеет тенденцию к росту. Абсолютный прирост составил – 10,85%. В 2012г. тенденция изменяется. Падение доли прибыли от продаж в выручке составило 5,82% в абсолютном выражении.

Доля прибыли от продаж в выручке характеризует рентабельность продаж. Рассчитанные значения указывают на высокую рентабельность продаж ОАО «АЛРОСА» за весь исследуемый период.

Второй вариант СДА – определение удельного веса финансового результата каждой самостоятельной в экономическом смысле группы операций в прибыли до налогообложения, которая является алгебраической суммой прибыли и убытков от всех видов операций за период.

Преимущество варианта – возможность оценить влияние на конечный финансовый результат операций, не относящихся к основным видам деятельности.

Целесообразно проводить при положительных значениях сальдо по всем видам деятельности. При наличии убытков делать в % к прибыли от продаж.

В таблице 3.5.2 показаны результаты СДА прибыли до налогообложения ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

Таблица 3.5.2 – Динамика поэлементной структуры прибыли до налогообложения ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

в % к прибыли до налогообложения

Показатель	2010		2011		2012		Изменение	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2011г. от 2010г.	2012г. от 2011г.
Прибыль от продаж	33 906 248	291,48	54 030 234	152	51 852 299	108	-140	- 44
Прибыль (убыток) от финансовых операций	- 6 312 321	-54,26	- 1 004 981	- 3	- 380 295	-1	51	2
Сальдо прочих доходов и расходов	- 15 961 498	-137,22	- 17 463 038	- 49	- 3 323 769	-7	88	42
Прибыль до налогообложения	11 632 429	100,00	35 562 215	100	48 148 235	100	-	-
Налог на прибыль	- 3 190 542	-27,43	- 8 105 149	-23	- 7 804 871	- 16	5	7
Чистая прибыль	7 543 486	64,85	29 519 001	83	39 657 349	82	18	- 1

По данным таблицы можно судить о следующем: прибыль от продаж превышает прибыль до

налогообложения в 2010г. почти в 3 раза, в 2011г. – в полтора, в 2012г. прибыль от продаж сопоставима с прибылью до налогообложения по величине. Сокращение доли прибыли от продаж расценивается отрицательно. Динамика ее удельного веса отражает, в определенной мере, изменение рыночной доли компании и конкурентоспособность ее продукции.

В 2011 г. происходит резкий рост доли убытка от финансовых операций (51% в абсолютном выражении). В 2012 г. рост менее значительный – всего 2%. Доля сальдо прочих доходов и расходов имеет схожую динамику – в 2011г. отмечается рост на 88% (в абсолютном выражении), в 2012г. – рост на 42% (в абсолютном выражении).

Чистая прибыль в прибыли до налогообложения составляет в 2010г. – 64,85%, в 2011г. – 83%, в 2012г. – 82%. Рост доли чистой прибыли в прибыли до налогообложения – позитивная тенденция.

Третий вариант СДА – сопоставление изменения структуры общей суммы доходов, полученных от всех видов операций, со структурой соответствующих им расходов.

В таблице 3.5.3 показаны результаты анализа СДА по третьему варианту.

Таблица 3.5.3 – Анализ динамики структуры доходов и расходов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012

В %

Показатель	2010		2011		2012		Изменение	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2011г. от 2010г.	2012г. от 2011г.
Выручка	96820391	90,64	117783576	88,47	129477947	82,06	-2,17	-6,41
Проценты к получению	262672	0,25	534450	0,4	930401	0,59	0,15	0,19
Доходы от участия в других организациях	2157226	2,02	5568444	4,18	6719993	4,26	2,16	0,08
Прочие доходы	7574202	7,09	9252682	6,95	20665034	13,1	-0,14	6,15
Всего доходов	106814491	100	133139152	100	157793375	100	0	0
Себестоимость	50099091	52,64	48031506	49,22	57911020	52,82	-3,42	3,6
Коммерческие расходы	4266433	4,48	5324046	5,46	6240175	5,69	0,98	0,23
Управленческие расходы	8548619	8,98	10397790	10,66	13474453	12,29	1,68	1,63
Проценты к уплате	8732219	9,17	7107875	7,28	8030689	7,32	-1,89	0,04
Прочие расходы	23535700	24,73	26715720	27,38	23988803	21,88	2,65	-5,5
Всего расходов	95182062	100	97576937	100	109645140	100	0	0
Общий финансовый результат	11632429	100	35562215	100	48148235	100	0	0
Сальдо отложенных налоговых активов и обязательств	-898401	-7,72	2061935	5,8	-686015	-1,42	13,52	-7,22
Текущий налог на прибыль	-3190542	-27,43	-8105149	-22,79	-7804871	-16,21	4,64	6,58
Чистая прибыль	7543486	64,85	29519001	83,01	39657349	82,37	18,16	-0,64

Результаты СДА, представленные в таблице 3.5.3, позволяют сделать следующие выводы:

- наибольший удельный вес в структуре доходов составляет выручка от реализации. В 2010г. – ее удельный вес равен 90,64%, в 2011 и 2012гг. – 88,47 и 82,06% соответственно;

- незначительный вес в общей сумме доходов организации за исследуемый период составляют проценты к получению (2010г. – 0,25%, 2011г. – 0,4%, 2012г. – 0,59%), доходы от участия в других организациях (2010г. – 2,02%, 2011г. – 4,18%, 2012г. – 4,26%) и прочие доходы (2010г. – 7,09%, 2011г. – 6,95%, 2012г. – 13,1%). На рисунке 3.5.1 представлена структура доходов ОАО «АЛРОСА» за исследуемый период.

Структура расходов исследуемого предприятия представлена на рисунке 3.5.2.

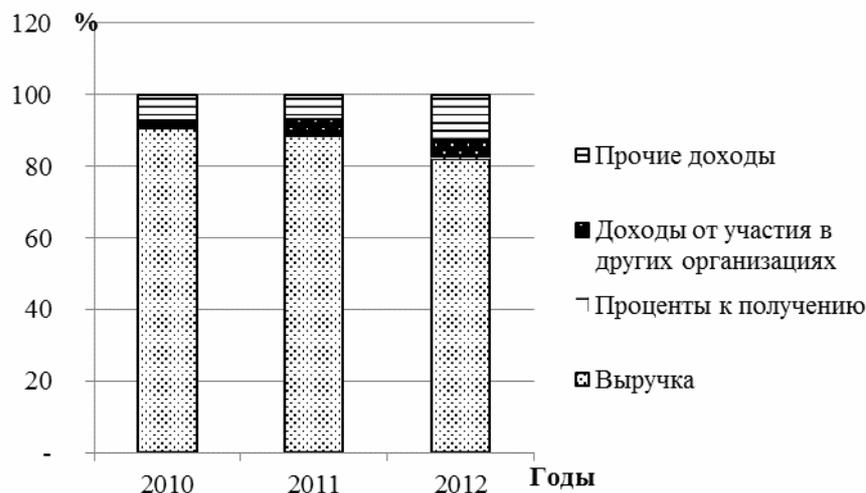


Рисунок 3.5.1 – Структура доходов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг., в %

По рисунку 3.5.2 можно сказать следующее:

- в структуре расходов ОАО «АЛРОСА» преобладает себестоимость. Ее доля составляет порядка 50%. Это достаточно небольшой удельный вес расходов, связанных с основной деятельностью, позволяющий получать большую прибыль, и обеспечивать тем самым высокую рентабельность предприятия.

- вторым по величине видом расходов являются прочие расходы. Их удельный вес составляет: в 2010г. – 24,73%, 2011г. – 27,38%, 2012г. – 21,88%. Доля коммерческих расходов составляет от 4 до 6%, управленческих 8-12%;

- доля чистой прибыли в общем финансовом результате составляет в 2010г. 64,85%, в 2011г. – 83,01%, 2012г. – 82,37%. Увеличение доли чистой прибыли в общем финансовом результате – позитивная тенденция.

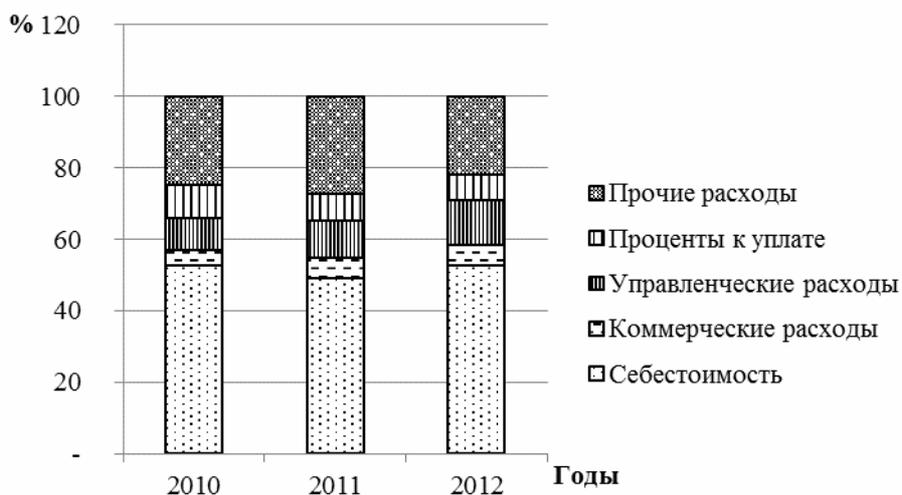


Рисунок 3.5.2 – Структура расходов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг., в %

При построении гистограмм, диаграмм и т.п. необходимо обязательно указывать названия рядов, подписывать оси.

### 3.6 Факторный анализ прибыли от продаж

Факторный анализ прибыли от продаж – расчет, в процессе которого натуральный объем продаж отчетного года пересчитывается в ценах и затратах предыдущего, что позволяет выявить их влияние на изменение прибыли от продаж.

Порядок выполнения факторного анализа прибыли от продаж:

1. Рассчитываются затраты и прибыль базисного года на единицу объема продаж (таблица 3.6.1, столбец 3);
2. Определяется величина выручки, затрат и прибыли, путем перемножения их значения на единицу на объем продаж отчетного периода (столбец 4);
3. Рассчитывается изменение прибыли от продаж в отчетном периоде по сравнению с базовым (строка 8)  $\Delta\Pi$ ;
4. Рассчитывается прирост объема продаж по формуле 3.6.1.

$$\Delta(\%)V_{\text{пр}} = \frac{V_{\text{пр}}^{1,0}}{V_{\text{пр}}^0} - 1, \quad (3.6.1)$$

где В – выручка;

верхний индекс 1,0 – означает значение показателя по базису, пересчитанное на фактический объем продаж (4-й столбец);

индекс 1 – значение показателя в отчетном периоде;

индекс 0 – значение показателя в нулевом периоде.

5. Определяется влияние на прибыль объема продаж

$$\Delta V = \Pi_{\text{пр}}^0 * \Delta(\%)V_{\text{пр}} \quad (3.6.2)$$

6. Далее рассчитывается влияние всех факторов по следующим формулам:

- влияние цен (Р) на прибыль

$$\Delta P = B^1 - B^{1,0} \quad (3.6.3)$$

- влияние себестоимости (С)

$$\Delta C = C^1 - C^{1,0} \quad (3.6.4)$$

- влияние коммерческих расходов (КР)

$$\Delta KР = KР^{1,0} - KР^1 \quad (3.6.5)$$

- влияние управленческих расходов (УР)

$$\Delta УР = УР^{1,0} - УР^1 \quad (3.6.6)$$

- влияние структуры продаж (СП)

$$\Delta \text{СП} = \Delta \text{П} - \Delta \text{V} - \Delta \text{P} - \Delta \text{С} - \Delta \text{КР} - \Delta \text{УР} \quad (3.6.7)$$

7. Рассчитывается совокупное влияние всех факторов

В таблице 3.6.1 показаны результаты факторного анализа прибыли от продаж ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.6.1 – Факторный анализ прибыли от продаж ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	Базисный год, 2011		По базису на объем продаж в отчетном периоде	Отчетный период, 2012
	На весь объем	На единицу объема		
1	2	3	4	5
1 Объем, тыс. карат	34420		36914	36914
2 Цена за карат	3421,951656			3507,556672
3 Выручка	117783576		126317923,4	129477947
4 Себестоимость	48031506	1 395	51511766,78	57911020
5 Коммерческие расходы	5 324 046	154,6788495	5709815,051	6240175
6 Управленческие расходы	10397790	302,085706	11151191,75	13474453
7 Прибыль от продаж	54030234	302,085706	11151191,75	51852299
8 Отклонение прибыли				-2177935
9 Прирост объема продаж				0,072457873
10 Влияние на прибыль объема продаж				3914915,851
11 Влияние цен на прибыль				3160023,57
12 Влияние себестоимости				6399253,222
13 Влияние коммерческих расходов				530359,9493
14 Влияние управленческих расходов				2323261,249
15 Влияние структуры продаж				-18505748,84
16 Совокупное влияние всех факторов				-2177935

По данным таблицы 3.6.1 видно, что сокращение прибыли от продаж составило 2177935 тыс. руб., что в наибольшей степени обусловлено влиянием структуры продаж.

Исследовать прибыль можно используя качественный анализ. Реализация данного метода осуществляется за счет определения качественного уровня достижения определенных финансовых результатов, таких как:

- маржинальный доход (МД), обеспечивающий покрытие постоянных затрат и получение прибыли

$$\text{МД} = \text{В} - \text{С} \quad (3.6.8)$$

- точка критического объема продаж (К) – порог рентабельности, характеризующий объем продукции, работ, услуг, реализация которых обеспечивает покрытие всех затрат

$$K = \frac{KP + UP}{MD/V} \quad (3.6.9)$$

- запас финансовой прочности (ЗФП) отражает объем реализации, до которого организация может снижать количество продаж, не нанося вреда финансовому состоянию

$$ЗФП = В - К \quad (3.6.10)$$

В таблице 3.6.2 представлены результаты расчета показателей качественного анализа прибыли исследуемого предприятия.

Таблица 3.6.2 – Показатели оценки качественного уровня достижения финансовых результатов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Показатель	2010	2011	2012	Изменение	
				2011г. от 2010г.	2012г. от 2011г.
Выручка, тыс. руб.	96820391	117783576	129477947	20963185	11694371
Себестоимость, тыс. руб.	50099091	48031506	57911020	-2067585	9879514
Маржинальный доход, тыс. руб.	46721300	69752070	71566927	23030770	1814857
Доля маржинального дохода в выручке, %	48,26	59,22	55,27	10,96	-3,95
Коммерческие расходы, тыс. руб.	4266433	5324046	6240175	1057613	916129
Управленческие расходы, тыс. руб.	8548619	10397790	13474453	1849171	3076663
Критическая точка объема продаж, тыс. руб.	26554189,81	26548186,42	35669672,52	-6003,38	9121486,09
Запас финансовой прочности, тыс. руб.	70266201,19	91235389,58	93808274,48	20969188,38	2572884,90
Запас финансовой прочности к выручке, %	72,57	77,46	72,45	4,89	-5,01
Прибыль от продаж, тыс. руб.	33906248	54030234	51852299	20123986	-2177935

Доля маржинального дохода в выручке составляет в 2010г. – 48,26%, в 2011г. – 59,22%, в 2012г. – 55,27%. Большая величина маржинального дохода указывает на высокую эффективность деятельности компании.

Критический объем продаж ОАО «АЛРОСА» в 2011г. сократился на 6003,38 тыс. руб., в 2012г. – увеличился 9121486,09 тыс. руб. Рост критического объема продаж – позитивная тенденция. Запас финансовой прочности увеличивается в течение всего исследуемого периода, что положительным образом сказывается на деятельности предприятия. Доля запаса финансовой прочности в выручке незначительно сокращается в 2012г. (минус 5,01%).

### 3.7 Показатели анализа рентабельности и доходности

**Рентабельность** – относительная характеристика эффективности деятельности организации. Позволяет оценить эффективность деятельности организации, как в целом, так и по отдельным направлениям (финансовой, инвестиционной, предпринимательской деятельности и т.д.).

Классификация показателей рентабельности представлена на рисунке 3.7.1.



Рисунок 3.7.1 – Группы показателей рентабельности

В таблице 3.7.1 представлены формулы для расчета показателей рентабельности.

Таблица 3.7.1 – Формулы для расчета рентабельности

Показатель	Формула
Рентабельность активов (общая)	$\frac{НП}{А} * 100$
Рентабельность активов (экономическая)	$\frac{ЧП}{А} * 100$
Рентабельность внеоборотных активов	$\frac{НП}{ВА} * 100$
Рентабельность оборотных активов	$\frac{НП}{ОА} * 100$
Рентабельность производственных фондов	$\frac{НП}{(ОС + З)} * 100$
Рентабельность собственного капитала	$\frac{НП}{СК} * 100$
Рентабельность собственного капитала (финансовая)	$\frac{ЧП}{СК} * 100$
Рентабельность заемного капитала	$\frac{НП}{ЗК} * 100$
Рентабельность продаж	$\frac{П_{пр}}{В} * 100$
Рентабельность затрат на производство и реализацию продукции	$\frac{П_{пр}}{С} * 100$

Рентабельность можно считать по чистой прибыли и по прибыли до налогообложения.

В таблице 3.7.2 представлены результаты расчета показателей рентабельности исследуемого предприятия.

Таблица 3.7.2 – Показатели рентабельности ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Показатель	2010	2011	2012	Изменение 2012-2011
1	2	3	4	5
Активы, тыс. руб.	279667602	306795381	372110047	65314666
Собственный капитал, тыс. руб.	158481530	186206257	218417769	32211512
Заемный капитал, тыс. руб.	121186072	120589124	153692278	33103154
Внеоборотные активы, тыс. руб.	238798320	252546654	307244156	54697502
Оборотные активы, тыс. руб.	40869282	54248727	64865891	10617164

Продолжение таблицы 3.7.2

1	2	3	4	5
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	11632429	35562215	48148235	12586020
Чистая прибыль, тыс. руб.	7543486	29519001	39657349	10138348
Рентабельность активов (капитала),%		10,07	11,68	1,61
Рентабельность собственного капитала, %		17,13	19,6	2,47
Рентабельность заемного капитала, %		24,42	28,92	4,5
Рентабельность внеоборотных активов, %		14,48	17,2	2,72
Рентабельность оборотных активов, %		74,77	80,84	6,07

По результатам расчета можно отметить следующее:

- рентабельность активов находится на уровне 10-12% и имеет незначительную тенденцию к росту;
- рентабельность собственного капитала также увеличивается. Ее величина в 2011г. составляла 17,13%, в 2012г. – 19,6%;
- рентабельность заемного капитала составляет в 2011г. – 24,42%, в 2012г. – 28,92%;
- уровень рентабельности внеоборотных активов в 2011г. составил 14,48%, в 2012г. – 17,2%;
- рентабельность оборотных активов в 2011г. составляет 74,77%. В 2012г. значение данного показателя увеличилось до 80,84%.

В целом, по всем показателям рентабельности ОАО «АЛРОСА» следует заметить, что они положительны, достаточны по величине и имеют тенденцию к росту.

### 3.8 Деловая активность организации

Деловая активность – характеристика преимуществ организации, ее способности к развитию, эффективности и достижения целей собственников и т.д.

Показатели деловой активности, как показано на рисунке 3.8.1, можно разделить на прямые и косвенные.

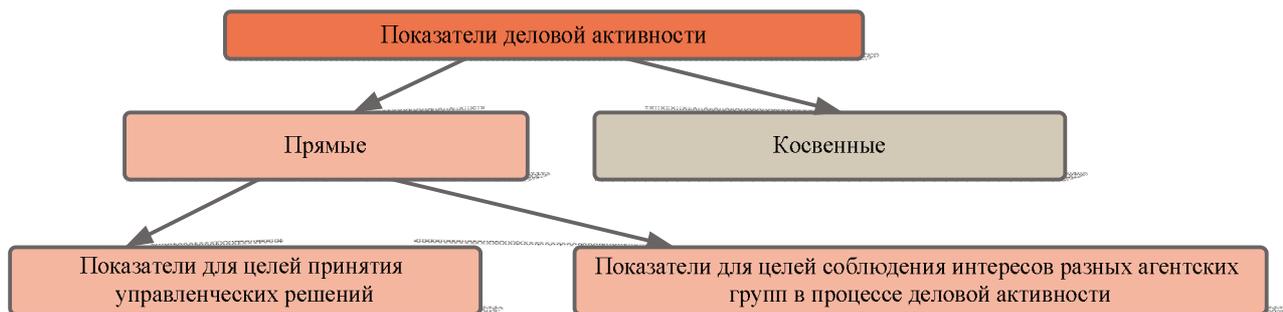


Рисунок 3.8.1 – Группы показателей деловой активности

Прямые показатели однозначно отражают уровень и динамику деловой активности коммерческой организации

Косвенные показатели влияют на деловую активность лишь при определенных условиях (например, объем потребляемой электроэнергии).

Прямые показатели, в свою очередь, делятся на две большие группы. Первая группа – показатели, анализ и оценка которых способствуют принятию управленческих решений в отношении исследуемых организаций, вторая – показатели, позволяющие выявить, в чьих

интересах организация проявляет деловую активность.

Показатели, относящиеся к первой группе, представлены на рисунке 3.8.2. По второй группе в основном рассчитывают показатели состава и структуры добавленной стоимости.

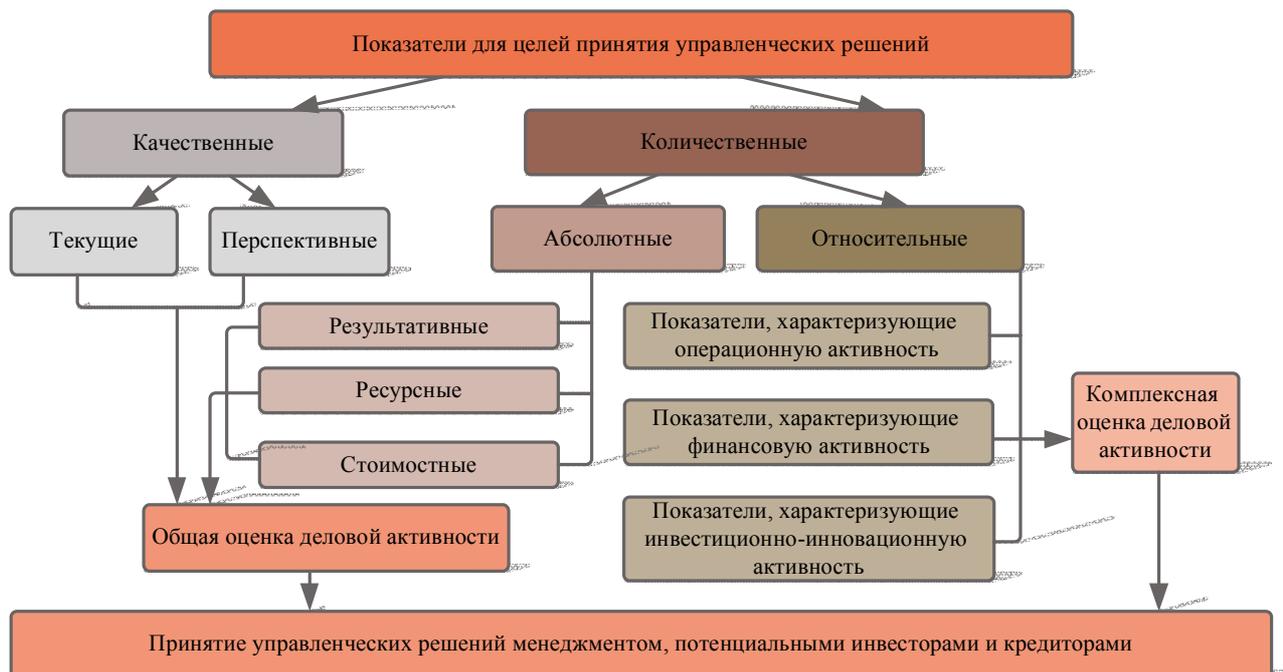


Рисунок 3.8.2 – Система показателей для целей принятия управленческих решений

Качественные показатели представлены в таблице 3.8.1.

Таблица 3.8.1 – Качественные показатели деловой активности коммерческой организации

Текущие показатели	Перспективные показатели
- наличие стабильных покупателей и поставщиков - широта рынков сбыта продукции - конкурентоспособность продукции - деловая репутация - влияние на ценообразование в отрасли и др.	- приобретение нового высокотехнологичного оборудования - модернизация технологии производства - привлечение высококвалифицированного персонала - участие в государственных программах и получение выгодных заказов - активные маркетинговые исследования и др.

Результативные показатели отражают характер деловой активности с точки зрения полученных производственных и финансовых результатов. Ресурсные – охарактеризуют величину инвестированного капитала. В таблице 3.8.2 описаны результативные и ресурсные показатели деловой активности организации.

Относительные показатели деловой активности организации. Анализируя относительные показатели деловой активности целесообразно использовать три группы относительных показателей:

- структурные;
- динамические;
- денежно-поточные.

Таблица 3.8.2 – Результативные и ресурсные показатели деловой активности

Группы показателей	Показатели	Комментарий
Результативные	Стоимость валовой продукции, выручка от продаж, валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль	Отражают способность организации выполнять производственную программу, генерировать доходы в процессе хозяйственной деятельности
Ресурсные	Величина совокупных активов, внеоборотных активов, основных средств, оборотных активов, запасов, сырья и материалов, незавершенного производства и др.	Позволяют судить о масштабах хозяйственной деятельности. Наращивание капитала свидетельствует об увеличении деловой активности. Прирост основных средств – об инвестиционной направленности деятельности, а запасов и незавершенного производства – о проявлении текущей деловой активности

### **1. По текущей деятельности:**

#### **1.1 Структурные**

- ✓ Доля оборотных активов в активах
- ✓ Доля запасов в оборотных активах

*Относительный рост оборотных активов в целом и запасов в частности можно рассматривать как расширение текущей деятельности, что указывает на увеличение операционной активности*

#### **1.2 Динамические**

- ✓ Коэффициент оборачиваемости совокупных активов (Выручка/Активы)
- ✓ Коэффициент оборачиваемости (Выручка/Оборотные активы)

*Характеризуют результативность использования совокупных и текущих активов. Рост в динамике свидетельствует о наращивании текущей деловой активности.*

#### **1.3 Денежно-потоковые**

- ✓ Коэффициент операционной деловой активности (Приток денежных средств по текущей деятельности / отток денежных средств по текущей деятельности)

*Увеличение этого показателя отражает способность организации генерировать денежные средства в процессе текущей деятельности, следовательно, рост деловой активности.*

### **2. По финансовой деятельности:**

#### **2.1 Структурные**

- ✓ Удельный вес кредитов и займов в сумме краткосрочных обязательств

*Наращивание заемного финансирования отражает повышение активности организации на финансовых рынках и рынках капитала*

#### **2.2 Динамические**

- ✓ Соотношение процентных поступлений и выплат (Проценты к получению / Проценты к уплате)
- ✓ Коэффициент обновления акционерного капитала (Стоимость акций, распространенных среди акционеров за отчетный период / Стоимость акционерного капитала на конец периода)

*Иллюстрирует результативность финансовых операций. Чем выше эти показатели, тем активнее организация реализует свою финансовую политику.*

*Указывают на способность организации привлекать денежные средства путем распространения акций среди юр. и физ. лиц.*

#### **2.3 Денежно-потоковые**

✓ Коэффициент финансовой деловой активности (Приток денежных средств по финансовой деятельности / Отток денежных средств по финансовой деятельности)

*Характеризует способность организации привлекать денежные средства из внешних источников для финансирования. Рост показателя – означает наращивание финансовой активности организации.*

### **3. По инвестиционно-инновационной деятельности:**

#### **3.1 Структурные**

- ✓ Доля основных средств в сумме активов
- ✓ Доля нематериальных активов в сумме активов
- ✓ Доля долгосрочных финансовых вложений в сумме активов

*Увеличение удельного веса основных средств свидетельствует о наращивании производственного потенциала и инвестиционной активности. Увеличение нематериальных активов указывает на рост инновационной активности. Рост долгосрочных финансовых вложений характеризует активность организации в отношении получения контроля за деятельностью других хозяйствующих субъектов.*

#### **3.2 Динамические**

✓ Коэффициент обновления основных средств (Основные средства, поступившие за период / Остаток основных средств на конец периода)

✓ Коэффициент расходов на НИОКР (Расходы за период / Результативно выполненные работы на конец периода)

*Отражает динамичность поступления основных средств в организацию. При приобретении новых и более совершенных основных средств может рассматриваться как индикатор инновационной активности*

#### **3.3 Денежно-потокковые**

✓ Коэффициент инвестиционной деловой активности (Отток денежных средств по инвестиционной деятельности / Приток денежных средств по инвестиционной деятельности)

*Превышение оттока денежных средств над притоком свидетельствует о росте инвестиционных вложений организации, следовательно, о росте инвестиционной активности.*

В таблице 3.8.3 представлены результаты расчета показателей деловой активности ОАО «АЛРОСА».

Таблица 3.8.3 – Показатели деловой активности ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг.

Показатель	2010	2011	2012	2012г. к 2010г., %
<b>Показатели операционной активности</b>				
Доля запасов в оборотных активах, %	65,50	56,76	58,75	89,69
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	2,37	2,17	2,00	84,26
Коэффициент операционной деловой активности	1,21	1,35	1,14	94,27
<b>Показатели финансовой активности</b>				
Доля кредитов и займов в сумме краткосрочных обязательств, %	47,07	56,55	45,19	96,01
Коэффициент соотношения процентных поступлений и выплат	0,03	0,08	0,12	385,15
Коэффициент финансовой деловой активности	0,91	0,70	1,26	137,91
<b>Показатели инвестиционно-инновационной активности</b>				
Доля основных средств в активах, %	58,12	52,38	46,04	79,21
Коэффициент обновления основных средств	5,28	7,32	14,21	269,13
Коэффициент инвестиционной деловой активности	2,06	1,73	4,13	200,56

Анализ данных таблицы 3.8.3 позволяет судить о:

- незначительном сокращении операционной деловой активности. На это указывает значение одноименного показателя, базисный темп роста которого за исследуемый период составил 94,27%.

- росте финансовой деловой активности. Рост показателя финансовой деловой активности составил 137,97%. Доля кредитов и займов в краткосрочных обязательствах в целом за период сократилась. Темп ее роста 96,01%;

- увеличении инвестиционной деловой активности. Доля основных средств в активах сокращается. Однако, как было показано в процессе анализа, это произошло за счет высвобождения пассивной части основных средств. Коэффициент обновления увеличивается в динамике. Это позитивная тенденция. Базисный темп роста коэффициента инвестиционной деловой активности составил 200,56%.

После того как анализ полностью выполнен, его результаты нужно грамотно описать и оформить. При структурировании главы можно взять за основу заголовки, использованные в настоящем издании. Таким образом, содержание второй главы курсовой работы может выглядеть следующим образом:

## 2 Анализ финансового состояния ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

- 2.1 Анализ имущественного состояния
- 2.2 Анализ ликвидности и платежеспособности
- 2.3 Анализ денежных потоков
- 2.4 Анализ финансовой устойчивости
- 2.5 Структурно-динамический анализ
- 2.6 Факторный анализ прибыли от продаж
- 2.7 Показатели рентабельности и доходности
- 2.8 Деловая активность организации

В целом по второй главе курсовой работы нужно написать выводы о финансовом состоянии предприятия. Выводы должны содержать описание проблем финансового характера, с которыми столкнулась исследуемая организация. Объем второй главы 15-20 стр.

## 4 Методические рекомендации по составлению прогноза финансового состояния предприятия (3 гл.)

Основной целью анализа финансового состояния предприятия является не только выявление его проблем, но и определение основных направлений его улучшения. Анализ финансового состояния и последующее его совершенствование являются взаимосвязанными процессами и реализуются последовательно в соответствии с этапами, приведенными на рисунке 4.1.

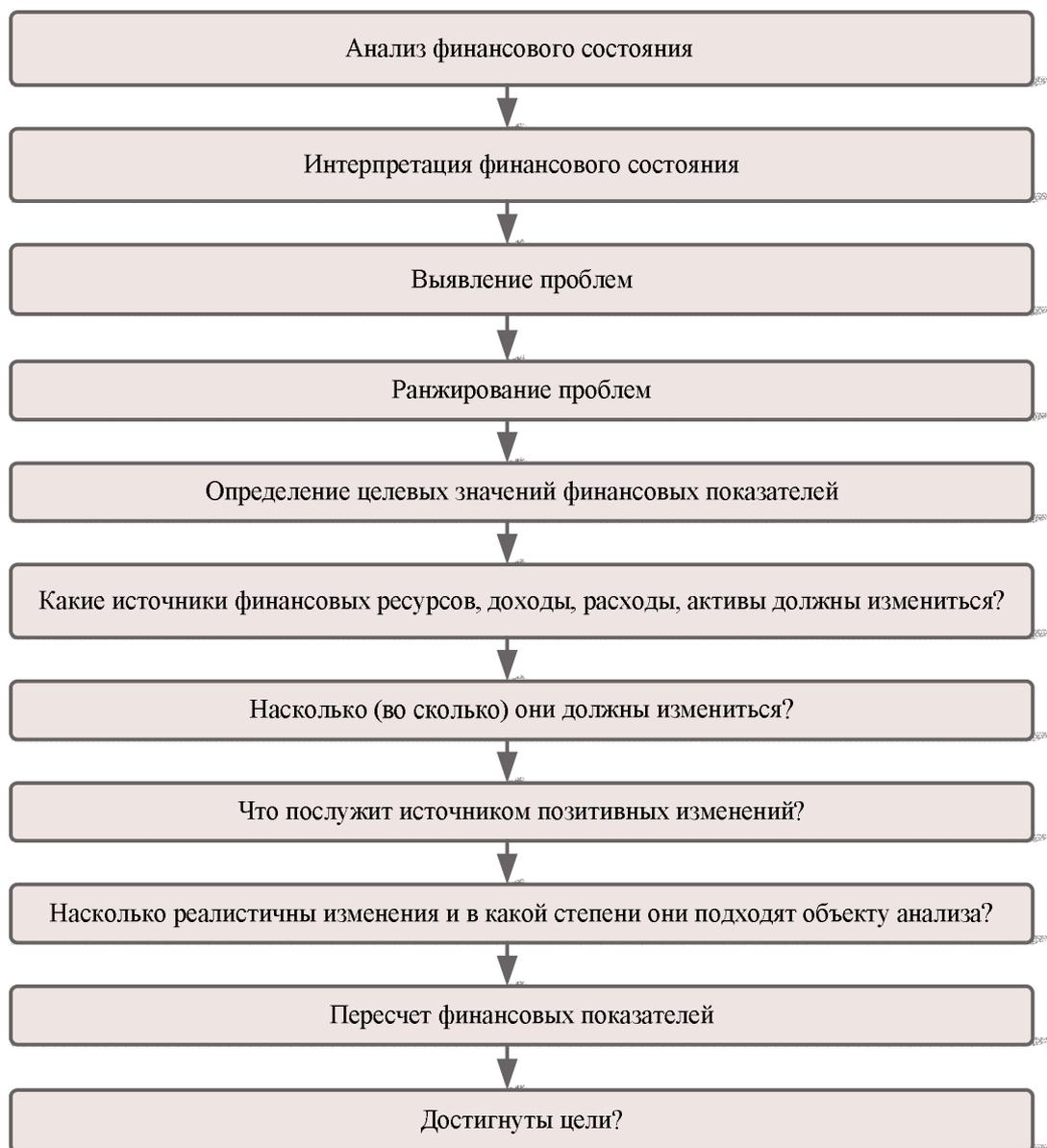


Рисунок 4.1 – Этапы улучшения финансового состояния предприятия

Более подробно о каждом из этих этапов. В процессе анализа финансового состояния происходит сравнение рассчитываемых показателей с предыдущими значениями, установленными критериями и т.д. При этом делаются выводы, характеризующие ситуацию как негативную или позитивную. Определяются факторы, которые повлияли на сложившуюся ситуацию (см. рисунок 4.2). При этом всю совокупность факторов желательно разделить на внешние, на которые

предприятие не может влиять, и внутренние, находящиеся в сфере его непосредственного управления. Важность этого процесса обусловлена последующей необходимостью улучшения финансового состояния, что делается исключительно за счет разработки мероприятий, воздействующих на внутренние факторы.

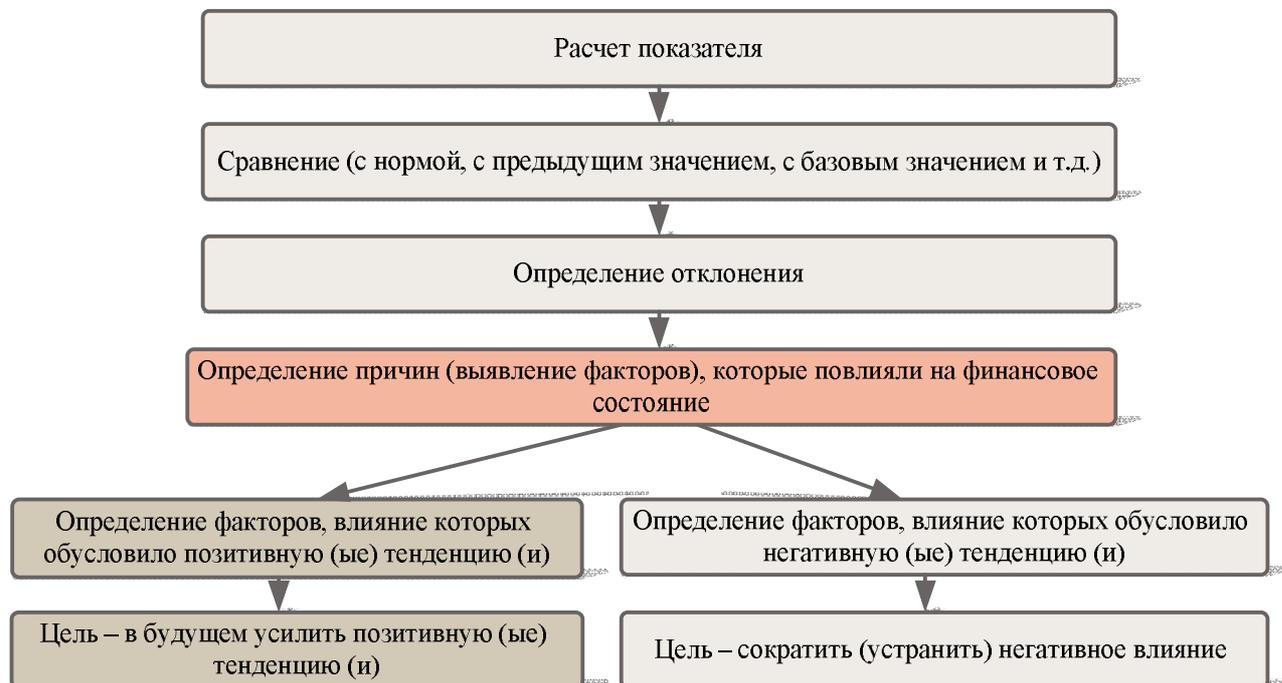


Рисунок 4.2 – Определение факторов, обусловивших текущее финансовое состояние предприятия

По результатам анализа необходимо определить позитивные изменения (поставить цели, разработать мероприятия, определить потребность в финансовых ресурсах, изменения доходов и расходов), и составить прогностные отчет о финансовых результатах и бухгалтерский баланс.

Как правило, наиболее позитивные изменения связаны с наращиванием объемов выпуска (востребованной продукции), внедрением прогрессивных технологий производства продукции, в т.ч. ресурсосберегающих, использованием новых методов управления и др.

Третья глава курсовой работы должна содержать два пункта. В первом (пункт 3.1) описываются финансовые решения, разработанные на основе результатов проведенного анализа финансового состояния. В пункте 3.2 должен быть представлен прогноз финансового состояния предприятия.

Структура третьей главы может выглядеть следующим образом:

3 Направления улучшения финансового состояния ОАО «АЛРОСА»

3.1 Мероприятия, способствующие улучшению финансового состояния ОАО «АЛРОСА»

3.2 Прогноз финансового состояния ОАО «АЛРОСА»

При написании п. 3.1 следует исходить из результатов проведенного анализа финансового состояния исследуемого предприятия, основные выводы по которому изложены в конце второй глава. При этом следует добиваться четкого соответствия описанных проблем финансового состояния предприятия и мероприятий, направленных на их преодоление. Например, если в ходе анализа выявлено нарушение платежеспособности, то планируемые мероприятия должны предусматривать ее рост, если выявлено нарушение финансовой устойчивости, то мероприятия должны предусматривать повышение финансовой устойчивости, отмечено сокращение прибыли – мероприятия направленные на рост прибыли, рост затрат – сокращение затрат и т.д. Как правило,

причин неудовлетворительного состояния предприятия несколько, соответственно и мероприятия по улучшению финансового состояния должны быть комплексными.

При определении мероприятий следует понимать, что они могут быть как исключительно финансового характера, так и связанные с операционной, либо инвестиционной деятельностью. Например, снижения себестоимости готовой продукции можно достичь за счет замены одного из компонентов сырья более дешевым аналогом, внедрения ресурсосберегающей технологии и др. Мероприятия связаны не только с получением дополнительного дохода (эффекта), но и дополнительными затратами. Это необходимо учитывать при определении и описании мероприятий в п.3.1.

Осуществляя написание п.3.1 можно воспользоваться следующим алгоритмом:

- краткое описание проблем, выявленных при проведении анализа финансового состояния предприятия и подробно описанных в конце второй главы (нужно для формулирования цели (ей) мероприятий);

- определение цели или совокупности целей, направленных на решение выявленных проблем;
- описание мероприятий, способствующих достижению поставленных целей;
- описание того как повлияют мероприятия на решение выявленных проблем;
- определение дополнительных расходов, связанных с осуществлением мероприятий.

За основу для написания п.3.1 нужно брать научные статьи, как методологического плана, так и описывающие опыт реальных предприятий, в т.ч. зарубежных. В этом случае целесообразно использовать материалы научно-практических изданий таких как «Консультант директора», «Финансовый директор», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ» и др.

После того как описаны и обоснованы мероприятия, способствующие улучшению финансового состояния исследуемого предприятия, следует переходить к составлению прогноза финансового состояния, описание которого должно быть представлено в п.3.2.

Первым делом составляется прогнозный отчет о финансовых результатах. В приложении Г представлен прогнозный отчет о финансовых результатах компании «АЛРОСА».

В прогнозном отчете о финансовых результатах следует отражать данные по последнему году исследования и прогнозные значения. Нужно понимать, что реализация мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния, требует времени. Возможно, на их осуществление уйдут годы, на протяжении которых финансовое состояние будет, так или иначе, изменяться. Но, в столбце «Прогноз» следует отражать значения на момент достижения поставленных целей.

После отчета о финансовых результатах составляется прогнозный баланс, пример которого приведен в приложении Д.

Прогнозный баланс содержит два последних года и прогнозный. При составлении баланса следует правильно отражать изменения и следить за равенством актива и пассива.

На основе прогнозных баланса и отчета о финансовых результатах следует оценить:

- имущественное состояние;
- ликвидность и платежеспособность;
- финансовую устойчивость;
- структуру доходов и расходов (третий вариант СДА);
- показатели рентабельности и доходности;
- деловую активность организации.

В таблице 4.1 представлена структура аналитического баланса ОАО «АЛРОСА»

Таблица 4.1 – Анализ структуры аналитического баланса ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период

В тыс. руб.

Наименование статей / разделов баланса	2011		2012		Прогноз	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
<b>АКТИВ</b>						
Имобилизованные средства	252 546 654	82,32	307 244 156	82,57	292 244 156	77
Мобильные средства	54 248 727	17,68	64 865 891	17,43	86 365 891	23
Запасы	30 789 690	10,04	38 107 048	10,24	51 107 048	14
Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)	7 670 954	2,5	2 103 283	0,57	6 603 283	2
Прочие оборотные активы	61 561	0,02	42 309	0,01	42 309	0
<b>БАЛАНС</b>	<b>306 795 381</b>	<b>100</b>	<b>372 110 047</b>	<b>100</b>	378 610 047	100
<b>ПАССИВ</b>						
Собственные средства	186 206 257	60,69	218 417 769	58,7	299 917 769	79
Заемные средства	120 589 124	39,31	153 692 278	41,3	78 692 278	21
Долгосрочные кредиты и займы	74 294 150	24,22	105 857 210	28,45	35 857 210	9
Краткосрочные кредиты и займы	18 628 965	6,07	12 982 396	3,49	7 982 396	2
Кредиторская задолженность	10 126 583	3,3	9 598 847	2,58	9 598 847	3
Прочие краткосрочные пассивы	98 184	0,03	109 693	0,03	109 693	0
<b>БАЛАНС</b>	<b>306 795 381</b>	<b>100</b>	<b>372 110 047</b>	<b>100</b>	378 610 047	100

По данным таблицы 4.1 видно, что в прогнозном периоде активы компании увеличиваются, что является позитивной тенденцией. Рост происходит в основном за счет увеличения запасов, что обусловлено повышением объемов производства.

На рисунке 4.3 представлена структура пассивов ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде.

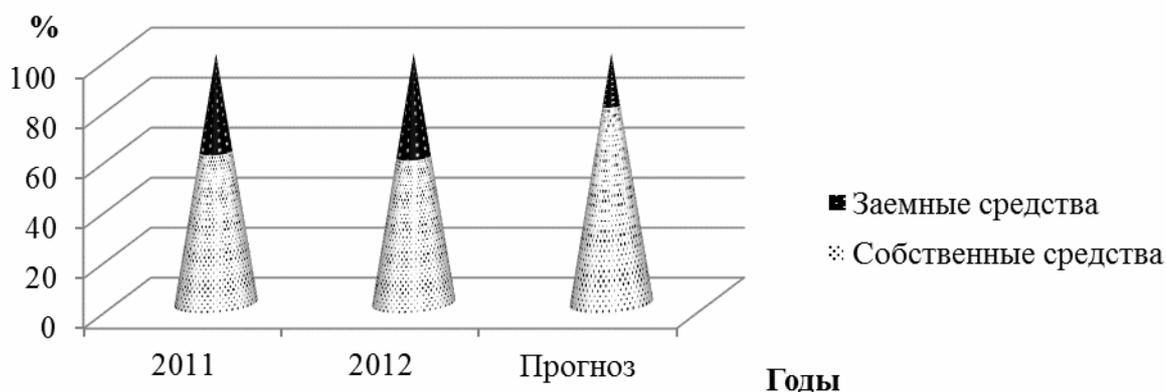


Рисунок 4.3 – Структура пассивов ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 и прогнозный период, %

По рисунку 4.3 видно, что в прогнозном периоде удельный вес собственных средств в структуре баланса увеличивается. Это указывает на повышение финансовой устойчивости

исследуемого предприятия.

В таблице 4.2 показаны результаты горизонтального анализа аналитического баланса ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период.

Таблица 4.2 – Динамический анализ ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период

В тыс. руб.

Наименование статей / разделов баланса	2011	2012	Прогноз	Абсолютное отклонение		Темп роста, %	
				2012г. от 2011г.	Прогноз от 2012г.	2012г. к 2011г.	Прогноз к 2012г.
<b>АКТИВ</b>							
Имобилизованные средства	252 546 654	307 244 156	292 244 156	54697502	-15000000	121,66	95,12
Мобильные средства	54 248 727	64 865 891	86 365 891	10617164	21500000	119,57	133,15
Запасы	30 789 690	38 107 048	51 107 048	7317358	13000000	123,77	134,11
Денежные средства, расчеты и пр. оборотные активы (оборотные за минусом запасов)	7 670 954	2 103 283	6 603 283	-5567671	4500000	27,42	313,95
Прочие оборотные активы	61 561	42 309	42 309	-19252	0	68,73	100
<b>БАЛАНС</b>	<b>306 795 381</b>	<b>372 110 047</b>	378 610 047	<b>65314666</b>	6500000	<b>121,29</b>	101,75
<b>ПАССИВ</b>							
Собственные средства	186 206 257	218 417 769	299 917 769	32211512	81500000	117,3	137,31
Заемные средства	120 589 124	153 692 278	78 692 278	33103154	-75000000	127,45	51,2
Долгосрочные кредиты и займы	74 294 150	105 857 210	35 857 210	31563060	-70000000	142,48	33,87
Краткосрочные кредиты и займы	18 628 965	12 982 396	7 982 396	-5646569	-5000000	69,69	61,49
Кредиторская задолженность	10 126 583	9 598 847	9 598 847	-527736	0	94,79	100
Прочие краткосрочные пассивы	98 184	109 693	109 693	11509	0	111,72	100
<b>БАЛАНС</b>	<b>306 795 381</b>	<b>372 110 047</b>	378 610 047	<b>65314666</b>	6500000	<b>121,29</b>	101,75

По данным таблицы видно, что рост запасов составил 134,11% в прогнозном периоде. Имобилизованные средства сократились в прогнозном периоде на 4,88%, что обусловлено сокращением финансовых вложений и перенаправлением средств в техническое перевооружение и приобретение сырья и материалов с целью увеличения загрузки производства. В прогнозном периоде увеличивается дебиторская задолженность, что связано с изменением торговой и кредитной политики предприятия и увеличением продаж в кредит.

Темп роста собственных средств в прогнозном периоде составил 137,31%, заемные средства, напротив, сократились практически вдвое. Это связано с погашением задолженности предприятия перед основными кредиторами.

На рисунке 4.4 показан график изменения основных разделов баланса исследуемого предприятия.

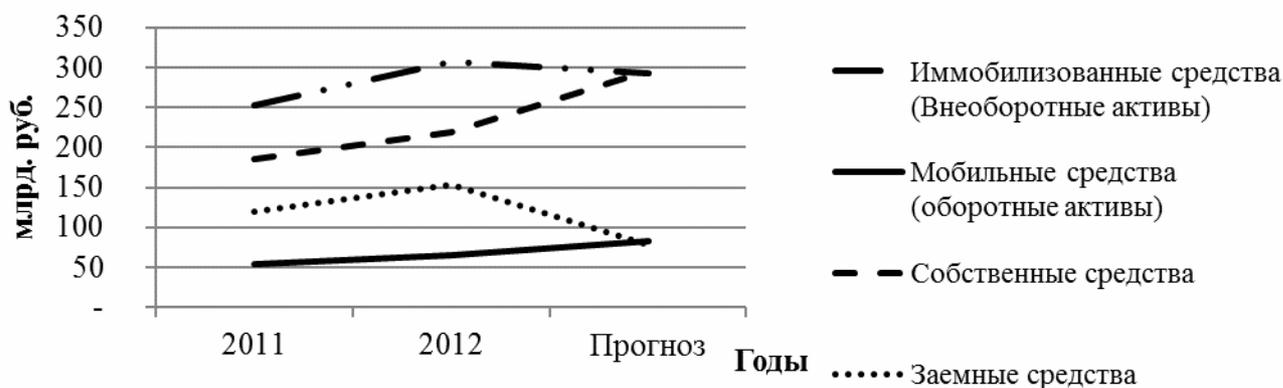


Рисунок 4.4 – Динамика основных разделов баланса ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период, млрд. руб.

По рисунку 4.4 хорошо видно, какие разделы баланса исследуемого предприятия растут в прогнозном периоде, а какие наоборот сокращаются.

В таблице 4.3 представлена группировка активов и пассивов.

Таблица 4.3 – Группировка активов и пассивов ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период

В тыс. руб.							
Актив	2011	2012	Прогноз	Пассив	2011	2012	Прогноз
A1	12 744 938	15 113 501	19 613 501	П1	14 124 587	15 511 597	15 511 597
A2	7 515 724	9 013 188	11 013 188	П2	18 727 149	13 092 089	8 092 089
A3	33 988 065	40 739 202	55 739 202	П3	87 649 326	124 962 455	54 962 455
A4	252 546 654	307 244 156	292 244 156	П4	186 294 319	218 543 906	300 043 906
Баланс	306 795 381	372 110 047	378 610 047	Баланс	306 795 381	372 110 047	378 610 047

Результаты расчета платежного излишка (недостатка) представлены в таблице 4.4.

Таблица 4.4 – Платежный излишек (недостаток) ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде

В тыс. руб.			
Актив/пассив	2011	2012	Прогноз
A1-П1	- 1 379 649	- 398 096	4 101 904
A2-П2	- 11 211 425	- 4 078 901	2 921 099
A3-П3	- 53 661 261	- 84 223 253	776 747
A4-П4	66 252 335	88 700 250	- 7 799 750

Результаты расчета позволяют констатировать изменение структуры баланса в положительную сторону. По первой группе излишек составляет 4 101 904 тыс. руб., по второй – 2 921 099 тыс. руб., третьей – 776 747 тыс. руб. Недостаток по четвертой группе составил – 7 799 750 тыс. руб.

В таблице 4.5 представлены результаты расчета текущей и перспективной ликвидности ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде.

Таблица 4.5 – Текущая и перспективная ликвидность ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде

В тыс. руб.

Показатель	2011	2012	Прогноз
Текущая ликвидность	- 12 591 074	- 4 476 997	7 023 003
Перспективная ликвидность	- 53 661 261	- 84 223 253	776 747

По данным таблицы 4.5 видно, что у предприятия в прогнозном периоде появляется текущая (7 023 003 тыс. руб.) и перспективная ликвидность (776 747 тыс. руб.). Получение позитивных результатов подтверждает правильность разработанных финансовых решений для исследуемого предприятия.

В таблице 4.6 представлены результаты расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности исследуемой организации.

Таблица 4.6 – Финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность и платежеспособность ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период

Название	Формула	Значение	2011	2012	Прогноз
Общий показатель ликвидности	$L1=(A1+0,5A2+0,3A3)/(П1+0,5П2+0,3П3)$	$\geq 1$	0,54	0,53	1,16
Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2=A1/(П1+П2)$	$> 0,2-0,7$	0,39	0,53	0,83
Коэффициент быстрой (критич.) ликвидности	$L3=(A1+A2)/(П1+П2)$	допуст. 0,7-0,8 желат. $\geq 1,5$	0,62	0,84	1,30
Коэффициент текущей ликвидности	$L4=(A1+A2+A3)/(П1+П2)$	$\geq 2$ минимум 1	1,65	2,27	3,66
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L5=(П4-A4)/(A1+A2+A3)$	$\geq 0,1$	-1,22	-1,37	0,09
Коэффициент маневренности капитала	$L6=A3/[(A1+A2+A3)-(П1+П2)]$	уменьшение в динамике	1,59	1,12	0,89
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L7=[L4к+0,5*(L4к-L4н)]/2$ L4 на начало и на конец	$> 1$	0,71	1,29	2,18
Коэффициент утраты платежеспособности	$L8=[L4к+0,25*(L4к-L4н)]/2$	$> 1$	0,77	1,21	2,00

Результаты расчета коэффициентов ликвидности и платежеспособности, представленные в таблице 4.6, позволяют судить о существенном улучшении финансового состояния ОАО «АЛРОСА» в прогнозном периоде. Практически все показатели, кроме коэффициента обеспеченности собственными средствами, находятся в пределах нормы. Но и он в прогнозном периоде имеет положительную динамику. Полученные результаты позволяют судить о правильности разработанных мероприятий по улучшению финансового состояния ОАО «АЛРОСА».

В таблице 4.7 показаны источники формирования запасов и затрат компании «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде.

Таблица 4.7 – Источники формирования запасов и затрат ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	Формула	2011	2012	Прогноз
Собственные оборотные средства (СОС)	Собственный капитал (СК) – внеоборотные активы (ВА)	-66340397	-88826387	7673613
Функционирующий капитал (КФ)	СК + долгосрочные обязательства (ДО) – ВА	21308929	36136068	62636068
Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИФ)	СК + ДО + ККЗ (крат. кредиты и займы) – ВА	39937894	49118464	70618464

По данным, представленным в таблице 4.7, следует отметить, что показатель собственных оборотных средств исследуемого предприятия меняет отрицательное значение на положительное. Величина собственных средств в прогнозном периоде составляет 7673613 тыс. руб. Функционирующий капитал также имеет тенденцию к росту. Его величина в прогнозном периоде составляет 62636068 тыс. руб. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат увеличивается до 70618464 тыс. руб.

В таблице 4.8 приведены результаты расчета показателей обеспеченности запасов и затрат источниками формирования исследуемой организации.

Таблица 4.8 – Показатели обеспеченности запасов и затрат источниками формирования ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	2011	2012	Прогноз
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-97270969	-127200690	-43700690
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	-9621643	-2238235	11261765
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат	9007322	10744161	19244161

По данным таблицы 4.8 видно, что недостаток собственных оборотных средств сокращается с минус 127200690 тыс. руб. в 2012г. до минус 43700690 тыс. руб. в прогнозном периоде. По сумме собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат в прогнозном периоде формируется излишек величиной 11261765 тыс. руб. Аналогичную динамику демонстрирует показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат.

Трехкомпонентный показатель финансовой устойчивости – S (0,1,1). Это нормальная финансовая устойчивость. Опираясь на значение данного показателя, можно констатировать, что платежеспособность ОАО «АЛРОСА» в прогнозном периоде находится на нормальном уровне. Это доказывает целесообразность мер по улучшению финансового состояния ОАО «АЛРОСА».

В таблицу 4.9 сведены результаты расчета относительных показателей финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период.

Таблица 4.9 – Относительные показатели соотношения запасов и источников финансирования ОАО «АЛРОСА» в 2011-2012гг. и прогнозном периоде

Формула	Значение	Тип финансовой устойчивости	2011	2012	Прогноз
$(СОК + КЗС)/З$	>1	Абсолютная финансовая устойчивость	0,86	0,78	1,0
$(СОК + КЗС)/З$	1	Нормальная финансовая устойчивость			
$(СОК+КЗС+КЗ+ПКП)/З$	1	Неустойчивое финансовое состояние	1,19	1,04	1,19
$(СОК+КЗС+КЗ+ПКП)/З$	< 1	Кризисное финансовое состояние			

По данным таблицы 4.9 видно, что финансовая устойчивость исследуемого предприятия улучшается в прогнозном периоде. Оба коэффициента соотношения запасов и источников финансирования увеличиваются в прогнозном периоде по сравнению с предыдущим 2012г. Нарушения финансовой устойчивости предприятия в прогнозном периоде устранены.

Результаты расчета коэффициентов финансовой устойчивости представлены в таблице 4.10.

Таблица 4.10 – Коэффициенты финансовой устойчивости ОАО «АЛРОСА» за 2011-2012гг. и прогнозный период

Показатель	Оптимальное значение	2011	2012	Прогноз
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	$\geq 0,5$	0,61	0,59	0,79
Коэффициент финансовой устойчивости	$\geq 0,7 (0,8-0,9)$	0,89	0,92	0,94
Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$	0,39	0,41	0,21
Коэффициент финансирования	$> 1$	1,54	1,42	3,81
Финансовый леверидж (рычаг)	$< 0,7$	0,65	0,70	0,26
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,2-0,5	<b>-0,36</b>	<b>-0,41</b>	0,03
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\geq 0,1$	<b>-1,22</b>	<b>-1,37</b>	0,09
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными средствами	$\geq 0,6$	<b>-2,15</b>	<b>-2,33</b>	0,15
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Рост коэффициентов	<b>0,32</b>	0,36	0,15
Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	– положительная тенденция	0,215	<b>0,211</b>	0,296
Индекс постоянного актива	$< 1$	<b>1,36</b>	<b>1,41</b>	0,97

Данные расчетов, представленные в таблице 4.10, позволяют судить об улучшении финансовой устойчивости исследуемого предприятия. Значения большей части коэффициентов находятся в пределах норм. Коэффициенты, не достигшие в результате проведения мероприятий по улучшению финансового состояния нормативного значения, тем не менее, показывают

положительную динамику. Так, коэффициент маневренности собственного капитала увеличился с минус 0,41(2012г.) до 0,03 (прогнозный период). Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами вырос с минус 1,37 в 2012г. до 0,09 в прогнозном периоде. Аналогичную тенденцию можно увидеть, анализируя изменение коэффициента обеспеченности материальных запасов собственными средствами. Незначительно сокращается величина коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств, что связано с сокращением долгосрочных обязательств компании «АЛРОСА» в прогнозном периоде.

В таблице 4.11 представлены результаты структурного анализа доходов и расходов ОАО «АЛРОСА» в 2012г. и прогнозном периоде.

Таблица 4.11 – Структура доходов и расходов ОАО «АЛРОСА» за 2012г. и прогнозный период

Показатель	2012		Прогноз		Изменение
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Выручка	129 477 947	82,06	133 477 947	82,5	0,44
Проценты к получению	930 401	0,59	930 401	0,58	-0,01
Доходы от участия в других организациях	6 719 993	4,26	6 719 993	4,15	-0,11
Прочие доходы	20 665 034	13,1	20 665 034	12,77	-0,33
Всего доходов	157 793 375	100	161793375	100	0
Себестоимость	57 911 020	52,82	59 411 020	53,45	0,63
Коммерческие расходы	6 240 175	5,69	6 240 175	5,61	-0,08
Управленческие расходы	13 474 453	12,29	13 474 453	12,12	-0,17
Проценты к уплате	8 030 689	7,32	8 030 689	7,23	-0,09
Прочие расходы	23 988 803	21,88	23 988 803	21,58	-0,3
Всего расходов	109 645 140	100	111145140	100	0
Общий финансовый результат	48 148 235	100	50648235	100	0
Сальдо отложенных налоговых активов и обязательств	- 686 015	-1,42	- 686 015	-1,35	0,07
Текущий налог на прибыль	- 7 804 871	-16,21	- 7 804 871	-15,41	0,8
Чистая прибыль	39 657 349	82,37	42157349	83,24	0,87

Структура доходов и расходов исследуемого предприятия в прогнозном периоде изменилась. Как видно из таблицы 4.10, в прогнозном периоде произошло увеличение удельного веса выручки организации в общей сумме доходов на 0,44%, в том время как доля доходов, не связанных с основной деятельностью имеет тенденцию к сокращению. Структура доходов исследуемой компании изображена на рисунке 4.5.

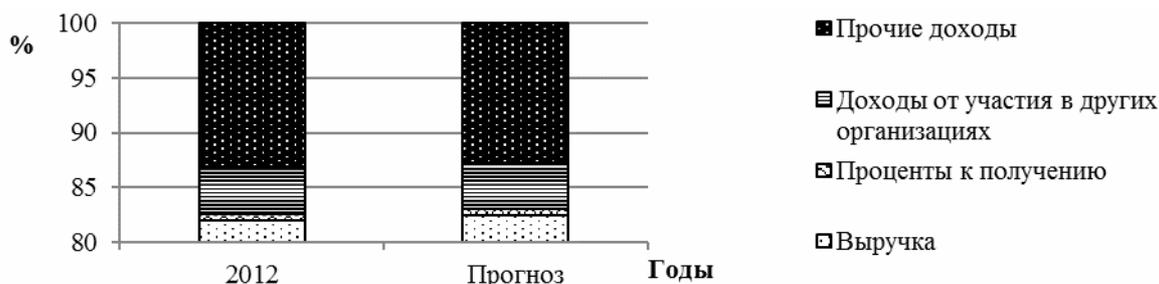


Рисунок 4.5 – Структура доходов ОАО «АЛРОСА» в 2012г. и прогнозном периоде, в %

В структуре расходов ОАО «АЛРОСА» по-прежнему преобладает себестоимость. Ее удельный вес в прогнозном периоде незначительно увеличивается, что обусловлено ростом объемов производства. Удельный вес расходов, не связанных с операционной деятельностью организации, имеет тенденцию к сокращению. На рисунке 4.6 показана структура расходов ОАО «АЛРОСА» в 2012г. и прогнозном периоде.

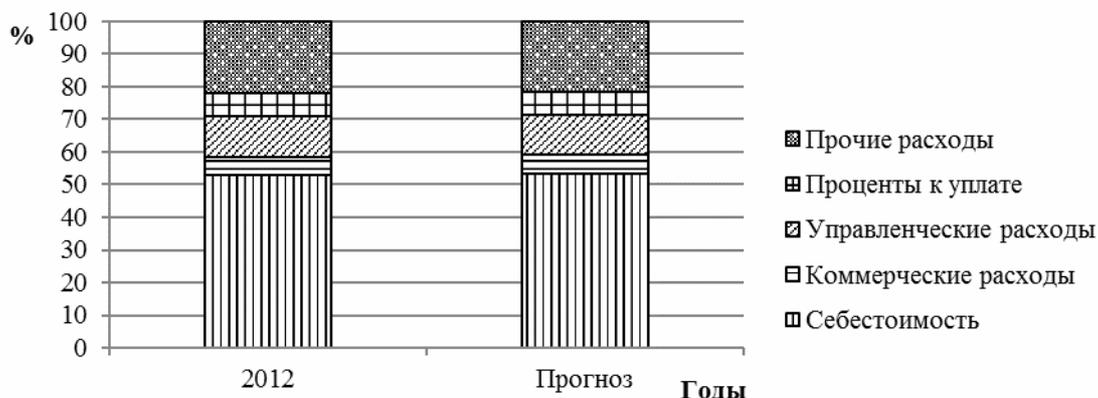


Рисунок 4.6 – Структура расходов ОАО «АЛРОСА» в 2012г. и прогнозном периоде

В таблице 4.11 представлены результаты расчета показателей рентабельности ОАО «АЛРОСА» за 2012г. и прогнозный период.

Таблица 4.11 – Показатели рентабельности ОАО «АЛРОСА» за 2012г. и прогнозный период

Показатель	2012	Прогноз	Прогноз от 2012г.
Активы, тыс. руб.	372 110 047	378 610 047	6 500 000,00
Собственный капитал, тыс. руб.	218 417 769	299 917 769	81 500 000,00
Заемный капитал, тыс. руб.	153 692 278	78 692 278	- 75 000 000,00
Внеоборотные активы, тыс. руб.	307 244 156	292 244 156	- 15 000 000,00
Оборотные активы, тыс. руб.	64 865 891	86 365 891	21 500 000,00
Налогооблагаемая прибыль, тыс. руб.	48 148 235	50 648 235	2 500 000,00
Чистая прибыль, тыс. руб.	39 657 349	42 157 349	2 500 000,00
Рентабельность активов (капитала), %	11,68	11,23	- 0,45
Рентабельность собственного капитала, %	19,6	16,27	- 3,33
Рентабельность заемного капитала, %	28,92	36,28	7,36
Рентабельность внеоборотных активов, %	17,2	16,9	- 0,30
Рентабельность оборотных активов, %	80,84	66,98	- 13,86

Анализируя изменения показателей рентабельности в прогнозном периоде, следует отметить, что величина большей части из них незначительно сокращается. Это обусловлено, прежде всего, изменениями в структуре активов и пассивов предприятия. Так, сокращение долгосрочных обязательств привело, с одной стороны, к повышению финансовой устойчивости, с другой стороны – к повышению рентабельности заемного капитала и сокращению рентабельности собственного. Между тем, следует отметить, что предприятие рентабельно, показатели рентабельности находятся на достаточном уровне как в 2012г., так и в прогнозном периоде.

Давая оценку финансовому состоянию исследуемого предприятия в прогнозном периоде и

эффективности разработанных мероприятий, следует отметить, что положение предприятия однозначно улучшается. На это указывают показатели ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости. Имеется незначительное сокращение рентабельности в прогнозном периоде, но учитывая ее достаточно высокий уровень, это можно считать допустимым. В целом, эффективность предложенных мер доказана, что подтверждено соответствующими расчетами.

Заканчивать третью главу следует обязательно выводами, характеризующими финансовое состояние исследуемого предприятия в прогнозном периоде. Отдельно следует оценить эффективность мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

## 5 Требования к оформлению

**Оформление текста.** Текст работы должен быть напечатан на листе белого цвета четкими буквами черного цвета шрифтом TimesNewRoman размером 14 пт с полуторным межстрочным интервалом и абзацным отступом 1,25 см. Формат листа – А4, размер полей: левое – 3 см., верхнее и нижнее – 2 см., правое – 1см. Нумерацию страниц необходимо проставлять внизу в центре. Страницы нумеруются, начиная с пятой (титульный лист, два листа задания, содержание не нумеруются).

В тексте должен быть установлен автоперенос слов (кроме названий глав, пунктов, таблиц, рисунков). Название рисунков выравнивается по центру, таблиц – по левому краю без абзацного отступа. Ввод текста должен осуществляться без лишних пробелов. Численные значения и единицы измерений величин следует разделять неразрывным пробелом ([Ctrl] + [Shift] + [пробел]). Точки, запятые, восклицательные/вопросительные и другие знаки пунктуации пробелом от предыдущего слова не отделяются.

Следует избегать подчеркивания, выделения текста различными способами (курсив, полужирный шрифт, цвет и т.д.), за исключением особо оговоренных случаев, и различать тире и дефис. В редакторе Microsoft Word тире набирают комбинацией клавиш [Ctrl] + [минус в цифровом блоке] и выделяют пробелами, дефис набирают клавишей [-] и пробелами не выделяют.

Каждая новая глава должна начинаться с чистого листа. Название главы содержит номер и ее формулировку, напечатанные 16-м шрифтом. Название главы располагается по левому краю с абзацного отступа. Далее следует пустая строка, а затем название пункта, выровненное по ширине, абзацный отступ – 1,25. Затем пустая строка и текст. Образец оформления названий глав и пунктов представлен ниже.

16

### 1 Теоретические аспекты и развитие анализа финансового состояния предприятий на современном этапе

Пустая строка

#### 1.1 Сущность, содержание, цели и задачи анализа финансового состояния предприятия

Пустая строка

Анализ финансового состояния предприятия является инструментом управления.....  
..... . Таким образом, использование результатов анализа финансового состояния предприятия является неотъемлемым элементов управления предприятием.

Пустая строка

#### 1.2 Развитие анализа финансового состояния на современном этапе

Нумерация таблиц, рисунков и формул должна быть сквозной внутри каждой главы и иметь двухпозиционный номер, в котором первая цифра соответствует номеру главы, а вторая соответствует номеру формулы, таблицы, рисунка и отделяется от первой точкой. Нумерация сносок – сквозная по всей работе. В сносках могут излагаться примечания, иные точки зрения по тем или иным проблемам, которые также снабжаются ссылками на источники. Сноски

располагаются снизу страницы, на которой они использованы после черты, печатаются 12-м шрифтом, через одинарный интервал, а в остальном оформляются как основной текст.

Ссылки на источники заключаются в квадратные скобки, в которых на первом месте ставится номер источника в списке использованных источников, на втором указываются страницы. Например, «...в свою очередь у П. Друкера находим «...» [2, С. 10]». Ссылки располагаются по тексту работы сразу после использования заимствованных включений.

**Содержание и оформление таблиц.** Основные требования, предъявляемые к содержанию таблиц – существенность и полнота показателей, характеризующих процесс, предмет или явление, а также сопоставимость и достоверность приведенных данных.

При построении таблиц следует придерживаться следующих правил:

- сопоставимые данные должны располагаться рядом, а не перемежаться с другими, что вынуждает читающего «перепрыгивать» взглядом через графы или строки, т.е. мысленно перестраивать таблицу;

- сопоставимые данные лучше располагать по вертикали, т.к. когда единицы стоят под единицами, а десятки под десятками, легче уловить взглядом изменения.

Ссылаться на таблицу нужно в том месте текста, где формулируется положение, дополняемое, подтверждаемое или иллюстрируемое табличными данными. Ссылка на таблицу в тексте обязательна и не должна повторять тематический заголовок таблицы. Ссылка оформляется следующим образом – «...данные представлены в таблице 3.4.», при повторной ссылке – «(см. таблицу 2.1)».

Таблицы создаются в Microsoft Word шрифтом размером 10-14 пт с одинарным межстрочным интервалом или импортируются из Excel (формат такой же). Каждая ячейка таблицы должна содержать не более одного значения. По возможности следует избегать размещения одной таблицы на нескольких листах. Все таблицы в настоящем пособии оформлены в соответствии с требованиями, и их можно использовать в качестве образца.

**Построение и оформление рисунков.** Обозначения на рисунках должны строго соответствовать обозначениям в тексте, в том числе и по начертанию. Размер рисунка не должен превышать 180 × 120 мм.

Графики могут быть внедренными объектами Microsoft Excel и др. В диаграммах Excel цветное наполнение заменяется штриховкой, в графиках изменяются формы линий, их толщина. Границы диаграмм должны быть невидимые.

Название рисунка располагается после рисунка и выровнено по центру. До рисунка и после названия рисунка оставляется пустая строка. Если располагающийся после рисунка текст начинается со следующего листа, то пустая строка перед текстом не допускается. Блок-схемы могут быть представлены в виде внедренных объектов или созданы с помощью автофигур Microsoft Word или Visio.

Все рисунки в настоящем пособии оформлены в соответствии с требованиями, и их можно использовать в качестве образца.

**Создание и оформление формул.** Формулы являются частью предложения, поэтому каждая формула должна быть связана с предыдущим и последующим текстом как логически, так и пунктуационно. Обычно, дается ссылка на формулу (ы), ставится двоеточие и ниже через строку располагается формула.

Все символы в формулах, если они не встречались ранее в тексте, следует расшифровывать после формулы вслед за словом «где». Слово «где» печатается с абзачного отступа со строчной буквы. Символы располагаются друг под другом. Если символы расшифровываются, то после формулы ставится запятая, если не расшифровываются, не ставится ничего.

Все формулы в настоящем пособии оформлены в соответствии с требованиями, и их можно использовать в качестве образца.

Формулы печатаются отдельной строкой в центре текстового поля. До формулы одна строка оставляется свободной и после расшифровки показателей, используемых в формуле, также одна строка оставляется свободной. Номера формул должны быть выровнены по правому краю текстового поля и заключены в круглые скобки. Все формулы необходимо создавать как объект Microsoft Equation 3.0.

Все расчеты в курсовой работе оформляются так же как формулы.

Ссылки на рисунки и формулы оформляются так же, как и ссылка на таблицу.

**Основные требования к стилевому изложению материала.** Материал курсовой работы излагается логически, последовательно, стройно, раскрывая все вопросы плана работы. Самостоятельный, творческий характер изложения выражается в том, что студент каждый вопрос плана освещает по продуманной им схеме, правильно использует и комментирует цитаты, не перегружая ими текст. Не следует допускать посторонних, отрывочных положений, логически между собой не связанных. Желательно использовать самостоятельно выбранный фактический материал для иллюстрации важнейших положений темы, увязывая анализируемые теоретические положения с практической действительностью.

Курсовая работа должна быть написана хорошим литературным языком. Язык, стиль изложения, умение строить краткие предложения, выражать свои мнения в понятной, доступной форме, не допускающей разночтений, играют большую роль. Следует соблюдать единообразие в применении терминов и условных обозначений.

Изложение работы должно идти преимущественно в безличной форме. Поскольку курсовая работа подразумевает трудовой альянс студента и преподавателя, то в ней допускаются фразы типа – «на наш взгляд», «мы считаем» и т.д.

**Оформление библиографических описаний.** Библиографическое описание – совокупность библиографических сведений об издании, его составной части или группе изданий, приведенных по определенным правилам, и необходимых для характеристики издания. Без библиографического списка курсовая работа не может считаться выполненной до конца и проверке не подлежит.

Библиографическое оформление источников курсовой работы необходимо проводить по ГОСТ 7.1-2003. Ниже приведены примеры оформления чаще всего встречающихся источников. Более подробную информацию можно получить на официальном сайте Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии, по ссылке - <http://protect.gost.ru/v.aspx?control=8&baseC=-1&page=0&month=-1&year=-1&search=&RegNum=1&DocOnPageCount=15&id=121970>.

Примеры оформления библиографических описаний:

1. Акопов, А.С. Системно-динамический подход в управлении инвестиционной деятельностью нефтяной компании [Электронный ресурс] : Сайт компании Powersim Software. – Режим доступа <http://powersim.ru/main/45>. - Дата доступа: 15.06.2011.

2. Алексеев, А. Структура инвестиций: насколько она передовая? [Текст] / А. Алексеев, Н. Кузнецова // Экономист. – 2010. – №3. – С.6-19.

3. Англичанинов, В.В. Развитие методологии формирования инвестиционной программы промышленного предприятия [Электронный ресурс] / В.В. Англичанинов // Научная электронная библиотека elibrary.ru. – Режим доступа: <http://elibrary.ru/download/16231667.pdf>. Дата доступа: 05.12.2010.

4. Андреев, В.В. Особенности и основные направления инвестиционной политики в металлургии во взаимосвязи с металлопотребляющими отраслями [Текст] : В.В. Андреев //

Металлург. – 2010. – №9. – с. 5.

5. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент [Текст] : Учебный курс / И.А. Бланк. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с. ISBN 966-521-048-3

6. Большой экономический словарь [Текст] / Авт.-сост. А.Б. Борисов. – М. : Книжный мир, 2003. - 895с. - ISBN 5-8041-0049-1

7. Браун, М. Г. Сбалансированная система показателей: на маршруте внедрения [Текст] : Пер. с англ. / М.Г. Браун. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 215с. – ISBN 5-9614-0115-4.

8. Ендовицкий, Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики [Текст] : учеб. пособие / под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 352 с. – ISBN 5-279-02501-1.

9. Жуков, А.В. Управление инвестиционной деятельностью промышленных холдингов [Текст] : монография / под общ. ред. д-ра экон. наук С.А. Лочана ; А.В. Жуков. – М. : Издательство «Палеотип», 2008. – 208 с. – ISBN 978-5-94727-187-4

Список источников должен быть отсортирован по алфавиту и расположен в конце работы. Список может содержать больше источников, чем указано в тексте работы (но не менее).

Все листы курсовой работы должны быть сброшюрованы либо скреплены скоросшивателем, исключаящим их произвольное выпадение или изъятие.

## 6 Список рекомендуемых источников

1. Алексеева А.И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев. – М.: Финансы и статистика. 2009. – 529 с.
2. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Под редакцией П.П. Табурчака, В.М. Гумина, М.С. Сапрыкина. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2009. – 352 с.
3. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности / Под ред. В.И. Стражева. – М.: Высшая школа, 2010. – 678 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности: учеб. Пособие / Под ред. В.И. Бариленко. – М.: Омега-Л, 2009. – 414 с.
5. Баканов М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов – М.: Финансы и статистика, 2011. – 416 с.
6. Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта: учебник / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 340 с.
7. Гиляровская Л.Т. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Л.Т. Гиляровская и др. – М.: ТК Велби, Проспект, 2011. – 360 с.
8. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: Практикум / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. – 144 с.
9. Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2011. – 368 с.
10. Канке Л. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / Л. А. Канке, И. П. Кошечая. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2009. – 288 с. – (Профессиональное образование).
11. Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент : учебник / Т.В. Кириченко. - М. : Дашков и Ко, 2014. - 484 с. : ил. - Библиогр.: с. 463-467. - ISBN 978-5-394-01996-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=253882> (01.03.2015).
12. Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова: Учебник. – М.: ООО «ТК Велби», 2010. – 424 с.
13. Крейнина, М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле / М.Н. Крейнина. – М: Инфра-М, 2009. – 256 с
14. Кудина, М.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М.В. Кудина. – 2-е изд. – М.: ИД «ФОРУМ» : ИНФРА-М, 2012. – 256 с.
15. Кузнецов, Б.Т. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Б.Т. Кузнецов. - М. : Юнити-Дана, 2012. - 416 с. - ISBN 5-238-00895-3 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118620> (01.03.2015).
16. Межова, Л.Н. Финансовый менеджмент организации : учебное пособие / Л.Н. Межова, А.М. Гринь, О.В. Миндергасова. - Новосибирск : НГТУ, 2012. - 268 с. - ISBN 978-5-7782-1929-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=228778>(01.03.2015).
17. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика : учебное пособие / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. - М. : Юнити-Дана, 2012. - 512 с. - ISBN 978-5-238-01547-7 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153> (01.03.2015).
18. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент : учебник / Л.Н. Павлова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити-Дана, 2012. - 273 с.

19. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент : учебник / Л.Н. Павлова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити-Дана, 2012. - 273 с. - ISBN 5-238-00321-8 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118361> (01.03.2015).
20. Скобелева, Е.В. Финансовый менеджмент : учебное пособие / Е.В. Скобелева ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Оренбургский государственный университет». - Оренбург : ОГУ, 2012. - 325 с. : ил., схем. - Библиогр. в кн. ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=270295> (01.03.2015).
21. Финансовый менеджмент : учебник / Г.Б. Поляк, И.Л. Акодис, Т.А. Краева и др. ; под ред. Г.Б. Поляк. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Юнити-Дана, 2012. - 572 с. - ISBN 978-5-238-00645-1 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118172> (01.03.2015).
22. Финансовый менеджмент : учебник / Ендовицкий Д.А., Щербакова Н.Ф., Исаенко А.Н. и др.; под общей ред. д-ра экон. наук, профессора Д.А. Ендовицкого. – М. : Рид Групп, 2011. – 800 с.
23. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Под ред. акад. Г.Б. Поляка. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 527 с.
24. Харсеева, А.В. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация : учебное пособие / А.В. Харсеева, Е.Д. Селезнева, В.П. Зайков. - М. : Вузовская книга, 2012. - 340 с. - ISBN 978-5-9502-0561-3 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=129688> (01.03.2015).

## Приложение А

### Бухгалтерский баланс ОАО "АЛРОСА" за 2010-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	Годы, тыс. руб.		
	2010	2011	2012
1	2	3	4
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	29 367	111 433	116 226
Результаты исследований и разработок	12 841	31 159	140 745
Нематериальные поисковые активы	143	120 735	635 428
Материальные поисковые активы	142 863	109 774	308 725
Основные средства	162 551 141	160 693 057	171 317 009
Доходные вложения в материальные ценности	795 127	777 506	761 520
Финансовые вложения	75 097 178	87 644 288	132 351 275
Отложенные налоговые активы	61 922	502 612	1 029 558
Прочие внеоборотные активы	107 738	2 556 090	583 670
Итого по разделу I	238 798 320	252 546 654	307 244 156
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	26 770 291	30 789 690	38 107 048
НДС по приобретенным ценностям	188 829	140 882	267 255
Дебиторская задолженность	11 194 917	10 511 656	11 335 778
долгосрочная	2 479 082	3 057 493	2 364 899
краткосрочная	8 715 835	7 454 163	8 970 879
Финансовые вложения	1 450 968	5 073 984	13 010 218
Денежные средства и денежные эквиваленты	1 237 716	7 670 954	2 103 283
Прочие оборотные активы	26 561	61 561	42 309
Итого по разделу II	40 869 282	54 248 727	64 865 891
<b>БАЛАНС</b>	<b>279 667 602</b>	<b>306 795 381</b>	<b>372 110 047</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	3 682 483	3 682 483	3 682 483
Собственные акции, выкупленные у акционеров	-	-	-
Переоценка внеоборотных активов	10 466 431	8 586 976	8 213 636
Добавочный капитал (без переоценки)	50 039 138	50 038 802	50 038 870
Резервный капитал	736 500	736 500	736 500
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	93 556 978	123 161 496	155 746 280
Итого по разделу III	158 481 530	186 206 257	218 417 769
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	86 953 800	74 294 150	105 857 210
Отложенные налоговые обязательства	14 992 951	13 355 176	14 537 027
Оценочные обязательства	-	-	4 568 218
Прочие обязательства	-	-	-
Итого по разделу IV	101 946 751	87 649 326	124 962 455

## Продолжение приложения А

1	2	3	4
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	9 055 228	18 628 965	12 982 396
Кредиторская задолженность	6 952 603	10 126 583	9 598 847
Доходы будущих периодов	22 857	88 062	126 137
Оценочные обязательства	3 203 455	3 998 004	5 912 750
Прочие обязательства	5 178	98 184	109 693
Итого по разделу V	19 239 321	32 939 798	28 729 823
<b>БАЛАНС</b>	<b>279 667 602</b>	<b>306 795 381</b>	<b>372 110 047</b>

## Приложение Б

### Отчет о финансовых результатах ОАО «АПРОСА» за 2010-2012гг.

В тыс. руб.

Показатель	2010	2011	2012
Выручка	96 820 391	117 783 576	129 477 947
Себестоимость	50 099 091	48 031 506	57 911 020
<b>Валовая прибыль</b>	<b>46 721 300</b>	<b>69 752 070</b>	<b>71 566 927</b>
Коммерческие расходы	4 266 433	5 324 046	6 240 175
Управленческие расходы	8 548 619	10 397 790	13 474 453
<b>Прибыль/убыток от продаж</b>	<b>33 906 248</b>	<b>54 030 234</b>	<b>51 852 299</b>
Доходы от участия в др. организациях	2 157 226	5 568 444	6 719 993
Проценты к получению	262 672	534 450	930 401
Проценты к уплате	8 732 219	7 107 875	8 030 689
Прочие доходы	7 574 202	9 252 682	20 665 034
Прочие расходы	23 535 700	26 715 720	23 988 803
<b>Прибыль/убыток от налогообложения</b>	<b>11 632 429</b>	<b>35 562 215</b>	<b>48 148 235</b>
Текущий налог на прибыль	- 3 190 542	- 8 105 149	- 7 804 871
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	1 650 211	- 10 027	90 273
Изменение отложенных налоговых обязательств	421 030	1 576 115	- 1 179 780
Изменение отложенных налоговых активов	- 1 212 997	448 890	526 946
прочее	- 106 434	36 930	- 33 181
<b>Чистая прибыль</b>	<b>7 543 486</b>	<b>29 519 001</b>	<b>39 657 349</b>

## Приложение В

### Отчет о движении денежных средств ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012гг.

В тыс. руб.

Наименование показателя	2010	2011	2012
1	2	3	4
<b>Денежные потоки от текущих операций</b>			
Поступления - всего	99 315 601	119 911 567	128 355 771
в том числе:			
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	96 868 626	118 475 893	127 341 485
арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	122 768	274 390	300 882
от перепродажи финансовых вложений			
прочие поступления	2 324 207	1 161 284	713 404
Платежи - всего			
в том числе:			
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	82 048 082	88 991 293	112 484 177
в связи с оплатой труда работников	27 475 588	32 360 814	42 549 580
процентов по долговым обязательствам	13 295 717	16 437 852	23 412 953
налога на прибыль организаций	8 758 284	7 090 563	7 361 490
прочие платежи	2 825 178	6 888 512	8 796 774
Сальдо денежных потоков от текущих операций	29 693 315	26 213 552	30 363 380
<b>Денежные потоки от инвестиционных операций</b>			
Поступления - всего	17 267 519	30 920 274	15 871 594
в том числе:			
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	4 861 419	20 083 482	13 217 686
от продажи акций других организаций (долей участия)			
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг ( прав требования денежных средств к другим лицам)	144 687	270 379	50 680
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	2 673 729	15 072 203	3 987 364
прочие поступления	2 043 003	4 740 900	9 176 730
Платежи - всего	10 005 633	34 838 638	54 560 041
в том числе:			
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	7 268 525	9 262 154	11 590 111
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	160 000	389 000	642 106
в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	2 480 721	25 030 762	42 088 208
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	96 387	156 722	229 645
прочие платежи			9 971
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	- 5 144 214	- 14 755 156	- 41 342 355

## Продолжение Приложения В

1	2	3	4
<b>Денежные потоки от финансовых операций</b>			
Поступления - всего	143 792 188	21 908 655	97 383 215
в том числе:			
получение кредитов и займов	143 792 188	18 448 655	97 383 215
денежных вкладов собственников (участников)			
от выпуска акций, увеличения долей участия			
от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг и др.		3 460 000	
прочие поступления			
Платежи - всего	157 523 007	31 123 998	77 355 237
в том числе:			
собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников			
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	252 013	1 844 225	7 383 401
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	157 270 994	29 279 773	69 971 836
прочие платежи			
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	- 13 730 819	- 9 215 343	20 027 978
<b>Сальдо денежных потоков за отчетный период</b>	- 1 607 514	6 949 775	- 5 442 783
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода</b>	2 246 944	1 216 442	7 660 015
<b>Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода</b>	1 216 442	7 660 015	2 096 684
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	577 012	- 506 202	- 120 548

### Приложение Г

#### Отчет о финансовых результатах ОАО «АПРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период

В тыс. руб.

Показатель	2012	Прогноз
Выручка	129477947	133477947
Себестоимость	57911020	59411020
<b>Валовая прибыль</b>	<b>71566927</b>	<b>74066927</b>
Коммерческие расходы	6240175	6240175
Управленческие расходы	13474453	13474453
<b>Прибыль/убыток от продаж</b>	<b>51852299</b>	<b>54352299</b>
Доходы от участия в др. организациях	6719993	6719993
Проценты к получению	930401	930401
Проценты к уплате	8030689	8030689
Прочие доходы	20665034	20665034
Прочие расходы	23988803	23988803
<b>Прибыль/убыток от налогообложения</b>	<b>48148235</b>	<b>50648235</b>
Текущий налог на прибыль	-7804871	-7804871
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	90273	90273
Изменение отложенных налоговых обязательств	-1179780	-1179780
Изменение отложенных налоговых активов	526946	526946
прочее	-33181	-33181
<b>Чистая прибыль</b>	<b>39657349</b>	<b>42157349</b>

**Приложение Д**

**Бухгалтерский баланс ОАО «АЛРОСА» за 2010-2012 гг. и прогнозный период**

В тыс. руб.

Показатель	2011	2012	Прогноз
1	2	3	4
<b>АКТИВ</b>			
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	111433	116226	116 226
Результаты исследований и разработок	31159	140745	140 745
Нематериальные поисковые активы	120735	635428	635 428
Материальные поисковые активы	109774	308725	308 725
Основные средства	160693057	171317009	231 317 009
Доходные вложения в материальные ценности	777506	761520	761 520
Финансовые вложения	87644288	132351275	57 351 275
Отложенные налоговые активы	502612	1029558	1 029 558
Прочие внеоборотные активы	2556090	583670	583 670
Итого по разделу I	252546654	307244156	292 244 156
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	30789690	38107048	51 107 048
НДС по приобретенным ценностям	140882	267255	267 255
Дебиторская задолженность	10511656	11335778	15 335 778
долгосрочная	3057493	2364899	4 364 899
краткосрочная	7454163	8970879	10 970 879
Финансовые вложения	5073984	13010218	13 010 218
Денежные средства и денежные эквиваленты	7670954	2103283	6 603 283
Прочие оборотные активы	61561	42309	42 309
Итого по разделу II	54248727	64865891	86 365 891
<b>БАЛАНС</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>	<b>378 610 047</b>
<b>ПАССИВ</b>			
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	3682483	3682483	82 682 483
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	-
Переоценка внеоборотных активов	8586976	8213636	8 213 636
Добавочный капитал (без переоценки)	50038802	50038870	50 038 870

## Продолжение приложения Д

1	2	3	4
Резервный капитал	736500	736500	736 500
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	123161496	155746280	158 246 280
Итого по разделу III	186206257	218417769	299 917 769
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	74294150	105857210	35 857 210
Отложенные налоговые обязательства	13355176	14537027	14 537 027
Оценочные обязательства	0	4568218	4 568 218
Прочие обязательства	0	0	-
Итого по разделу IV	87649326	124962455	54 962 455
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Заемные средства	18628965	12982396	7 982 396
Кредиторская задолженность	10126583	9598847	9 598 847
Доходы будущих периодов	88062	126137	126 137
Оценочные обязательства	3998004	5912750	5 912 750
Прочие обязательства	98184	109693	109 693
Итого по разделу V	32939798	28729823	23 729 823
<b>БАЛАНС</b>	<b>306795381</b>	<b>372110047</b>	<b>378 610 047</b>

АННА СЕРГЕЕВНА ИЗМАЙЛОВА

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

### Методические указания

#### по выполнению курсовых работ

для студентов, обучающихся по направлению «Экономика»  
очной и заочной форм обучения

Подписано в печать 04.06.2015 г.	Печать офсетная Тираж 60 экз.	Уч.-изд.л. 4,06
Формат 60x90 $\frac{1}{16}$ Рег.№ 64		

ФГАОУ ВПО Национальный исследовательский  
технологический университет «МИСиС»  
Новотроицкий филиал  
462359, Оренбургская обл., г. Новотроицк, ул. Фрунзе, 8.  
E-mail: [nfmisis@yandex.ru](mailto:nfmisis@yandex.ru)  
Контактный тел. 8 (3537) 679729.