Содержание

ВВЕДЕНИЕ	5
МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ	6
Практическое занятие 1. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	6
Основные вопросы практического занятия	6
Вопросы для обсуждения	7
Вопросы для самопроверки	8
Тестовые задания	9
Практическое занятие 2. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ	10
Основные вопросы практического занятия	. 10
Вопросы для самопроверки	. 25
Тестовые задания	
Практическое занятие 3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ВРЕМЕННОЙ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ	. 27
Основные вопросы практического занятия	. 25
Вопросы для самопроверки	. 30
Тестовые задания	. 31
Практическое занятие 4. ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ	32
Основные вопросы практического занятия	32
Вопросы для самопроверки	
Тестовые задания	
Практическое занятие 5. ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ О ПРИВЛЕЧЕНИИ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА	38
Тестовые задания	39
МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	. 41
Тематика курсовых работ	. 44
Библиографический список	. 46
приложения	. 47
Приложение 1. Финансовые коэффициенты	. 47
Приложение 2. Формы бухгалтерской отчетности	49

ВВЕДЕНИЕ

В учебно-методическом пособии рассматриваются темы, связанные с методологическими основами формирования финансов и определением стоимости собственного и заемного капитала. Для проверки полученных знаний по каждой теме в работе приведены контрольные вопросы для самопроверки и тесты с ответами. Для актуализации теоретического материала применительно к современным условиям обучающимся предложены кейсы, опирающиеся на фактический материал и предполагающие сбор и обработку информации по дисциплине в свободном доступе во внешней среде (сайты корпораций, интернет-ресурсы и др.). Учитывая, что информация и качество ее обобщения и систематизации играют основополагающую роль в принятии решений по установлению финансовых отношений, в пособии представлены методические указания по расчету системы показателей, характеризующих финансовое состояние корпорации, и их экономическая интерпретация.

Задания разработаны в соответствии с требованиями основной профессиональной образовательной программы высшего образования по направлениям подготовки 38.04.01 Экономика, 38.04.02 Менеджмент. Предлагаемые задания позволят обучающимся грамотно ориентироваться в категориях финансов и эффективно реализовывать функции по формированию, распределению и использованию фондов на их основе.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ Практическое занятие 1. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Основные вопросы практического занятия

- 1. Сущность финансов корпорации.
- 2. Элементы финансовой системы корпорации.
- 3. Финансы корпорации как объект управления.
- 4. Основные принципы управления финансами корпорации.
- 5. Базовые концепции управления финансами.

Методические указания

Современная теория корпоративных финансов базируется на том, что главная цель предпринимательской деятельности — максимальное увеличение благосостояния собственников, к которым относятся и акционеры. Достижение этой цели реализуется через финансы.

На уровне корпорации финансы рассматриваются как совокупность экономических отношений, направленных на формирование, распределение фондов денежных доходов и накоплений и их использование на достижение целей корпорации. В качестве основного фонда денежных средств корпорации рассматривается бухгалтерский баланс корпорации. В нем представлен капитал корпорации, необходимый для формирования активов, аккумулирующий финансовые ресурсы из всех источников собственных и заемных средств. К финансовым ресурсам относятся денежные средства, сформированные за счет: 1) чистого дохода, амортизации, выручки и других собственных и приравненных к ним средств; 2) средств, мобилизованных на финансовом рынке (доходов от эмиссии собственных акций и облигаций, банковских кредитов и др.); 3) средств, поступивших по перераспределению (дивидендов, процентов, бюджетных поступлений и др.). Денежный фонд — обособившаяся часть денежных средств предприятия, получившая целевое назначение и относительно самостоятельное функционирование. Денежные фонды в корпорации включают фонды потребления, фонды накопления и резервные фонды.

Финансы корпорации представляют собой систему, элементами которой являются:

- финансовый менеджмент в системе корпоративных финансов;
- источники финансирования капитальных вложений;
- издержки, доход и прибыль корпорации;
- управление денежными потоками;
- корпоративное финансовое планирование.

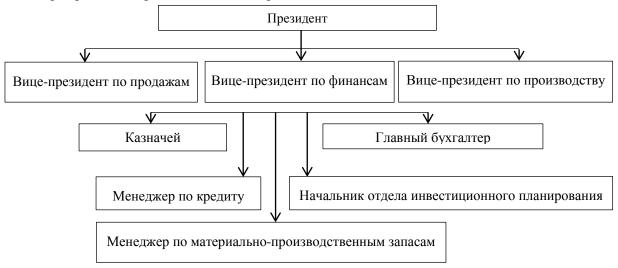


Рис. 1. Финансовая служба типичной корпорации

Ведущая роль управления, которую реализуют субъекты управления через финансовое планирование, анализ и контроль (рис. 1), принадлежит финансовому менеджменту. Они обеспечивают:

- определение величины и оптимального состава активов корпорации, позволяющих достичь поставленные перед ней цели и задачи;
 - поиск источников финансирования и определение их оптимального состава;
- организацию текущего и перспективного управления финансовой деятельностью для достижения требуемого финансового состояния корпорации.

В своей деятельности корпорация преследует главную цель — повышение стоимости корпорации на основе создания долгосрочных конкурентных преимуществ. Достижение главной цели обеспечивается реализацией подцелей: укреплением финансового состояния и улучшением финансовых результатов деятельности; повышением уровня удовлетворенности клиентов; совершенствованием бизнес-процессов; стимулированием инноваций и обучением персонала. К факторам, обеспечивающим динамику целевых показателей, следует отнести сумму вознаграждения собственникам на вложенный капитал, временной фактор поступления наличности, риски, сопровождающие денежные потоки. Управление финансами корпорации осуществляется на основе принципов системности, комплексности, учета стратегических целей, объективности, преемственности, альтернативности и регулярности и в соответствии с базовыми концепциями финансового менеджмента: дисконтированного денежного потока; временной ценности денежных ресурсов; компромисса между риском и доходностью; стоимости капитала; эффективности рынка капитала; асимметричности информации; агентских отношений; альтернативных затрат; структуры капитала; влияния дивидендных выплат на курсы акций и др.

Вопросы для обсуждения

- 1. Если бы вам доверили управление крупным акционерным обществом, то ваши управленческие решения были бы направлены на увеличение стоимости собственности акционеров и ваших доходов? Приведите возможные варианты решений для того, чтобы менеджеры стремились наращивать собственность акционеров.
- 2. Большую часть менеджеров хозяйствующих субъектов критикуют за то, что они принимают решения, направленные на достижение краткосрочных результатов в ущерб достижению долгосрочных целей. Оправдана ли такая критика и что вы сможете сказать в защиту таких решений?
 - 3. Максимизация собственности акционеров это долгосрочная или краткосрочная цель?
- 4. Какие способы могут использовать менеджеры, чтобы дать знать потенциальным инвесторам, что корпорацию в будущем ожидают хорошие доходы?

Мини-ситуация

У обучающихся по одному из направлений, реализуемых в НИУ МГСУ, возникло несколько вопросов, на которые они попросили вас дать ответы, зная, что один из предметов, который вы изучаете в магистратуре ИЭУИС НИУ МГСУ, — «Корпоративные финансы». Как бы вы ответили на следующие вопросы:

- 1. Что такое рынок капитала и что на нем продается? Кто на рынке капитала выступает покупателем и продавцом, есть ли другие участники этого рынка?
- 2. Существует ли идеальный рынок капитала? На какую концепцию он опирается и как используется при управлении финансами корпорации?
- 3. Как сравнить денежные потоки разных временных периодов и зачем это нужно? Что понимается под альтернативными затратами и что за три фактора, оказывающих влияние на уровень альтернативных затрат?

- 4. Один из обучающихся задает дополнительный вопрос. Его интересует, сможете ли вы стать аналитиком финансового рынка и что нужно сделать, чтобы заработать средства, необходимые для оплаты обучения? Он говорит, что слышал о том, что легкий способ заработать средства на финансовых рынках, это скупать недооцененные активы и, выждав момент, продавать их. Но другой обучающийся сомневается в этом подходе. Он недолго был участником рынка Форекс, слышал о понятии эффективного рынка и о том, что концепция эффективного рынка опровергает предыдущее предложение. Объясните:
 - что такое эффективный рынок капитала;
- какие суждения по поводу эффективного рынка капитала высказывают инвесторы и менеджеры;
- как связан эффективный рынок капитала с такими понятиями, как «риск» и «доходность» капитала?
- 5. К обсуждению подключаются другие обучающиеся. Они сталкивались с таким понятием, как «агентский конфликт», и просят вас разъяснить:
 - в чем суть этого конфликта;
 - возникают ли затраты при этом конфликте и кто несет эти затраты;
- существуют ли механизмы, кроме прямого контроля, которые заинтересовывают топменеджеров стремиться к увеличению богатства акционеров;
- возникает ли агентский конфликт между топ-менеджерами и держателями облигаций, обсудите этот вопрос подробнее.
- 6. Кто-то из обучающихся сетует на то, что разные источники дают разную информацию о состоянии рынка капитала. Обсудите, как это влияет на принятие решений по инвестированию капитала. Как с такой ситуацией связана концепция «асимметричной информации».
- 7. Обсудите особенности финансовых рынков по сравнению с рынком строительных материалов. Как информационная асимметрия влияет на принятие управленческого решения по покупке продаже товара на каждом рынке? Имеет ли одинаковое значение асимметричность информации для различных корпораций, продающих или покупающих одинаковый товар?
 - 8. Какие организации подают сигнал о состоянии финансового рынка?
- 9. Как они информируют инвесторов? Какие факторы оказывают влияние на принимаемое ими решение? Всегда ли можно доверять той информации, которую предлагают финансовому рынку менеджеры корпорации? Как можно повлиять на решение инвесторов об инвестировании средств в корпорацию? Как можно использовать информацию для оповещения инвесторов о решении, касающемся выплаты дивидендов и структуры капитала?
- 10. Собравшиеся обучающиеся просят также объяснить, что понимается под стоимостью капитала. В каких единицах она измеряется?

Вопросы для самопроверки

- 1. Что понимается под управлением финансами корпорации?
- 2. Цель и задачи управления финансами предприятий инвестиционно-строительной сферы.
- 3. Объект и предмет управления финансами корпорации.
- 4. Задачи управления финансами корпорации.
- 5. Основные функции финансовой службы строительной компании.
- 6. Основополагающие принципы управления финансами корпорации.
- 7. Основные и специальные методы управления финансами корпорации.
- 8. Финансовое и инвестиционное законодательство Российской Федерации.
- 9. В чем суть финансовой стратегии корпорации и что является объектом финансового управления в корпорации?
 - 10. Основные направления разработки финансовой стратегии корпорации.

Тестовые задания

- 1. Механизм финансового менеджмента, по мнению Бланка, представляет собой систему основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности предприятия. Данное утверждение:
 - а) верно;
 - б) ошибочно.
- 2. Тактический финансовый менеджмент включает выбор конкретных приемов и методов финансового управления, являющихся наиболее приемлемыми в данной ситуации. Это утверждение:
 - а) верно;
 - б) ошибочно.
- 3. Деятельность по обеспечению эффективного воспроизводства капитала, авансированного для текущей деятельности и инвестированного для капитальных и финансовых вложений в долгосрочные и краткосрочные активы предприятия это содержание:
 - а) контрольной функции финансового менеджмента;
 - б) управления финансовыми рисками;
 - в) управления капиталом;
 - г) верного ответа нет.
 - 4. Элементами механизма финансового менеджмента могут выступать:
- а) организация, планирование, контроль и стимулирование использования финансовых ресурсов;
- б) совокупность финансовых инструментов, методов, рычагов, а также нормативного, правового, информационного обеспечения;
 - в) прибыль, амортизационные отчисления, экономические фонды;
 - г) верного ответа нет.
 - 5. В структуру механизма финансового менеджмента входят следующие элементы:
- а) государственное нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности предприятия;
 - б) рыночный механизм регулирования финансовой деятельности предприятия;
- в) система конкретных методов и приемов осуществления управления финансовой деятельностью предприятия;
 - г) все перечисленное выше верно.
- 6. К основным приемам и методам осуществления управления финансами организации относятся:
 - а) балансовый;
 - б) экономико-статистические;
 - в) экономико-математические;
 - г) все перечисленное выше верно.
 - 7. По мнению западных ученых, главная цель финансового менеджмента:
 - а) увеличение финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении фирмы;
 - б) определение объема инвестиций;
 - в) максимизация стоимости компании;
- г) максимизация благосостояния собственников компании в текущем и перспективном периодах.
- 8. Стратегический финансовый менеджмент предполагает разработку общих направлений для достижения поставленной цели. Данное утверждение:
 - а) верно;
 - б) неверно.

- 9. К функциям финансового менеджмента, по мнению отечественных авторов, относятся:
- а) управление инвестициями;
- б) прогнозирование финансового состояния организации;
- в) финансовое планирование;
- г) все перечисленное выше.
- 10. Регулирование текущей производственно-коммерческой деятельности по обеспечению эффективного размещения капитала, созданию необходимых денежных фондов и источников финансирования текущей деятельности это содержание функции финансового менеджмента:
 - а) контрольной;
 - б) распределительной;
 - в) плановой;
 - г) производственной.

Практическое занятие 2. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ

Основные вопросы практического занятия

- 1. Основные элементы информационного обеспечения системы управления (пять блоков).
- 2. Финансовая отчетность в системе управления.
- 3. Анализ финансовой отчетности.

Методические указания

К основным элементам информационного обеспечения системы управления финансами корпорации относятся: законы, имеющие отношение к объекту, предмету и сфере деятельности корпорации; нормативно-справочная документация; бухгалтерская отчетность корпорации; статистическая и дополнительная информация, имеющая отношение к исследуемому предмету и не представленная в предыдущих источниках. Вся информация может рассматриваться как внешняя и внутренняя.

Внешняя информация включает показатели:

- макроэкономического развития страны (ключевая ставка центрального банка, индекс инфляции, вклады населения в банках, денежные доходы населения, объем эмиссии денег в рассматриваемом периоде, темп роста валового внутреннего продукта и национального дохода);
- отраслевого развития (объем произведенной продукции, общая стоимость активов и капитала хозяйствующих субъектов, сумма прибыли хозяйствующих субъектов, ставки НДС и акцизного сбора, индекс цен на продукцию);
- характеризующие конъюнктуру финансового рынка (виды основных фондовых инструментов акций, облигаций, котировки фондовых инструментов, объемы и цены сделок, сводный индекс динамики цен, кредитная ставка отдельных коммерческих банков, депозитная ставка, курс покупки продажи валют);
- характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов по основным показателям, включая долю и сегмент рынка.

К факторам внешней среды также относятся: политическая обстановка; политика центральных и местных властей в отношении предпринимательства; качество правового режима предпринимательской среды; социальная обстановка; уровень законности и правопорядка; промышленная политика государства; уровень преступности и коррупции; уровень государственной нагрузки на бизнес; уровень и правила конкуренции; состояние налоговой системы страны;

состояние государственной политики; приватизационная политика государства; уровень монополизации рынка; научно-техническая среда; природные факторы; экологические факторы; демографическая ситуация; традиции ведения предпринимательства; уровень потребления и платежеспособность потребителей; качество жизни населения; уровень безработицы.

Внутренняя информация включает показатели:

- характеризующие финансовое состояние и результаты финансовой деятельности по предприятию (доходы и расходы, финансовые результаты, коэффициенты финансовой устойчивости, коэффициенты платежеспособности и ликвидности, коэффициенты рентабельности и деловой активности);
- характеризующие финансовые результаты отдельных структурных подразделений (по сферам финансовой деятельности, регионам деятельности, центрам ответственности);
- нормативно-плановые (система внутренних нормативов, система плановых показателей развития).

Внутреннюю среду также характеризуют: организационная структура предпринимательской единицы; организация управления; производственная организация; финансовая организация; рациональное распределение средств финансового потока; ресурсное обеспечение; качество материально-технической базы предприятия, уровень производственного потенциала; особенности менеджмента и маркетинга; финансовая состоятельность и конкурентоспособность; подбор и подготовка кадров, уровень квалификации и образования; рациональное администрирование; интеллектуальный потенциал руководителя; формирование деловой этики и организационной культуры; методы стимулирования труда, рыночная активность.

Деятельность большинства компаний тесно связана с различными финансовыми рынками, каждый из которых представляет собой организованную или неформальную систему торговли финансовыми активами и инструментами. Структура финансового рынка представлена рынками: 1) кредитным; 2) денежным; 3) валютным; 4) ценных бумаг (рынок инструментов займа, собственности, гибридных и производных инструментов).

Главный источник внутренней информации — бухгалтерский баланс (рис. 2).

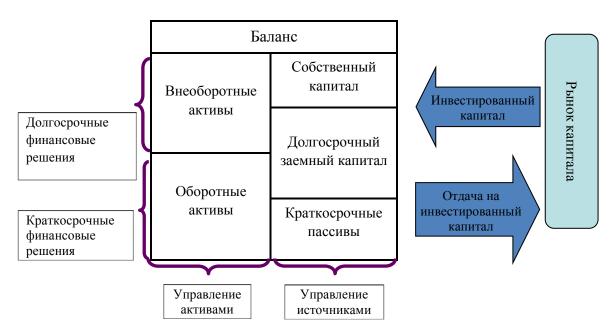


Рис. 2. Схема баланса для текущей и перспективной оценки имущественного и финансового состояния

Задание 1

Проведите анализ финансового состояния корпорации:

- определите динамику основных показателей (темпы роста и абсолютные отклонения);
- рассчитайте финансовые коэффициенты;
- определите недостающие показатели;
- представьте экономические выводы и графическое представление материалов.

В табл. 1 представлены исходные данные по предприятию.

Таблица 1

Исходные данные по предприятию

No	Показатели	Год					
п/п		2008	2009	2010		2011	
		2000		III кв.	год	III кв.	
1	Организационно-правовая форма	ГУП «Мосотделстрой №1»					
2	Доля города	100 %					
3	Вид деятельности	Выполнение строительно-монтажных и отделочных ра					
4	Выручка от реализации продукции (услуг), тыс. руб.	107 620,00	26 418,00	0,00	0,00	18	
5	Годовой объем работ в натуральном (стоимостном) выражении						
6	Среднесписочная численность работающих, чел.					8	
7	Среднегодовая выручка 1 работающего, тыс. руб.					2	
8	Затраты на оплату труда, тыс. руб.						
9	Отчисления на социальные нужды						
10	Среднегодовой уровень оплаты труда, тыс. руб.						
11	Себестоимость продукции (услуг), тыс. руб.	103 428,00	39 519,00	12 613,00	333,00	100	
12	Затраты на 1 руб. реализованной продукции, руб.						
13	Прибыль от продаж, тыс. руб.	4 192,00	-13 101,00	-12 613,00	-16 391,00	9405	
14	Затраты на управление, тыс. руб.				16 058,00	9389	
15	Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	387,00	-13 537,00	-12 837,00	9530,00	36 072	
16	Налог на прибыль	399,00	6,00	0,00	1713,00	0	
17	Чистая прибыль, тыс. руб.	81,00	-10 893,00	-10 893,00 -12 808,00		22 072	
18	Стоимость активов, тыс. руб.	61 597,00	67 476,00			68 405	
19	Стоимость основного капитала	4 719,00	4 931,00	4 057,00	1397,00	294	
20	Стоимость основных средств, тыс. руб.	3 765,00	2 296,00	1 413,00	828,00	294	
21	Стоимость оборотного капитала	57 795,00			88 788,00	68 110	
22	Стоимость запасов	31 194,00	36 728,00	36 647,00	69 080,00	37 829	
23	Стоимость дебиторской задолженности	26 473,00	20 066,00	20 508,00	19 592,00	20 675	
24	Величина денежных средств	6,00	5 610,00	1,00	3,00	8 217	
25	Стоимость собственного капитала	0,00	-6 267,00	-19 105,00	-492,00	23 598	
26	Величина уставного капитала	1310,00	1310,00	1310,00	1310,00	1310	
27	Величина нераспределенной прибыли	2061,00	-8832,00	-21 669,00	-3057,00	21 033	
28	Величина долгосрочной задолженности	93,00	41,00	20,00	15,00	186	
29	Отложенные налоговые обязательства	93,00	41,00	20,00	15,00	186	
30	Величина краткосрочной задолженности	56 878,00	73 703,00	80 445,00	60 662,00	44 621	
31	Величина кредиторской задолженности	56 788,00	73 613,00	80 355,00	60 572,00	44 531	
32	Доходы будущих периодов	0,00	0,00	0,00	0,00	0	

Решение

В табл. 2 представлены расчетные показатели. Формулы для расчета показателей представлены в приложении.

Таблица 2

Расчетные показатели

	Расчетные показатели	Нор- матив	Год					
№ п/п			2008	2009	2010		2011	
11/11					3 кв.	год	3 кв.	
1	Стоимость чистых активов		4626	-6268	-19 105	-492	23 598	
2	Затраты на 1 руб. реализованной продукции, руб.		0,96	1,50			5,56	
3	Доля основного капитала, %		0,08	0,07	0,07	0,02	0,00	
4	Доля основных средств		0,06	0,03	0,02	0,01	0,00	
5	Доля оборотного капитала		0,94	0,93	0,93	1,48	1,00	
6	Доля запасов		0,51	0,54	0,60	1,15	0,55	
7	Доля дебиторской задолженности		0,43	0,30	0,33	0,33	0,30	
8	Доля денежных средств		0,00	0,08	0,00	0,00	0,12	
9	Доля собственного капитала		0,00	-0,09	-0,31	-0,01	0,34	
10	Доля нераспределенной прибыли		0,03	-0,13	-0,35	-0,05	0,31	
11	Доля долгосрочной задолженности		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
12	Доля краткосрочной задолженности		0,92	1,09	1,31	1,01	0,65	
13	Доля затрат на управление		0	0	0	0,98	0,99	
14	Коэффициенты финан	совой	устойчи	вости				
15	Коэффициент финансовой независимости (не менее 0,5) (коэффициент финансовой автономии)	0,5	0,00	-0,09	-0,31	-0,01	0,34	
16	В сравнении с нормативом	_	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	
17	Коэффициент маневренности собственного капитала (0,2–0,3) (чистый оборотный капитал)	0,3		1,79	1,21	3,84	0,99	
18	В сравнении с нормативом			Выше	Выше	Выше	Выше	
19	Соотношение собственного и заемного капитала (коэффициент покрытия долгов собственным капиталом)		0,00	-0,08	-0,24	-0,01	0,53	
20	Обеспеченность внеоборотных активов собственными и долгосрочными заемными источниками		0,02	-1,26	-4,70	-0,34	80,90	
	Обеспеченность внеоборотных активов собствен-							
	ными и долгосрочными заемными источниками							
21	Показатели ликвидности предприятия							
22	Коэффициент абсолютной ликвидности (0,25–0,3)	0,25	0,00	0,08	0,00	0,00	0,18	
23	В сравнении с нормативом		Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	
24	Коэффициент быстрой ликвидности (≥ 8)	0,8	0,47	0,35	0,26	0,32	0,65	
25	В сравнении с нормативом		Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	
26	Коэффициент текущей ликвидности	2	1,02	0,85	0,71	1,46	1,53	
27	В сравнении с нормативом		Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	
28	Коэффициент текущей ликвидности	2	1,02	0,85	0,71	1,46	1,53	
			Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	Ниже	

			Год				
No	Расчетные показатели	Нор- матив	2008		2010		2011
п/п				2009	3 кв.	год	3 кв.
29	Коэффициенты деловой активности						
30	Коэффициенты оборачиваемости всех активов, раз		1,75	0,39	0,00	0,00	0,00
31	Средний срок оборота всех активов, дн.		208,91	932,27			
32	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз		1,86	0,42	0,00	0,00	0,00
33	Средний срок оборота всех активов, дн.		196,02	864,14			
34	Коэффициент оборачиваемости запасов, раз		3,45	0,72	0,00	0,00	0,00
35	Средний срок оборота запасов, дн.		105,80	507,45			
36	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, раз		4,07	1,32	0,00	0,00	0,00
37	Средний срок оборота дебиторской задолженности, дн.		89,78	277,24			
38	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, раз		1,82	0,54	0,16	0,00	0,00
39	Средний срок оборота кредиторской задолженности, дн.		200,41	679,89	2 325,34	83 993,4	
40	Показатели ре	нтабел	тьности				
41	Рентабельность продукции, дол.		0,04	-0,33	-1,00	-49,22	94,05
42	Рентабельность продаж, дол.		0,04	-0,50			522,50
43	Рентабельность продаж по чистой прибыли, дол.		0,00	-0,41			1 226,22
44	Рентабельность основного капитала, дол.		0,02	-2,21	-3,16	4,13	75,07
45	Рентабельность активов, %		0 %	-16 %	-21 %	10 %	32 %
46	Рентабельность собственного капитала, дол.			1,74	0,67	-11,74	0,94
47	Рентабельность инвестированного капитала, дол.		4,16	2,17	0,67	-19,98	1,52
48	Эффективность использования долгосрочного капитала		1 157,20	-4,24	0,00	0,00	0,00
49	2 — счет по Альтману						
50	<i>X</i> 1		0,94	0,93	0,93	1,48	1,00
51	X2		0,03	-0,13	-0,35	-0,05	0,31
52	X3		0,01	-0,20	-0,21	0,16	0,53
	X4		0,00	-0,08	-0,24	-0,01	0,53
54	<i>X</i> 5		1,75	0,39	0,00	0,00	0,00
	Коэффициент Альтмана		2,94	0,61	-0,21	2,22	3,68

Примечание. Менее 1,81 — вероятность банкротства — 80–100 %; 1,81–2,77 — вероятность 35–50 %; 2,77–2,99 — 15–20 %;

выше 2,99 — ситуация стабильная.

Выводы и графическое представление результатов

Основной вид деятельности, по которому ГУП Мосотделстрой №1 отчитывается перед налоговыми органами, — выполнение строительно-монтажных и отделочных работ. Анализ выручки и прибыли предприятия ГУП Мосотделстрой №1 показал, что изменения выручки в период с 2008 до 2011 гг. имеет отрицательную динамику, а чистая прибыль растет. Выручка от продаж на предприятии ГУП Мосотделстрой №1 в 2008 г. составила 106 620 тыс. руб., но к концу 2009 г. она резко снизилась до 6418 тыс. руб. и составила всего 24,5 % от объема выручки 2008 г. (рис. 3).

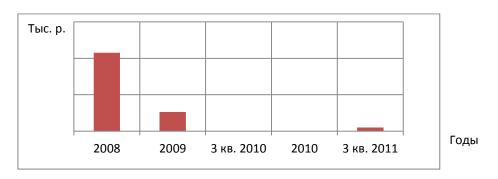


Рис. 3. Динамика выручки в 2008–2011 гг.

За 9 мес 2010 г. выручка снизилась до нуля и сохранила это значение по результатам 2010 г. За 9 мес 2011 г. предприятию удалось обеспечить рост выручки до 18 тыс. руб. По результатам деятельности предприятия за 9 мес 2011 г. выручка на одного работника составила 2 тыс. руб. в год. Эти данные могут свидетельствовать о низкой производительности труда, снижающемся спросе на работы и услуги предприятия на рынке или о внутренних проблемах на предприятии. Отрицательная динамика выручки негативно повлияла и на динамику прибыли. В рассматриваемом периоде предприятие становится убыточным как по прибыли от продаж, так и по чистой прибыли.

В 2008 г. предприятие получило прибыль от продаж, которая составила 4,06 % от выручки, но в последующие годы прибыль от продаж на предприятии отсутствует. Только по результатам работы за 9 мес 2011 г. предприятие получило прибыль от продаж в размере 9405 тыс. руб. На сложившуюся ситуацию повлияли увеличение себестоимости продукции в 2009 г. (она на 50 % превысила выручку) и наличие затрат на управление при отсутствии выручки в 2010 г. Однако в 3 квартале 2011 г. предприятие вновь начинает получать прибыль от продаж, которая составила 9405 тыс. руб. Большая часть прибыли от продаж была «поглощена» внереализационными расходами. В результате, в 2008 г. прибыль до налогообложения составила всего 10 % прибыли от продаж. Внереализационные доходы в размере 46 тыс. руб., полученные предприятием в 2009 г., не позволили предприятию покрыть убытки от продаж. Убытки от продаж увеличились до 13 507 тыс. руб. Но прочие доходы в 2010 г. в размере 27 920 тыс. руб. позволяют предприятию погасить убытки от продаж в размере 13 101 тыс. руб. и получить прибыль до налогообложения в размере 95 030 тыс. руб. По итогам деятельности за 3 мес 2011 г. прочие доходы составили 54 356 тыс. руб., а прибыль до налогообложения выросла всего до 36 072 тыс. руб., что обусловлено значительными внереализационными расходами.

По результатам хозяйственной деятельности в 2008 г. предприятие имело *чистую прибыль* в размере 81 тыс. руб., хотя она составила всего 34 % прибыли от продаж. Но уже в 2009 г. и за 9 мес 2010 г. предприятие имело убыток, который вырос с 10 898 тыс. руб. до 12 808 тыс. руб. Вместе с тем, размер внереализационных доходов в 2010 г. был столь велик, что пред-

Конец ознакомительного фрагмента. Приобрести книгу можно в интернет-магазине «Электронный универс» e-Univers.ru