

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РФ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ»

И. Н. Булгакова

**ПРАКТИКУМ
ПО ФИНАНСОВОМУ МЕНЕДЖМЕНТУ**

Учебно-методическое пособие

Воронеж
Издательский дом ВГУ
2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. Информационное обеспечение финансового менеджмента	4
1.1. Анализ имущественного положения компании.....	4
1.2. Анализ финансовых результатов	11
1.3. Анализ финансового состояния.....	12
1.4. Анализ вероятности банкротства	21
2. Управление оборотным капиталом	26
3. Управление движением денежных средств	32
4. Управление источниками финансирования предприятия	35
4.1. Управления формированием операционной прибыли.....	37
4.2. Эффект финансового рычага	41
4.3. Анализ цены и структуры капитала.....	42
5. Анализ капитальных вложений	45
Критерии аттестации по итогам освоения дисциплины	53
Библиографический список.....	54

Таблица 1.3

Анализ показателей финансовой отчетности

Раздел/статья	Выводы	
	Увеличение числового показателя	Уменьшение числового показателя
1	2	3
Внеоборотные активы	Скорее всего, это свидетельствует о приобретении имущества или осуществлении инвестиций в строительство. Если по какой-либо из статей данного раздела произошло значительное увеличение, необходимо обратить внимание на статьи обязательств с целью установить, за счет каких средств (собственных/заемных (долгосрочных или краткосрочных)) были осуществлены эти капвложения	Снижение может означать как продажу основных средств, так и начисление амортизации, т.е. физическое устаревание основных производственных фондов
Если в составе внеоборотных активов присутствует незавершенное строительство, нужно учитывать, что эти активы могут иметь ценность только в том случае, если инвестиции в строительство будут продолжены. Если из-за кризиса инвестиции будут заморожены, реальная стоимость этих активов будет значительно ниже балансовой		
Оборотные активы. Запасы	Большое количество запасов и их ежегодный рост могут свидетельствовать о затоваривании	Регулярное уменьшение запасов может свидетельствовать как о снижении деловой активности, т.е. сворачивании деятельности, так и о нехватке оборотных средств для закупки необходимого количества запасов
Во втором разделе баланса необходимо обратить внимание на такую статью, как НДС по приобретенным ценностям. Если сумма налога, отраженная по данной статье, достаточно большая и продолжает увеличиваться, то велика вероятность того, что у компании существуют какие-то причины на уменьшение налоговых платежей (непредъявление НДС к возмещению из бюджета). Этими причинами могут быть неудовлетворительная организация документооборота в компании, низкое качество налогового учета, закупка товара (продукции) по завышенным ценам или у неблагонадежных поставщиков. Налоговые риски такой компании следует считать высокими		

Продолжение табл. 1.3

1	2	3
Дебиторская задолженность. Эту статью баланса лучше рассматривать в совокупности с показателем выручки из формы № 2	Если увеличение дебиторской задолженности связано с ростом продаж, то можно сделать вывод, что рост выручки компании был обеспечен изменением кредитной политики компании – увеличением срока предоставления товарного кредита. Если увеличение происходит на фоне снижения выручки, то можно сделать вывод о том, что, несмотря на изменение кредитной политики в лучшую для клиентов сторону, компании не удалось удержать своих покупателей. Это свидетельствует о повышении операционных рисков компании	Если уменьшение по этой статье происходит на фоне увеличения выручки, то можно сделать вывод о том, что покупатели компании стали раньше оплачивать свои счета, т. е. произошло сокращение дней отсрочки или часть товара оплачивается по предоплате (и покупатели приняли это изменение кредитной политики). Если же выручка компании уменьшилась, то соответственно уменьшилась и задолженность покупателей
В составе дебиторской задолженности также могут присутствовать выплаченные авансы, связанные со строительством или приобретением основных средств, т. е. такая «дебиторка» в будущем превратится или в основные средства, или в незавершенное строительство, но никак не в денежные средства		
Денежные средства	Как увеличение, так и уменьшение числового показателя по данной статье не позволяет нам сделать каких-либо значимых выводов	
Капитал и резервы. Уставный капитал	Как правило, изменение по этой статье происходит лишь в том случае, если имела место перерегистрация компании, связанная с увеличением/уменьшением уставного капитала по каким-либо причинам (в том числе смена собственника)	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	На данном этапе анализа смотрим на наличие суммы по этой статье. Если отражен убыток, то эту статью относим к проблемной. Для более детального анализа данных, представленных в балансе, недостаточно	
Кредиты и займы	На основании баланса мы можем констатировать наличие краткосрочных или долгосрочных займов у компании, увеличилась их сумма или снизилась. Для каких-либо выводов об обоснованности привлечения кредитных ресурсов и их эффективности на данном этапе информации недостаточно	

1	2	3
Кредиторская задолженность. Анализируем по видам задолженности	Увеличение задолженности перед поставщиками может свидетельствовать как о задержке платежей, т. е. о нарушении компанией своих обязательств по платежам, так и о наличии договоренностей на увеличение сроков отсрочки в результате сохранения объемов закупок, оплаты в срок, наличии хороших взаимоотношений. Увеличение задолженности перед налоговыми органами может свидетельствовать о повышении налогового риска компании	Уменьшение «кредиторки» может свидетельствовать как о более жесткой кредитной политике поставщиков, так и о досрочном выполнении компанией своих платежных обязательств. Снижение задолженности по налоговым платежам показывает как своевременность выполнения налоговых обязательств, так и меньшее начисление налогов вследствие снижения деловой активности

Вертикальный анализ

Большое значение для оценки финансового состояния имеет вертикальный анализ актива и пассива баланса, при котором приоритетное внимание уделяется изучению относительных показателей. Цель данного анализа состоит в определении удельного веса отдельных статей в итоге баланса и оценке его колебаний (табл. 1.4, 1.5).

Таблица 1.4

Вертикальный анализ актива

Статьи актива	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение, тыс. руб.
	тыс. руб.	в %	тыс. руб.	в %	
1	2	3	4	5	6 = 4 – 2
Внеоборотные (иммобилизованные) активы					
Оборотные активы					
Запасы без товаров отгруженных и долгосрочная дебиторская задолженность					
Краткосрочная дебиторская задолженность, товары отгруженные, краткосрочные предоставленные организациям (активные) займы					
Денежные средства					
Актив		100		100	

Таблица 1.5

Вертикальный анализ пассива

Статьи актива	На начало периода		На конец периода		Абсолютное отклонение, тыс. руб.
	тыс. руб.	в %	тыс. руб.	в %	
1	2	3	4	5	6 = 4 – 2
Собственный капитал					
Заемный капитал					
Долгосрочные обязательства					
Краткосрочные кредиты и займы					
Кредиторская задолженность					
Пассив		100		100	

1. *Анализ структуры внеоборотных активов:*

– наличие статьи «Незавершенное строительство» отражает отвлечение денежных ресурсов предприятия в незаконченные строительством объекты. Рост доли данной статьи в структуре внеоборотных активов негативно сказывается на его текущем финансовом положении;

– наличие статьи «Долгосрочные финансовые вложения» отражает инвестиционную направленность политики предприятия.

2. *Анализ структуры оборотных активов:*

– рост доли оборотных активов может характеризовать не только расширение масштабов производства, но и замедление их оборота, что объективно вызывает рост потребности в их общем объеме. Также рост оборотных активов говорит об отвлечении части оборотных активов на авансирование покупателей готовой продукции и о сокращении производственного потенциала предприятия, т. е. продаже основных средств;

– при изучении структуры и запасов основное внимание уделяется изучению тенденций изменения таких элементов, как сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция и товары для перепродажи, товары отгруженные. Увеличение доли запасов в общем объеме оборотных активов может свидетельствовать о наращивании производственного потенциала предприятия; стремлении за счет вложений в запасы обезопасить денежные средства от обесценения вследствие высокой инфляции; неэффективности выбранной экономической стратегии, вследствие которой

значительная часть оборотных активов иммобилизована в материально-производственных запасах, чья ликвидность может оказаться невысокой;

– высокая доля дебиторской задолженности в активе баланса свидетельствует о том, что предприятие широко использует для авансирования своих покупателей коммерческий (товарный) кредит. Кредитуя их, предприятие фактически делится с ними частью своего дохода. Однако когда платежи предприятию задерживаются, оно вынуждено брать кредиты для обеспечения текущей хозяйственной деятельности, увеличивая тем самым собственную кредиторскую задолженность.

3. Анализ структуры пассива баланса:

– изучение структуры пассива баланса позволяет установить одну из возможных причин финансовой неустойчивости предприятия, что может привести к его неплатежеспособности. Такой причиной может быть высокая доля заемных средств (свыше 50 %) в структуре источников финансирования хозяйственной деятельности;

– рост доли собственных источников в валюте пассива баланса свидетельствует об усилении финансовой устойчивости и независимости предприятия от заемных и привлеченных средств;

– наличие нераспределенной прибыли может рассматриваться как источник пополнения оборотных средств.

Признаки удовлетворительного баланса:

1) валюта баланса в конце отчетного периода должна увеличиваться по сравнению с началом;

2) темпы прироста оборотных активов должны быть выше, чем темпы прироста внеоборотных активов;

3) собственный капитал организации должен быть больше чем 50 %, а темпы его роста должны быть выше, чем темпы роста заемного капитала;

4) темпы прироста дебиторской и кредиторской задолженности должны быть примерно одинаковы.

Следует подчеркнуть, что структура имущества и даже ее динамика не дают ответа на вопрос, насколько выгодно для инвестора или кредитора вложение денежных средств в данное предприятие, а лишь оценивают состояние активов и наличие средств для погашения долговых обязательств.

Наибольший интерес при проведении экспресс-анализа финансовой отчетности представляют коэффициенты, характеризующие деловую активность компании, т. е. коэффициенты оборачиваемости (табл. 1.6).