

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«ИНГУШСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ**

**СОГЛАСОВАНО**

Руководитель образовательной программы

\_\_\_\_\_/ Л.А. Цурова

от « 20 » мая 2026г.

**УТВЕРЖДАЮ**

Декан факультета экономики и управления

\_\_\_\_\_/М.Ш. Мержо

от « 25 » мая 2026г.

**Методические рекомендации по написанию курсовых работ  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»**

Направление подготовки  
**38.03.01 Экономика**

Направленность (профиль подготовки)  
**Бюджетирование и финансовое планирование в организациях**

Квалификация выпускника  
**Бакалавр**

Форма обучения  
**очная, очно-заочная**

г. Магас, 2026

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень высшего образования – бакалавриат) утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «12» августа 2020 г. № 954 и в рамках ОПОП Экономика профиль Бюджетирование и финансовое планирование в организациях, утвержденной УС ИнгГУ, протокол № 8 от 26.06. 2026 г.

Составитель рабочей программы:

PhD, к.э.н, доцент факультета экономики и управления Цурова Л.А.

Программа одобрена на заседании Ученого совета факультета

Протокол № 11 от «25» мая 2026 года

## **Содержание**

- I. Методические указания по структуре и содержанию курсовых работ
  - 1. Цель и задачи курсовой работы
  - 2. Критерии освоения компетенций в соответствии профессиональными стандартами в результате выполнения курсовой работе по дисциплине «Финансовый менеджмент»
  - 2. Выбор темы курсовой работы
  - 3. Подготовка курсовой работы
  - 4. Представление курсовой работы на кафедру
  - 5. Защита курсовой работы
  - 6. Возможные критерии оценки
- II. Методические указания по выполнению аналитической части курсовой работы

## **Приложения**

## МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО СТРУКТУРЕ И СОДЕРЖАНИЮ КУРСОВЫХ РАБОТ

**Курсовая работа по дисциплине.** Написание курсовой работы направлено на расширение знаний студента по дисциплине в части выбранной темы, овладение методами научного анализа, развитие навыков исследовательской деятельности и умения творчески использовать полученные знания.

Курсовая работа завершает изучение дисциплины «Финансовый менеджмент» и является важным промежуточным этапом перед подготовкой выпускной квалификационной работы.

### 1. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Написание и защита курсовой работы является важным этапом изучения учебной дисциплины. В процессе ее выполнения студент не только закрепляет, но и углубляет и расширяет полученные знания по избранной теме, осваивает необходимые навыки научного творчества, овладевает методами самостоятельной научной работы.

Курсовая работа отражает результаты самостоятельно проведенного студентом научного исследования. В ней студент должен показать умение грамотно и хорошо излагать свои мысли, аргументировать выдвигаемые предложения, правильно и свободно пользоваться как общепринятой экономической, так и специальной финансовой терминологией.

### 2. КРИТЕРИИ ОСВОЕНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В СООТВЕТСТВИИ С ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ СТАНДАРТАМИ В РЕЗУЛЬТАТЕ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Перечень квалификационных требований формируется исходя из профессиональных стандартов и соответствующих уровней квалификации, определяющих требования к умениям, знаниям, уровню квалификации в зависимости от полномочий и ответственности работника. Согласно уровням квалификаций, утвержденным приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 12 апреля 2017 г. № 148-нз, подготовка выпускника академического бакалавриата по направлению 38.03.01 «Экономика» соответствует 6-му уровню квалификации. Показатели уровня квалификации при профессиональной деятельности экономиста представлены в табл. 3.2.

Таблица 3.2

*Обобщенные требования к 6-му уровню квалификации выпускника академического бакалавриата по направлению 38.03.01 «Экономика» в соответствии с Профессиональным стандартом от 19 марта 2016 г № 167н (Специалист по финансовому консультированию) Профессиональным стандартом от 7 сентября 2017 г № 591н (Специалист по управлению рисками)*

Уровень	Показатели 6-го уровня квалификации		
	Полномочия и ответственность	Характер умений	Характер знаний
6-й уровень	Самостоятельная деятельность, предполагающая определение задач собственной работы и/или подчиненных по достижению цели. Обеспечение взаимодействия сотрудников и смежных подразделений. Ответственность за результат выполнения работ на уровне подразделения или организации	Разработка, внедрение, контроль, оценка и корректировка направлений профессиональной деятельности, технологических или методических решений	Применение профессиональных знаний технологического или методического характера, в том числе инновационных. Самостоятельный поиск, анализ и оценка профессиональной информации

Процесс выполнения курсовой работы направлен на формирование элементов следующих

компетенций в соответствии с ФГОС ВО по данному направлению:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции (закрепленный за дисциплиной)	В результате освоения дисциплины обучающийся должен:
ОПК-4	Способен предлагать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности	<b>ОПК-4.4. Несет ответственность за качество и конечные результаты своей работы.</b>	Знать: меру ответственности за принятые профессиональные решения конечные результаты своей работы. Уметь: брать на себя всю полноту профессиональной ответственности за конечные результаты своей работы. Владеть: способностью осознавать меру ответственности за принятые решения и конечные результаты своей работы.
ПК-1	Способен анализировать финансовую деятельность, разрабатывать бюджеты и контролировать их исполнение.	<b>ПК-1.1</b> разрабатывает качественные бюджетные документы, гарантирующие точность и полноту представленной финансовой информации;	Знать: принципы разработки качественных бюджетных документов, требования к точности и полноте финансовой информации. Уметь: составлять точные и полные бюджетные документы. Владеть: навыками анализа и проверки финансовых данных для обеспечения их качества.
		<b>ПК-1.2</b> своевременно предоставляет отчеты, в полной мере отражающие финансовое состояние организации	Знать: сроки и формы отчетности, требования к полноте отражения финансового состояния. Уметь: своевременно подготовить и представить отчеты. Владеть: навыками системного учета и анализа финансовых данных для формирования полных отчетов.
		<b>ПК-1.3</b> соблюдает финансовые обязательства, указанные в бюджете, и контролирует их исполнение.	Знать: обязательства по бюджету и механизмы их контроля. Уметь: соблюдать финансовые обязательства и контролировать их исполнение. Владеть: навыками мониторинга исполнения бюджета и своевременного реагирования на отклонения.
ПК-2	Способен разрабатывать финансовые стратегии, планы и прогнозы, а также оценивать финансовую устойчивость и риски.	<b>ПК-2.1.</b> разрабатывает качественные финансовые стратегии на принципах целесообразности и реализуемости;	Знать: цели ФС, рыночные условия, финансовые инструменты, ЕРМ, методы аналитики. Уметь: анализировать финансовую отчетность, оценивать эффективность, разрабатывать финансовые стратегии. Владеть: профессиональными знаниями.
		<b>ПК-2.2.</b> оценивает финансовую устойчивость организации и выявляет потенциальные риски.	Знать: понятие ФУ, методы оценки, факторы риска, технологии анализа. Уметь: проводить анализ ключевых финансовых показателей, оценку финансовой устойчивости,

			разработку стратегий. Владеть: профессиональными знаниями.
		ПК-2.3 разрабатывает планы и прогнозы, которые учитывают финансовую ситуацию организации и позволяют ей эффективно реагировать на изменения рынка.	Знать: основные финансовые показатели и их взаимосвязи. Финансовую среду и рыночные тенденции. Уметь: анализировать финансовые данные и прогнозировать будущие показатели. Оценивать эффективность финансовой политики и принимать необходимые решения. Владеть: источниками финансовой информации и методами их анализа. Системами мониторинга и управления финансами (ERP, CRM и т.п.).

Задачи выполнения курсовой работы соотнесены с планируемыми результатами освоения как дисциплины «Финансовый менеджмент», так и образовательной программы (компетенциями) в целом.

### 3. ВЫБОР ТЕМЫ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Выбор темы курсовой работы осуществляется в соответствии с кафедральной тематикой, содержащей как общетеоретические темы, так и темы, отвечающие потребностям сегодняшней практики, направленные на решение проблем финансовой стабилизации и более эффективного использования финансовых ресурсов. В отдельных случаях студент (в порядке исключения) может выбрать для своей курсовой работы тему, которая не вошла в утвержденную кафедрой тематику, но отражает его приверженность определенному направлению научных поисков. В этом случае студент может предложить свою формулировку темы курсовой работы, но она обязательно должна быть согласована с научным руководителем и одобрена заведующим кафедрой

При выборе темы курсовой работы можно рекомендовать студенту четко определить круг своих интересов и выполнять весь комплекс курсовых работ (в рамках соответствующих учебных дисциплин) по одной проблематике.

Это позволит существенно повысить качество выполняемых курсовых работ и даст возможность студенту лучше подготовиться к выполнению дипломной работы.

Тема курсовой работы может определяться и в соответствии с тематикой обсуждения актуальных вопросов на заседаниях научного студенческого общества. В этих случаях тема также должна быть всесторонне обоснована с точки зрения практической целесообразности ее разработки, согласована с научным руководителем и одобрена зав. кафедрой «Финансы и кредит».

При выборе темы курсовой работы по учебной дисциплине нужно учитывать актуальность темы, ее практическую значимость, а также возможность использования в курсовой работе конкретного фактического материала.

Внутри одного курса не разрешается выбор одинаковой темы двумя и более студентами. Не допускается закрепление тем курсовых работ, не соответствующих программе учебной дисциплины.

Научный руководитель, закрепленный кафедрой за конкретным студентом, осуществляет постоянный контроль за ходом выполнения курсовой работы, систематически встречается со студентом в период написания курсовой работы с целью соблюдения студентом установленных сроков подготовки работы надлежащего качества.

## Примерная тематика курсовых работ по Финансовому менеджменту

1. Финансовый менеджмент: сущность, цели, задачи и функции.
2. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
3. Анализ инвестиционной привлекательности организации.
4. Финансовое планирование деятельности организации.
5. Система показателей финансово хозяйственной деятельности организации: методы планирования и прогнозирования.
6. Управление затратами организации.
7. Управление активами организации.
8. Управление оборотными (текущими) активами организации
9. Управление финансовыми активами организации
10. Собственный капитал организации: состав, источники и процедуры формирования.
11. Управление собственным капиталом организации
12. Заемный капитал организации и механизмы его привлечения на финансовых рынках.
13. Управление заемным капиталом организации
14. Методы и способы максимизации прибыли организации.
15. Инструменты долгосрочного финансирования организации.
16. Инструменты краткосрочного финансирования организации.
17. Финансовые риски и способы их оценки.
18. Управление финансовыми рисками.
19. Методы и способы снижения финансовых рисков организации.
20. Способы оценки финансовых рисков организации.
21. Управление оборотным капиталом - способ повышения эффективности деятельности организации.
22. Бюджетирование: организация, методы, процедуры.
23. Ценовая политика современного предприятия.
24. Разработка мастер-бюджета организации.
25. Управление инвестициями организации.
26. Управление ликвидностью и платежеспособностью организации.
27. Механизмы привлечения заемного капитала организации на международных финансовых рынках.
28. Управление финансовыми результатами организации.
29. Управление внеоборотными (долгосрочными) активами организации.
30. Амортизационная политика организации.
31. Управление денежными потоками.
32. Управление стоимостью организации.
33. Управление прибылью организации.
34. Планирование и прогнозирование финансовых показателей деятельности организации.
35. Технологии стратегического планирования и прогнозирования финансовой деятельности организации.
36. Финансовая политика организации: особенности формирования и осуществления.
37. Состав, источники и способы увеличения собственного капитала организации.
38. Дивидендная политика организации.
39. Эмиссионная политика организации.
40. Источники и формы привлечения заемного капитала.
41. Долгосрочное финансирование организации: инструменты и процедуры.
42. Традиционные и нетрадиционные инструменты краткосрочного финансирования: особенности и преимущества.
43. Оценка стоимости собственного и заемного капитала организации.
44. Процедуры минимизации цены функционирующего капитала организации.

45. Финансовый рычаг - инструмент управления стоимостью и структурой капитала.
46. Факторинг - инструмент управления дебиторской задолженностью.
47. Инвестиционная политика организации: содержание и основные этапы формирования.
48. Принципы формирования и методы управления инвестиционным портфелем организации.
49. Методы оптимизации денежных потоков организации.
50. Методы управления финансовыми рисками.
51. Методы страхования финансовых рисков и особенности их применения.
52. Способы управления доходами и расходами организации.
53. Способы управления прибылью организации.
54. Качество прибыли организации и показатели его определяющие.
55. Способы повышения финансовой устойчивости организации.
56. Сравнительный анализ финансового состояния крупного и мелкого бизнеса.
57. Анализ финансовых проблем российских предприятий.
58. Предприятия и банки: проблемы эффективных взаимодействий.

#### 4. ПОДГОТОВКА КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Подготовка написания и оформления курсовой работы начинается с утверждения научным руководителем темы курсовой работы, ее плана и списка использованных источников по избранной теме.

Внутренняя структура работы может состоять из введения, четырех-шести разделов, заключения, содержащего теоретические выводы и практические рекомендации, списка использованных источников и приложений.

Материал в курсовой работе располагается в следующей последовательности:

- 1) титульный лист,
- 2) содержание,
- 3) введение,
- 4) текст работы (разбитый на разделы ),
- 5) заключение,
- 6) список использованных источников,
- 7) приложения.

Во введении дается обоснование выбора темы, характеризуется ее актуальность и значение, формулируются цель и задачи исследования. Здесь же оговаривается объект исследования и даются отдельные пояснения к содержанию курсовой работы: чем обусловлена принятая структура, почему ограничен круг исследуемых вопросов, с чем связаны временные границы исследуемой проблемы, на каких фактических и статистических материалах строится работа и др.

Введение не должно раскрывать темы курсовой работы, так как оно не является содержательной частью работы. Не следует во введении приводить определение, понятие, состав, роль анализируемых категорий и т.д.

Первый раздел, как правило, посвящается исследованию теоретических вопросов. Однако, излагая вопросы теории, необходимо пояснить, что эта часть курсовой работы не самоцель, а всего лишь средство для более полного исследования и всестороннего освещения избранной темы. В связи с этим исследование теоретических вопросов, содержащихся в первом разделе, должно быть увязано с практической частью работы и служить базой для разработки предложений и рекомендаций.

В первом разделе рекомендуется затрагивать дискуссионные вопросы, но при этом обязательно следует излагать собственную авторскую позицию, не ограничиваться простым пересказом существующих в экономической литературе точек зрения. Лишь творчески осмысливая прочитанное, не допуская слепого подражания, обосновывая собственную



позицию, можно написать курсовую работу, характеризующуюся достаточно высоким теоретическим уровнем. Зрелость такой работы будет определяться серьезностью аргументов, с помощью которых оспариваются позиции других авторов и обосновывается точка зрения самого студента.

Во втором разделе проводится анализ функционирования рассматриваемого понятия (в зависимости от темы). Материал этого раздела базируется на тщательном изучении действующего законодательного и инструктивного материала, а также прочих нормативных документов, на всестороннем и глубоком анализе статистического и фактического материала.

Третий раздел (аналитическая часть) предполагает всестороннюю оценку современного состояния исследуемой проблемы на практике. Материалы анализа должны лежать в основе всей курсовой работы, служить ее аналитической базой, в соответствии с которой впоследствии будут разработаны соответствующие выводы и предложения.

Четвертый раздел предназначен для обобщения результатов всей предыдущей работы. Основное требование, предъявляемое к нему, заключается в разработке и обосновании выводов и практических предложений, направленных на решение проблем, исследованных в курсовой работе. Каждый раздел завершается выводом (*Таким образом, ....* )

Заключение суммирует итоги всей курсовой работы, отражает основные результаты, достигнутые при решении вопросов и проблем, поставленных в исследуемой теме.

#### *Примерный план курсовой работы:*

##### Введение

1. Теоретические аспекты *предмета исследования*
2. Нормативное регулирование *предмета исследования* .....
3. Современное состояние и особенности функционирования *предмета исследования* (аналитическая часть).....
4. Перспективы оптимизации.... / Адаптация зарубежного опыта.....

##### Заключение

##### Список использованных источников

Список использованных источников включает в себя перечень специальных литературных и других источников (интернет-источников), действительно использованных при подготовке курсовой работы (не менее 12 наименований). Каждый источник указывается строго в соответствии с его наименованием – по реквизитам титульного листа: фамилия и инициалы автора; название монографии, книги, брошюры и т.п.; город, в котором осуществлен выпуск; издательство и год издания.

Иллюстративный материал в виде таблиц, диаграмм, рисунков, схем и других видов выгодно демонстрирует курсовую работу. В случае превышения таблицы объема в 1 лист она выводится в приложение. Приложения подшиваются строго в той последовательности, в какой они рассматриваются в тексте с указанием ссылок на приложения. Каждое отдельное приложение должно иметь заголовок, раскрывающий его содержание.

С первого курса студент должен отличать популярный стиль изложения (разговорный, журналистский, газетный, литературный) от научно-исследовательского.

Курсовая работа должна быть выполнена в машинописном виде (с использованием MS WORD, MS EXCEL); объем - в пределах 25 - 35 страниц без приложений. Работа должна быть представлена в напечатанном виде 14 шрифтом, через 1,5 интервала, на одной стороне листа стандартного формата А4, оставляя поля: левое - 3,0 см, правое — 1,0 см, верхнее и нижнее - не менее 2 см. (рукописный вариант допустим: объем не менее 35 страниц, 1 страница содержит 33 строки, поля – см. выше)

Нумерация работы является сквозной и начинается со страницы 3 (первая и вторая страница - это титульный лист и план работы, которые не нумеруются). Номер страницы проставляется вверху в середине или справа.

Титульный лист должен строго соответствовать установленной форме как по содержанию, так и по его расположению на листе.

### **Текст работы**

Текст набирается без пробелов. С нового листа начинается содержание, введение, вся основная часть (между разделами основной части пробел в 1 строку до и после названия раздела), заключение, список использованных источников, приложения. Ссылки на источники оформляются в квадратных скобках: [3, с 112], где 3 – порядковый номер источника в «Списке использованных источников»

Список использованных источников - не менее 12 наименований и интернет источники. При этом 80% литературы – год выпуска за последние 4 года.

Иллюстративный материал - таблицы, диаграммы, рисунки, схемы. Все данные на последнюю отчетную дату (за последние годы).

Каждый раздел курсовой работы должен иметь заголовок в точном соответствии с его наименованием в плане работы. Табличный и графический материал следует соответственно оформить и систематизировать, дать заголовок и номер. Цитаты необходимо точно воспроизвести и взять в кавычки.

Список использованных источников составляется в следующем порядке:

1. Законы Российской Федерации (сначала - конституционные, затем - кодифицированные, остальные);
2. Указы Президента Российской Федерации;
3. Постановления Правительства Российской Федерации;
4. Нормативные акты, инструкции.
5. Монографическая и учебная литература.
6. Периодические издания.

В списке указывается: фамилия и инициалы автора, название книги, место издания, название издательства, год издания. Если статья опубликована в журнале (газете), необходимо дать название журнала (газеты), год выпуска, номер журнала (газеты), страницы, на которых помещена статья,

## **4. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ КУРСОВОЙ РАБОТЫ**

5.

Законченная и надлежащим образом оформленная курсовая работа представляется не позднее установленного срока на кафедру. Дата представления курсовой работы регистрируется лаборантом кафедры в специальном журнале и фиксируется на титульном листе работы.

***Курсовые работы, представленные руководителю после установленного срока, принимаются только с разрешения декана факультета.***

Проверенная научным руководителем и допущенная к защите курсовая работа возвращается студенту для подготовки ее к защите. Автор имеет право доработать, исправить представленный материал, добавить новые страницы к проверенному тексту. Этот материал добавляется к работе; пометки, вопросы и замечания руководителя, как и весь старый текст не могут быть изъяты из работы.

## 6. ЗАЩИТА КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Защита курсовых работ является важным и завершающим этапом. Защита курсовой работы проводится, как правило, в зачетную неделю. Без защиты студент не допускается до экзамена по соответствующей дисциплине. Защита может осуществляться как в индивидуальном порядке - перед научным руководителем, так и в присутствии других студентов. Студент может представить свое курсовое исследование в виде доклада на студенческой конференции, проводимой ежегодно в конце октября.

При неудовлетворительной оценке курсовая работа не засчитывается, студент должен полностью переработать курсовую работу по выбранной теме, либо представить работу по другой теме (это определяет научный руководитель).

В соответствии с Положением вуза по БРС распределение баллов по курсовой работе рекомендуется проводить по принципу содержания и оформления курсовой работы – до 70 баллов; защита - до 30 баллов.

Кафедрой рекомендуется следующее распределение баллов в рамках Положения Университета

## 7. ВОЗМОЖНЫЕ КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Критерий оценки	Содержание критерия	max	факт
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
Актуальность данной темы	<i>Все темы, представленные кафедрой являются актуальными, однако в случае написания работы по заказной тематике ее актуальность повышается</i>	2	
Структура работы	<i>Курсовая работа должна состоять из нескольких разделов, введения, заключения, приложений и списка литературы</i>	2	
Полнота раскрытия темы	<i>Тема курсовой работа должна быть полностью раскрыта; подробно рассмотрены все аспекты данной темы</i>	6	
Логичность составления плана, изложения основных вопросов	<i>Все вопросы должны быть рассмотрены логично, в соответствии с определенной последовательностью</i>	6	
Самостоятельность написания работы	<i>Работа должна быть написана студентом самостоятельно, использование материалов экономической литературы и правовых актов должно быть оформлено в виде цитат</i>	8	
Наличие аргументированной точки зрения автора	<i>В работе должно прослеживаться мнение автора, которое должно быть аргументировано</i>	6	
Стиль изложения	<i>Стиль изложения должен быть научным, не допускается применение разговорного стиля, стиля газетной статьи и т.д.</i>	2	
Наличие дискуссионных вопросов	<i>В работе должно быть отражено знание автором всех точек зрения по рассматриваемой теме</i>	6	

Использование свежих материалов периодической печати	<i>При написании работы должны быть использованы материалы периодической печати за последние месяцы</i>	4	
Приведены ли взгляды зарубежных экономистов	<i>В работе могут быть приведены взгляды зарубежных экономистов</i>	4	
Знание и отражение в работе современной правовой базы	<i>Автор должен отразить в работе все изменения в законодательных и инструктивных материалах по рассматриваемой теме</i>	4	
Отражение зарубежного опыта	<i>В курсовой работе желательно отражение зарубежного опыта</i>	4	
Отражение исторического опыта	<i>В курсовой работе желательно отражение исторического опыта</i>	2	
Аккуратность оформления	<i>Работа должна быть аккуратно оформлена</i>	2	
Правильность оформления цитат, ссылок, списка использованной литературы	<i>В работе должны быть правильно оформлены цитаты, ссылки, список использованной литературы и т.д.</i>	2	
Использование фактического материала по теме	<i>Фактический материал в курсовой работе должен быть представлен в виде таблиц, диаграмм, графиков и т.д.</i>	10	
<b>Итого</b>		<b>70</b>	
<b>Защита курсовой работы</b>			
Сроки представления	<i>Работа должна быть представлена в установленные кафедрой сроки</i>	5	
Дополнительно	<i>Работа была использована для выступления на конференции, заседаниях СНО</i>	5	
Замечания по тексту	<i>См замечания на стр.</i>		
Презентация доклада		5	
Качество ответов на поставленные вопросы		Не менее 15	
Оценка с учетом защиты			
<b>Всего</b>		<b>100</b>	
Шкала распределения баллов	менее 50 баллов – «неудовлетворительно»; от 51 до 75 баллов – «удовлетворительно»; от 76 до 90 баллов – «хорошо»; от 91 баллов – «отлично».		

## II. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ЧАСТИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

### Анализ структуры актива баланса

Оценка имущественного состояния предприятия производится путем построения сравнительного аналитического баланса. Сопоставляя структуру изменений в активе и пассиве, можно сделать вывод о том, через какие источники в основном был приток новых средств и в какие активы эти новые средства в основном вложены.

Структура и динамика актива баланса представлена в табл. 1.

Таблица 1

### Сравнительный аналитический баланс активов предприятия за 202...-202... гг.

Наименование статей баланса	Коды строк	Горизонтальный анализ, тыс.р.			Вертикальный анализ, %		
		на н.г.	на к.г.	изм.	на н.г.	на к.г.	изм.
202_год							
1.Внеоборотные (долгосрочные) активы	120						
Основные средства							
Итого по разделу 1	190						
2.Оборотные (текущие) активы	210						
Запасы							
в том числе:							
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211						
расходы будущих периодов	216						
Дебиторская задолженность (в теч.12 мес.)	240						
Денежные средства	260						
Итого по разделу 2	290						
Баланс	300						
202_год							
1.Внеоборотные (долгосрочные) активы							
Основные средства	120						
Итого по разделу 1	190						
2.Оборотные (текущие) активы							
Запасы	210						
в том числе:							
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211						
расходы будущих периодов	216						
Дебиторская задолженность (в теч.12 мес.)	240						
Денежные средства	260						
Итого по разделу 2	290						
Баланс	300						

Выводы:

### Анализ структуры пассива баланса

Наряду с анализом структуры активов для оценки финансового состояния необходим анализ структуры пассивов, то есть источников собственных и заемных средств, вложенных в имущество, соотношение которых в дальнейшем определит перспективы организации.

Динамика состава и структуры источников собственных и заемных средств оценивается по данным баланса (табл.2.).

Таблица 2

### Сравнительный аналитический баланс пассивов предприятия за 20..-20.. гг.

Наименование статей баланса	Коды строк	Абсолютные величины, тыс.р.			Относительные величины, %		
		на н.г.	на к.г.	изм.	на н.г.	на к.г.	изм.
202_ год							
<b>Капитал и резервы</b>	410						
Уставный капитал							
Добавочный капитал	420						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470						
<b>Итого по разделу 3</b>	490						
<b>Долгосрочные обязательства</b>	510						
Отложенные налоговые обязательства	515						
<b>Итого по разделу 4</b>	590						
<b>Краткосрочные обязательства</b>	610						
кредиторская задолженность	620						
Поставщики и подрядчики	621						
Задолженность перед персоналом	622						
в т.ч.: задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623						
задолженность по налогам и сборам	624						
прочие кредиторы	625						
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630						
Прочие краткосрочные обязательства	660						
<b>Итого по разделу 5</b>	690						
<b>Баланс</b>	700						
202___. год							

<b>Капитал и резервы</b>	410						
Уставный капитал							
Добавочный капитал	420						
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470						
<b>Итого по разделу 3</b>	490						
<b>Долгосрочные обязательства</b>	510						
Отложенные налоговые обязательства	515						
<b>Итого по разделу 4</b>	590						
<b>Краткосрочные обязательства</b>	610						
Кредиторская задолженность	620						
Поставщики и подрядчики	621						
Задолженность перед персоналом	622						
в т.ч.: задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623						
зadолженность по налогам и сборам	624						
прочие кредиторы	625						
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	630						
Прочие краткосрочные обязательства	660						
<b>Итого по разделу 5</b>	690						
<b>Баланс</b>	700						

Выводы:

### Оценка финансовой устойчивости предприятия

Выявим где сосредоточен излишек источников средств для формирования запасов.

Данный анализ является частью анализа финансовой устойчивости.

Возможно выделить четыре типа финансовых ситуаций:

1) Абсолютная устойчивость финансового состояния, встречающаяся редко и представляющая собой крайний тип финансовой устойчивости.

2) Нормальная устойчивость финансового состояния организации, гарантирующая ее платежеспособность.

3) Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, при котором сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств и увеличения собственных оборотных средств.

4) Кризисное финансовое состояние, при котором организация находится на грани банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность организации не покрывают даже ее кредиторской задолженности и просроченных ссуд.

Методика включает следующие позиции:

1) Излишек («+»), недостаток («-») собственных оборотных средств:

$$\pm \Phi C = COC - 33,$$

где COC – собственные оборотные средства 33 – запасы и затраты;

2) Излишек («+»), недостаток («-») собственных долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат:

$$\pm \Phi Д = COC + ДК - 33,$$

где ДК – долгосрочные заемные источники;

3) Излишек («+»), недостаток («-») общей величины основных источников для формирования запасов и затрат

$$\pm \Phi O = COC + ДК + КК - 33,$$

где КК – краткосрочные обязательства.

С помощью данных показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации. Выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

1. Абсолютная финансовая устойчивость отвечает следующим условиям:

$$\Phi C > 0; \Phi Д > 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: S=(1; 1; 1).

2. Нормальная финансовая устойчивость гарантирует платежеспособность предприятия:

$$\Phi C < 0; \Phi Д > 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: S=(0; 1; 1).

3. Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности предприятия. При данном типе финансовой ситуации сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств:

$$\Phi C < 0; \Phi Д < 0; \Phi O > 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: S=(0; 0; 1).

4. Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие полностью зависит от заемных источников финансирования. Собственного капитала, долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материально-производственных запасов. Пополнение запасов осуществляется за счет средств, образующихся в результате погашения кредиторской задолженности:

$$\Phi C < 0; \Phi Д < 0; \Phi O < 0.$$

Трехкомпонентный показатель равен: S=(0; 0; 0).

Для определения типа финансовой устойчивости проанализируем динамику источников средств, необходимых для формирования запасов и затрат (табл.3).

Таблица 3

Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатели	20.. год	20.. год	Изменение
1. Собственные средства			
2. Внеоборотные активы			
3. Собственные оборотные средства			
4. Долгосрочные кредиты и займы			
5. Собственные и долгосрочные кредиты и займы			
6. Краткосрочные кредиты и займы			
7. Общая величина основных источников средств (5+6)			
8. Запасы			
9. Доля финансирования внеоборотных активов за счет собственных средств (2/1), %			
10. Доля финансирования пополнения оборотного капитала за счет собственных средств (3/1), %			



11. Доля финансирования запасов за счет собственных оборотных средств (3/8),%			
12. Доля финансирования запасов за счет собственных и заемных средств (7/8),%			
13. Фс			
14. Фд			
15. Фо			
16. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости (S)			

Вывод:

По данным расчета можно сделать вывод, что и в 20..г., и в 20..г. предприятие находилось в.....финансовой ситуации.

На приобретение внеоборотных активов направлялось .... собственных средств (показатель 9), ..... - на пополнение оборотных средств (показатель 10). Если предположить, что эта доля полностью направляется на формирование запасов, то в этом случае они покрывают лишь ....(показатель 11). Таким образом, за счет источников собственных и заемных средств покрывается ....(показатель 12) стоимости запасов, что (достаточно/недостаточно).

Для получения количественных характеристик финансовой устойчивости предприятия рассчитывается ряд коэффициентов (табл. 4.).

Таблица 4

#### Коэффициенты финансовой устойчивости

Наименование	Годы		Отклонения
	202_	202_	202_г. к 202_г.
Коэффициент автономии (коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент собственности)			
Коэффициент концентрации заемного капитала			
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС			
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами			
Коэффициент маневренности собственного капитала			
Коэффициент финансовой устойчивости			
Коэффициент структуры долгосрочных вложений			
Коэффициент финансовой зависимости			
Коэффициент структуры заемного капитала			
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств			

Вывод:

#### Анализ ликвидности и платежеспособности предприятия

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и

расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

- А1 – наиболее ликвидные активы: краткосрочные финансовые вложения и денежные средства;
- А2 – быстро реализуемые активы: краткосрочная дебиторская задолженность;
- А3 – медленно реализуемые активы: запасы и НДС, долгосрочная дебиторская задолженность, прочие оборотные активы;
- А4 – трудно реализуемые активы: внеоборотные активы.

Таблица 5

#### Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода
1	2	3	4	5	6
20.. год					
Наиболее ликвидные активы (А1)			Наиболее срочные обязательства (П1)		
Быстро реализуемые активы (А2)			Краткосрочные пассивы (П2)		
Медленно реализуемые активы (А3)			Долгосрочные пассивы (П3)		
Трудно реализуемые активы (А4)			Постоянные пассивы (П4)		
Баланс					
20.. год					
Наиболее ликвидные активы (А1)			Наиболее срочные обязательства (П1)		
Быстро реализуемые активы (А2)			Краткосрочные пассивы (П2)		
Медленно реализуемые активы (А3)			Долгосрочные пассивы (П3)		
Трудно реализуемые активы (А4)			Постоянные пассивы (П4)		
Баланс					

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты: П1 – наиболее срочные обязательства: кредиторская задолженность;

- П2 – краткосрочные пассивы: краткосрочные заемные средства, задолженность перед учредителями, прочие краткосрочные обязательства;
- П3 – долгосрочные пассивы: долгосрочные обязательства, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов;
- П4 – постоянные или устойчивые пассивы: капитал и резервы.

Сопоставление итогов приведенных групп по активу и пассиву с целью определения ликвидности баланса анализируемого предприятия приведении в табл. 5 и табл. 6.

Для ликвидности предприятия надо сопоставить произведенные расчеты групп активов и групп обязательств. Баланс считается ликвидным при условии одновременного соблюдения следующих соотношений:  $A1 \geq П1$ ;  $A3 \geq П3$ ;  $A2 \geq П2$ ;  $A4 \leq П4$ .

Таблица 6

**Баланс ликвидности предприятия**

№	Условие	На 20.. год	Вывод (выполняется или нет)	На 20.. год	Вывод (выполняется или нет)
1	$A1 > П1$				
2	$A2 > П2$				
3	$A3 > П3$				
4	$A4 < П4$				

Вывод:

Для оценки платежеспособности организации используются три относительных показателя ликвидности, различающиеся набором ликвидных средств, рассматриваемых в качестве покрытия краткосрочных обязательств.

Показатель общей ликвидности рассчитывается по форме №4 «Отчет о движении денежных средств», остальные показатели по форме № 1 «Бухгалтерский баланс». Их расчет произведем в табл. 7.

Таблица 7

**Показатели платежеспособности предприятия**

Коэффициенты платежеспособности	На начало периода	На конец периода	Отклонение
20.. год			
1. Общий показатель платежеспособности			
2. Коэффициент абсолютной ликвидности			
3. Коэффициент «критической оценки»			
4. Коэффициент текущей ликвидности			
20.. год			
1. Общий показатель платежеспособности			
2. Коэффициент абсолютной ликвидности			
3. Коэффициент «критической оценки»			
4. Коэффициент текущей ликвидности			

Выводы:

**Анализ деловой активности (оборачиваемости)**

Эффективность использования текущих активов характеризует их оборачиваемость - длительность одного полного кругооборота средств от приобретения производственных запасов до реализации готовой продукции и поступления денежных средств на расчетный счет. Для оценки оборачиваемости используются показатели: коэффициент оборачиваемости, период длительности одного оборота.

Несомненно, что целью любого предприятия является ускорение оборачиваемости текущих активов.

Это обеспечивается за счет:

- сокращения длительности производственного цикла;
- сокращения продолжительности операций в процессах снабжения и реализации;

- совершенствования системы расчетов;
- уменьшения запасов товарно-материальных ценностей.

Таблица 8

**Результаты анализа оборачиваемости активов**

Показатели	20.. год	20.. год	Отклонения
Выручка от реализации продукции, тыс.руб., (ВР)			
Среднегодовая стоимость активов предприятия, тыс. руб. (А)			
Оборачиваемость совокупных активов, количество оборотов, (К <sub>ОА</sub> )			
Продолжительность одного оборота совокупных активов, дня			
Среднегодовая стоимость внеоборотных активов предприятия, тыс. руб. (ПА)			
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов, (К <sub>ОПА</sub> )			
Продолжительность одного оборота внеоборотных активов, дня			
Среднегодовая стоимость оборотных активов предприятия, тыс. руб. (ПА)			
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, (К <sub>ОПА</sub> )			
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дня			
Среднегодовая стоимость товарно-материальных запасов, тыс. руб., (З)			
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов, (К <sub>ОЗ</sub> )			
Продолжительность одного оборота запасов, дней			
Среднегодовая величина дебиторской задолженности, ДЗ			
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (К <sub>ОДЗ</sub> )			
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней			
Среднегодовая величина кредиторской задолженности, КЗ			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (К <sub>ОКЗ</sub> )			
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дней			
Соотношение ДЗ и КЗ			
Доля ДЗ в активах баланса, %			

Выводы:

**Анализ финансовых результатов деятельности предприятия**

Показатели финансовых результатов (прибыли) характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия по всем направлениям его деятельности: производственной, сбытовой, снабженческой, финансовой и инвестиционной. Они составляют основу экономического развития предприятия и укрепления его финансовых отношений со всеми участниками коммерческого дела.

Рассмотрим динамику величины и состава прибыли. Для удобства построим табл. 9, в которой наглядно показано формирование общего финансового результата организации в отчетном и предыдущем годах.

Таблица 9

**Анализ финансовых результатов**

Наименование показателя	20.. год	20.. год	Отклонение	Уровень в % к выручке в 20.. году	Уровень в % к выручке в 20..году	Отклонение уровня (20..- 20..)	Темп прироста
1	2	3	4=3-2	5	6	7=6-5	8= (3-2)/2*100%
Выручка (нетто) от продажи товаров, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)				100	100		
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг				Себестоимость /Выручку *100%			
Валовая прибыль				Валовая прибыль / Выручку*100%			
Управленческие расходы							
Прибыль (убыток) от продаж							
Проценты к получению							
Проценты к уплате							
Прочие доходы							
Прочие расходы							
Прибыль (убыток) до налогообложения							
Отложенные налоговые активы							
Отложенные налоговые обязательства							
Текущий налог на прибыль							
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода							

Выводы:

Несомненно, что рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного производства, решения проблем социального и материального поощрения персонала. Прибыль является также важнейшим источником формирования доходов бюджета и погашения долговых обязательств организации перед банками, другими кредиторами и инвесторами. Таким образом, показатели прибыли являются важнейшими в системе оценки результативности и деловых качеств предприятия, степени его надежности и финансового благополучия как партнера.

## Анализ показателей рентабельности

Показатели рентабельности являются основными характеристиками эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Они рассчитываются как относительные показатели финансовых результатов, полученных предприятием за отчетный период. Экономическое содержание показателей рентабельности предприятия сводится к прибыльности деятельности предприятия.

Проанализируем финансовую отдачу от вложенного капитала. Результаты расчетов приведены в табл. 10.

Таблица 10

### Расчет показателей рентабельности, %

Показатели	20..	20..	Изм. (20..-20..)
Рентабельность продаж			
Рентабельность производства			
Рентабельность активов			
Рентабельность собственного капитала			
Рентабельность заемных средств			

Вывод:

Основными путями повышения рентабельности продаж являются:

1. Снижение затрат на единицу продукции.
2. Улучшение использования производственных ресурсов, формирующих себестоимость (снижение фондоемкости, материалоемкости, зарплатоемкости, амортизационоемкости продукции и повышение обратных им показателей фондоотдачи, материалоотдачи и т.д.)
3. Увеличение объема производства.
4. Увеличение цен на продукцию, сопровождаемый улучшением ее качества.

### Прогнозирование возможного банкротства предприятия при помощи моделей Э. Альтмана

Для успешного хозяйствования на основе рыночных отношений существенно важной становится оценка вероятности банкротства субъектов предпринимательской и другой деятельности.

Одной из методик такой оценки является **пятифакторная модель Альтмана**.

Свою модель Э. Альтман построил на основе исследования финансового состояния и результатов деятельности 66 компаний, рассчитав 22 финансовых коэффициента и выделив для своей модели лишь пять наиболее весомых. Эти коэффициенты характеризуют с различных сторон (всесторонне) прибыльность капитала и его структуру. Индекс Альтмана

«Z» определяется численно по формуле

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5,$$

где X1 = оборотный капитал/активы

X2 = нераспределенная прибыль/активы X3 = прибыль до налогообложения/активы

X4 = собственный капитал/обязательства предприятия X5 = выручка (общий доход) /активы

Таким образом, рассчитанные коэффициенты (X1, X2, X3, X4, X5) умножаются на соответствующие веса. Рассчитаем Z в табл. 11.

Таблица 11

## Расчет вероятности банкротства по модели Альтмана

Показатели	20..	20..
X1		
X2		
X3		
X4		
X5		
Z		

Вывод:

Для определения вероятности банкротства расчетный индекс «Z» необходимо сравнить с критическим его значением приведенном в табл. 12.

Таблица 12

Степень вероятности банкротства предприятия, определяемой по индексу Э. Альтмана

Значение индекса «Z»	Степень вероятности банкротства
1,8 и ниже	Очень высокая, 80-100%
От 1,81 до 2,6	Средняя, 35-50%
От 2,61 до 2,9	Вероятность невелика, 15-20%
От 2,91 до 3,0 и выше	Ситуация на предприятии стабильна, риск неплатежеспособности мал

С учетом отраслевой специфики возможна и другая шкала, индекс интерпретации значения.

### Анализ безубыточности предприятия

График безубыточности в различных его модификациях широко используется в современной экономике. Несомненным преимуществом этого метода является то, что с его помощью можно быстро получить довольно точный прогноз основных показателей деятельности предприятия при изменении условий на рынке.

При построении графика безубыточности предполагается, что не происходит изменений цен на сырье и продукцию за период, на который осуществляется планирование; постоянные издержки считаются неизменными в ограниченном диапазоне объема продаж; переменные издержки на единицу продукции не изменяются при изменении объема продаж; продажи осуществляются достаточно равномерно.

При построении графика по горизонтальной оси откладывается объем производства в единицах изделий или в процентах использования производственной мощности, а по вертикальной – затраты на производство и доход. Затраты откладываются с подразделением на постоянные (ПОИ) и переменные (ПИ). Кроме линий постоянных и переменных издержек, на графике отображаются валовые издержки (ВИ) и выручка от реализации продукции (ВР).

Уравнение затрат на производство выглядит следующим образом:

$$y = a + bx$$

где а - постоянные расходы;

b - переменные расходы на единицу продукции; x - количество проданной продукции.

Выполним анализ соотношения переменных и постоянных затрат на производство в следующей таблице 13.

## Анализ соотношения переменных и постоянных затрат

Наименование показателя	Годы		Изменение 20...-20..
	20...	20...	
1. Выручка от реализации продукции, т.р.			
2. Затраты на производство и реализацию продукции, т.р.			
2.1. Переменные затраты, всего			
2.2. Переменные затраты на единицу продукции			
2.3. Постоянные затраты, всего			
3. Точка безубыточности, шт.			
4. Порог рентабельности, т.р.			
5. Запас финансовой прочности, т.р.			
6. Операционный рычаг			

Точка безубыточности рассчитывается по формуле:

$$ТБ = \frac{ПостЗ}{Ц - ПерЗ_{ед}}$$

где ТБ – безубыточный объем продаж (точка безубыточности, критическая точка)

ПостЗ – постоянные затраты

Ц – средняя цена по предприятию

ПерЗ<sub>ед</sub> – переменные затраты на единицу

**Точка безубыточности** показывает, сколько единиц продукции нужно произвести, чтобы не оказаться в убытке.

**Порог рентабельности** показывает, сколько выручки от реализации продукции необходимо получить, чтобы не оказаться в убытке. Другими словами, он показывает, на какую сумму нужно продать продукцию для обеспечения безубыточности.

Порог рентабельности = Постоянные расходы / К<sub>валовой маржи</sub>

К<sub>валовой маржи</sub> = Валовая маржа / Выручка от реализации  
Валовая маржа = Выручка от реализации — Переменные затраты

Или

Вклад (сумма покрытия) = Прибыль от реализации + Постоянные затраты

**Запас финансовой прочности** показывает, что у предприятия есть запас финансовой устойчивости, а значит, и прибыль. Но чем ниже разница между выручкой и порогом рентабельности, тем больше риск получить убытки..

**Запас финансовой прочности = Выручка от реализации - Порог рентабельности**

**Пример.** Пусть компания реализует 4000 изделий за период. Выручка от реализации составила при этом 2000 т.р., переменные затраты – 1100 т.р. постоянные затраты – 860 т.р. Рассчитать точку безубыточности, порог рентабельности, запас финансовой прочности. Обозначить на графике.

По вышеуказанным формулам, рассчитали что

$$ТБ = \frac{ПостЗ}{Ц - ПерЗ_{ед}}$$

ТБ = 860 т.р. / (0,5р. - 0,275р.) = 3822 шт.

Цену изделия мы получаем из формулы Вр = Ц\*V 2000 т.р. = Ц\*4000т.р., отсюда Ц = 0,5 р.

Переменные затраты на единицу получаем из формулы

ПерЗ = ПерЗ<sub>ед</sub>\*V, т.е. 1100 = ПерЗ<sub>ед</sub>\*4000, отсюда ПерЗ<sub>ед</sub> = 0,275 р. Далее по формуле получаем Порог рентабельности (ПР) = 1911 т.р.

Запас финансовой прочности = 2000 т.р. - 1911 т.р. = 89 т.р. Далее строим график (рис.1.) и делаем выводы.



Расчеты показали что предприятие находится в зоне прибыли, точка безубыточности равна 3822 шт., а реализуется 4000 шт., в тоже время запас финансовой прочности очень мал и составляет всего 89 т.р. Таким образом, не смотря на то, что предприятие находится в зоне прибыли, однако оно рядом с сектором «убытков». Необходимо наращивать запас финансовой прочности.

### Эффект финансового рычага

Смысл действия финансового рычага (Financial Leverage) в европейской концепции состоит в следующем: это финансовый механизм, позволяющий повышать рентабельность собственных средств компании (РСС) за счет использования «чужих денег» – заемных средств (ЗС). Причина возникновения данного эффекта кроется в том, что «чужие деньги» (заемные) дешевле собственных, т.к. они не облагаются налогом на прибыль. Поэтому принципом финансового менеджмента западных компаний (в отличие от российских) является постулат: «прибыль нужно зарабатывать, прежде всего, не на своих, а на чужих деньгах».

Показатель, позволяющий измерять степень действия финансового рычага (в европейской трактовке), называется эффект финансового рычага – ЭФР. Измеряется этот показатель в процентах. ЭФР показывает, на сколько процентов изменяется отдача каждого доллара (рубля) собственного капитала компании (РСС), по сравнению с отдачей всех работающих активов (ЭРА), при использовании займов, несмотря на платность последних.

ЭФР может быть как «положительным» (тогда РСС увеличивается при использовании займов), так и «отрицательным» (тогда РСС уменьшается). Причина последнего – чрезмерность займов. Отсюда следует, что финансовый рычаг генерирует *особый тип финансового риска*: займы могут существенно улучшать финансовое положение компании, но только до тех пор, пока показатель ЭФР остается положительной величиной. Поэтому расчет этого показателя необходим всякий раз, когда встает вопрос: брать займы (кредит) или не брать?

Формирование финансовой структуры капитала предприятия за счет собственных источников имеет как достоинства, так и недостатки. К достоинствам собственного капитала можно отнести следующие его свойства:

- простота привлечения собственного капитала;
- высокая норма прибыли на вложенный капитал, поскольку не увеличиваются расходы предприятия за счет уплаты процентов за кредиты и другие заемные источники привлечения капитала;
- снижение риска банкротства, потому что собственные средства нет необходимости возвращать.

К недостаткам собственного капитала следует отнести:

- ограниченный объем привлечения, что не дает возможности в широких масштабах осуществлять расширение производства;
- не используется возможность прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемного капитала. Если используется только собственный капитал на предприятии, то его финансовая устойчивость равна единице, но при этом снижается прирост прибыли на предприятии.

Достоинствами заемного капитала являются:

- широкие возможности его привлечения;
- увеличение финансового потенциала предприятия;
- обеспечение прироста рентабельности собственного капитала. Однако недостатки заемного капитала также достаточно существенны:
- сложность привлечения заемного капитала обусловлена высокой требовательностью банков и других кредиторов к заемщикам с точки зрения их ликвидности, платежеспособности, прибыльности, финансовой стойкости и по другим основаниям.

- необходимость представления гарантий. Обязательным условием получения кредита является обеспечение его возвратности, а значит, кредитор обязательно потребует какого-либо обеспечения. Залог достаточно рискован для предприятия, а гарантии другого рода требуют дополнительных затрат на их получение и, кроме того, могут быть не приняты кредитором в обеспечение ссуды;

- снижение нормы рентабельности активов предприятия;

- снижение финансовой устойчивости, то есть наличие постоянного риск банкротства предприятия.

Таким образом, при увеличении доли заемного капитала возрастает рентабельность собственного капитала. Рассчитывается ЭФР в процентах следующим образом:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - \text{Снп}) * (\text{ЭРА} - \text{СПср}) * (\text{ЗК} / \text{СК}),$$

где ЭРА – уровень рентабельности использования активов предприятия в процентах;

СПср – средняя ставка по банковским кредитам;

ЗК – сумма (или удельный вес) заемного капитала;

СК – сумма (или удельный вес) собственного капитала; Снп – ставка на лог на прибыль.

Рассмотрим изменение рентабельности активов и величины собственного и заемного капитала за последние 2 года (табл. 14).

Таблица 14

### Анализ эффекта финансового рычага

Показатели	20..	20..	Изменение
Рентабельность активов			
Собственный капитал			
Заемный капитал			
Доля заемного капитала, %			
Соотношение заемного и собственного капитала			
Эффект финансового рычага			

Вывод:

Таким образом, за счет привлечения заемных средств предприятие увеличило (если ЭФР положителен)/снизило (если ЭФР отрицателен) рентабельность собственного капитала на ...%, т.е. на каждый рубль собственных средств собственники получают ..... копейки.

## РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

### Основная

1. Бренхем. Ю. Финансовый менеджмент. Полный курс В 2-х т. 2017 г. Т. 1.
2. Тихомиров. Е.Ф. Финансовый менеджмент. М. 2025-384с
3. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. М. Юрайт 2024-460с
4. Ермасова Н.Б. Финансовый менеджмент: Конспект лекций. – 2 – е изд., пер. и доп. – М.: Юрайт, 2025 – 168 с.
5. Лимитовский М.А. и др. Корпоративный финансовый менеджмент: Учебно-практическое пособие. - М.: Юрайт, 2023 – 990 с.
6. Карагод В.С., Трофимова Л.Б. Международные стандарты финансовой отчетности. Учебное пособие для бакалавров М.: Юрайт, 2025 – 322 с.

### Электронный ресурс

7. Рогова Е. М. Финансовый менеджмент. Учебник 2-е изд., испр. и доп. - М.: ЮРАЙТ,
8. 2026. URL: <http://www.biblioclub.ru/book/58003/>
9. Поляк Г. Б. Финансовый менеджмент. Учебник 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-

- Дана, 2026. URL: <http://www.biblioclub.ru/book/118172/>
10. Павлова Л. Н. Финансовый менеджмент. Учебник 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2026. URL: <http://www.biblioclub.ru/book/118361/>
11. Никулина Н. Н. Финансовый менеджмент организации. Теория и практика. Учебное пособие - М.: Юнити-Дана, 2026. URL: <http://www.biblioclub.ru/book/118153/>

#### ***Дополнительная***

1. Павлова.Л.Н. Финансовый менеджмент. М ЮНИТИ-ДАНА 2024-269с
2. Тюрина А,В. Финансовый менеджмент. Практикум. М:ЮНИТИ-ДАНА 2025-127с
3. Морошкин В.А. Практикум. Техника финансовых расчетов с процентами. М.2005- 112с
4. Ковалева. А.М. Финансовый менеджмент. М:ИНФРАМ 2024-284с
5. Басовский.Л.Е. Финансовый менеджмент. М ИНФРА М;2026-240С

#### ***Информационное обеспечение***

[www.cfm.ru](http://www.cfm.ru)  
[www.gard.ru](http://www.gard.ru).  
[www.dis.ru](http://www.dis.ru).

[www.consuting.ru](http://www.consuting.ru),  
[www.ins-forum.ru](http://www.ins-forum.ru).,  
[www.rgr.ru](http://www.rgr.ru)., [www.ffb.ru](http://www.ffb.ru).