

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Финансовый менеджмент

Структура и содержание контрольной работы

Целью написания **контрольной** работы является закрепление и углубление теоретических знаний в сфере управления финансами хозяйствующего субъекта, их систематизация, приобретение практических навыков самостоятельного решения актуальных задач финансового менеджмента.

Подготовка и защита **контрольной** работы является важным этапом изучения учебной дисциплины «Финансовый менеджмент». В процессе ее выполнения студент не только закрепляет, но и углубляет и расширяет полученные знания, приобретает необходимые навыки использования теоретических знаний для реальных практических задач.

Контрольная работа выполняется на основе изучения учебной и научной литературы по теме исследования, нормативно-правовых источников, материалов финансовой отчетности организаций, данных государственной статистики, а также на основе доступных прогнозно-аналитических материалов. Качество выполнения **контрольной** работы определяется тем, насколько студент овладел навыками сбора исходной информации, ее обработки, анализа, а также формулировки научно обоснованных выводов, содержащихся в предлагаемых решениях. Студенту необходимо выработать навыки использования средств вычислительной техники как в процессе выполнения исследований, так и при принятии решений, а также для квалифицированного оформления материалов, иллюстрирующих содержание **контрольной** работы.

Серьезное внимание следует уделить подготовке текстовой части **контрольной** работы. При этом необходимо руководствоваться следующими требованиями. Материалы каждого параграфа должны представлять последовательное решение одной из задач работы. Текстовая часть каждого параграфа должна быть разделена на абзацы, которые имеют определенное смысловое содержание. Между абзацами должна прослеживаться определенная логическая связь. В конце параграфа необходимо представить краткое описание полученных результатов и подвести итог проделанной работы. Текст **контрольной** работы должен быть связным. Использование тезисного стиля изложения допускается только в заключении, а также при подготовке презентации.

Контрольную работу выполняют на стандартных листах формата А4 в соответствии с существующими требованиями. Структурно **контрольная** работа состоит из следующих разделов:

- Титульный лист.
- Содержание.
- Введение.
- Глава 1. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «.....» и обоснование рекомендаций по ее совершенствованию.

- Заключение.
- Список литературы.
- Приложения.

Содержание **контрольной** работы включает названия разделов и параграфов с указанием страниц, с которых они начинаются. Введение – это вступительная часть **контрольной** работы, в которой обосновывается актуальность темы исследования, формулируются цели и задачи **контрольной** работы, раскрываются предмет и объект исследования, а также дается характеристика информационной базы исследования.

Глава 1 посвящена анализу финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества и обоснованию рекомендаций по ее совершенствованию. В качестве объекта здесь целесообразно выбрать одно из открытых акционерных обществ, представленных на российской фондовой бирже (это самые крупные и известные в стране акционерные общества). По согласованию с преподавателем студент может выбрать в качестве объекта исследования и одну из региональных компаний.

Структурно первая глава состоит из четырех параграфов. В первом параграфе представляется общая информация об акционерном обществе: виды деятельности, численность персонала, рыночная капитализация (рыночная стоимость всех акций акционерного общества), наличие региональной сети и другие важнейшие показатели. В этом параграфе также необходимо представить агрегированный баланс и отчет о прибылях и убытках, выполнить анализ имущественного положения компании, структуру источников финансирования деятельности компании, оценить доходы, расходы и финансовые результаты, сделать заключение о структуре затрат (табл. 1, 2). Полные отчетные формы могут быть представлены в приложении.

Таблица 1

Агрегированный баланс ОАО «ЛУКОЙЛ» в тыс. руб.

| Актив | на 31.12.2012г. | на 31.12.2013 г. |
|--|------------------------|-------------------------|
| <i>I. Внеоборотные активы</i> | | |
| Нематериальные активы | 307 615 | 318 450 |
| Результаты исследований и разработок | 89 845 | 64 639 |
| Основные средства | 7 532 039 | 13 138 136 |
| Финансовые вложения | 661 015 690 | 959 049 433 |
| Отложенные налоговые активы | 396 737 | 483 471 |
| Прочие внеоборотные активы | 5 199 245 | 255 148 |
| Итого по разделу I | 674 541 074 | 973 309 277 |
| <i>II Оборотные активы</i> | | |
| Запасы | 34 131 | 32 659 |
| НДС по приобретенным ценностям | 29 617 | 95 472 |
| Дебиторская задолженность | 150 555 599 | 168 113 561 |
| Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов) | 347 274 242 | 142 331 861 |

| | | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Денежные средства и денежные эквиваленты | 15 550 233 | 12 393 373 |
| Итого по разделу II | 513 443 822 | 322 966 926 |
| БАЛАНС | 1 187 984 896 | 1 296 276 203 |
| Пассив | на 31.12.2012 г. | на 31.12.2013 г. |
| <i>III. Капитал и резервы</i> | | |
| Уставный капитал | 21 264 | 21 264 |
| Добавочный капитал | 12 624 929 | 12 624 929 |
| Резервный капитал | 3 191 | 3 191 |
| Нераспределенная прибыль | 726 645 569 | 851 528 337 |
| Итого по разделу III | 739 295 138 | 864 177 905 |
| <i>IV. Долгосрочные обязательства</i> | | |
| Займы и кредиты | 2 383 413 | 73 145 713 |
| Отложенные налоговые обязательства | 140 208 | 403 974 |
| Прочие долгосрочные обязательства | - | 601 225 |
| Итого по разделу IV | 2 523 621 | 74 150 912 |
| <i>V. Краткосрочные обязательства</i> | | |
| Займы и кредиты | 311 052 465 | 213 144 333 |
| Кредиторская задолженность | 133 341 022 | 142 898 544 |
| Оценочные обязательства | 1 772 650 | 1 904 509 |
| Итого по разделу V | 446 166 137 | 357 947 386 |
| БАЛАНС | 1 187 984 896 | 1 296 276 203 |

Таблица 2

Отчет о финансовых результатах за 2013 г., в тыс. руб.

| Наименование показателя | 2012 г. | 2013 г. |
|--|--------------------|--------------------|
| Выручка (нетто) от продажи | 305 067 123 | 260 008 509 |
| Себестоимость продаж | (18 250 360) | (19 597 275) |
| Валовая прибыль | 286 816 763 | 240 411 234 |
| Коммерческие расходы | (870 807) | (1 037 026) |
| Управленческие расходы | (16 282 487) | (23 600 407) |
| Прибыль от продаж | 269 663 469 | 215 773 801 |
| Проценты к получению | 41 331 338 | 36 957 912 |
| Проценты к уплате | (20 427 133) | (15 774 003) |
| Прочие доходы | 6 166 736 | 17 968 196 |
| Прочие расходы | (78 634 697) | (37 717 828) |
| Прибыль до налогообложения | 218 699 713 | 217 208 078 |
| Текущий налог на прибыль | (383 413) | (7 426 808) |
| Изменение отложенных налоговых обязательств | (12 900) | (263 766) |
| Изменение отложенных налоговых активов | 42 030 | 86 734 |
| Прочее | (1 424) | 139 478 |
| Перераспределение налога на прибыль внутри консолидированной группы налогоплательщиков | (536 878) | 126 935 |
| Чистая прибыль | 217 807 128 | 209 870 651 |

Во втором параграфе представляется анализ ликвидности и платежеспособности, а также финансовой устойчивости. Анализ необходимо выполнить с использованием следующих показателей:

- коэффициент текущей ликвидности,
- коэффициент срочной (быстрой) ликвидности,
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Расчет показателей целесообразно выполнить за 2-3 года и выявить факторы, обуславливающие динамику показателей. Кроме этого необходимо выполнить сравнение значений показателей с рекомендуемыми значениями, а также со средними значениями по отрасли, представленными в официальной статистике. Результаты анализа целесообразно представить в виде таблицы (табл. 3)

Таблица 3

Показатели ликвидности ОАО «НорНикель»

| Коэффициенты ликвидности | 2012 | 2013 | Рекомендуемое значение | В среднем по отрасли |
|--------------------------|------|------|------------------------|----------------------|
| Ктл | 2,08 | 3,54 | >2 | 1,87 |
| Ксл | 1,68 | 2,06 | >0,8 | 1,29 |
| Кал | 1,12 | 1,32 | >0,2 | 0,62 |

В заключение данного этапа анализа необходимо сформулировать предложения по приведению данной группы показателей к рекомендуемым значениям.

В данном параграфе также необходимо выполнить анализ финансовой устойчивости компании по двум направлениям:

- 1) с позиции структуры источников средств,
- 2) с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников.

В рамках первого направления анализ проводится с помощью следующих показателей:

- коэффициент финансовой независимости (автономии),
- коэффициент финансового левериджа.

Второе направление анализа финансовой устойчивости осуществляется с использованием показателей:

- обеспеченности процентов к уплате,
- покрытия постоянных финансовых расходов.

Полученные результаты необходимо сравнить с рекомендуемыми значениями, а также со средними показателями по отрасли. По результатам анализа необходимо сделать вывод о финансовой устойчивости компании, а также обосновать рекомендации по приведению ее в нормативное состояние. Результаты анализа целесообразно оформить в виде таблиц (см. табл. 4, 5).

Таблица 4

Показатели финансовой устойчивости с позиции структуры источников средств

| | 2011 | 2012 | 2013 | Норматив | Среднее значение по отрасли |
|-----|-------|-------|-------|-----------|-----------------------------|
| Кфн | 0,523 | 0,622 | 0,667 | 0,65-0,75 | 0,692 |
| Кфл | 0,016 | 0,003 | 0,086 | 0,5-0,8 | - |

Таблица 5

Выводы по показателям финансовой устойчивости с позиции структуры источников средств

| Наименование показателя | Вывод |
|--------------------------------------|---|
| Коэффициент финансовой независимости | Предприятие является финансово устойчивым и независимым от внешних кредиторов, так как значения коэффициента финансовой независимости соответствуют оптимальному значению на протяжении рассматриваемого периода. В среднем по отрасли доля источников в структуре источников финансирования составляет 0,692, что в 2013 году превышает данный показатель незначительно. Это говорит о том, что компания является финансово устойчивой. |
| Коэффициент финансового левериджа | Значение коэффициента финансового левериджа значительно ниже рекомендуемого. Это говорит об упущенной возможности повысить рентабельность собственного капитала за счет привлечения в качестве источника финансирования заемных средств. |

В третьем параграфе проводится анализ показателей рентабельности и рыночной привлекательности. Первое направление анализа основано на использовании следующих групп показателей:

- рентабельность инвестиций (капитала),
- рентабельность продаж.

Анализ рыночной привлекательности позволяет оценить ожидания рынка относительно доходности и риска ценных бумаг эмитента. Этот анализ основывается как на данных бухгалтерской отчетности, так и на внешней информации о положении компании на рынке ценных бумаг.

При проведении данного анализа целесообразно использовать следующие показатели:

Ценность акции (P/E Price /Earning) = Рыночная цена акции / Чистая прибыль на акцию

Прибыль на акцию = (Чистая прибыль — Дивиденды по привилегированным акциям) / Число обыкновенных акций

Результаты исследования целесообразно оформить в виде таблицы (табл.

б)

Таблица 6

Цена акции к базовой прибыли на акцию (P/E)

| | 2012 | 2013 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Цена акции на ММВБ, руб. | 2 000,20 | 2 039,70 |
| Базовая прибыль на акцию, руб. | 256,07 | 246,74 |
| P/E | 7,8 | 8,2 |

В четвертом параграфе рассматриваются вопросы управления оборотными активами предприятия. Оборотные средства (**current assets**) – это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла.

На первом этапе необходимо рассмотреть динамику основных видов оборотных активов: запасы, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства. Оценить эффективность управления с помощью показателя оборачиваемости оборотных активов, который рассчитывается как соотношение средней стоимости оборотных активов и затрат на производство реализованной продукции, умноженное на число дней в периоде. Расчеты необходимо выполнить за два-три года и результаты представить в виде таблицы. На основе выполненных расчетов сформулировать тенденции изменения величины и структуры оборотных активов и показателя эффективности их использования.

Далее в четвертом параграфе необходимо оценить финансовую устойчивость организации с позиции наличия собственных оборотных средств. Данная задача решается с использованием показателя «коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами», который рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к фактической стоимости всех оборотных средств, находящихся в наличии у организаций. Значение данного показателя для организации необходимо сравнить со средним значением по отрасли, которое можно найти в статистическом сборнике «Финансы России».

На следующем этапе необходимо выполнить оценку управления оборотным капиталом. Оборотный капитал (*working capital*) – это часть капитала предприятия, вложенного в его оборотные активы. Управление оборотным капиталом осуществляется во взаимосвязи с управлением краткосрочными обязательствами, к числу которых относятся займы и кредиты и кредиторская задолженность. В рамках данной работы оценка управления оборотным капиталом осуществляется с помощью показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности – средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженности за период.

В заключении данного параграфа необходимо оценить, какую из трех стратегий (агрессивная, консервативная, компромиссная), использует организация для финансирования оборотных активов. Агрессивная модель финансирования - за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется лишь небольшая доля ОА – примерно половина их постоянной части. Консервативная модель – за счет собственного и долгосрочного заемного капитала финансируется постоянная часть ОА и примерно половина их переменной части. В рамках компромиссной модели внеоборотные активы, а также системная (постоянная) часть ОА финансируется за счет долгосрочных источников.

Заключение содержит общую оценку результатов работы. Заключение целесообразно представить в виде ограниченного количества основных положений и выводов, каждый из которых представляет основные результаты решения задач **контрольной** работы. По результатам проведенных исследований необходимо определить основные риски финансово-хозяйственной деятельности организации, а также оценить состояние экономической безопасности хозяйствующего субъекта. Представленные выводы должны отражать содержание **контрольной** работы, быть краткими, ясно и четко сформулированными; они должны показать, как решены задачи, поставленные во введении. Пункты выводов должны быть подкреплены цифрами из **контрольной** работы. Рекомендуемый объем заключения – 2-3 страницы.

Список литературы приводится в алфавитном порядке и помещается после заключения. При составлении данного списка рекомендуется придерживаться следующей последовательности:

1. Нормативно-правовые акты (по юридическому значению).
 - акты федеральных органов государственной власти и управления;
 - акты органов государственной власти и управления субъектов РФ;
 - акты муниципальных органов власти и управления.
2. Книги, монографии, энциклопедии, словари, справочники, сборники, учебные пособия, брошюры, отдельные статьи в научной (специальной, профессиональной) периодической печати и средствах массовой информации.
3. Другие виды источников.