

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Сибирский государственный университет науки и технологий  
имени академика М. Ф. Решетнева»**

Кафедра «Учета, финансов и экономической безопасности»

**Методические рекомендации по выполнению  
контрольной работы  
по дисциплине «Финансовый менеджмент»**

Красноярск 2022

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Цель написания контрольной работы состоит в том, чтобы закрепить знания, полученные при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент», получить определенные практические навыки.

В результате выполнения контрольной работы студенты должны показать:

**знания** финансовой отчетности компании, методов финансовой диагностики и финансового прогнозирования;

**умения** анализировать финансовую информацию; рассчитывать основные финансовые показатели; оперировать базовыми терминами финансового менеджмента; проводить оценку финансового состояния компании, а также проводить оценку инвестиционной привлекательности компании с позиции кредиторов.

Задание по контрольной работе преподаватель выдает индивидуально на установочной лекции. Каждый студент получает название компании, тип финансовой отчетности, а также временной период, за который необходимо выполнить контрольную работу.

Общие направления выполнения контрольной работы описаны в методических рекомендациях.

Контрольная работа должна быть оформлена в соответствии со стандартами 7.5.04-2019 СТО Требования к оформлению работ.

Первая страница работы – титульный лист (см. прил. 1.)

К контрольной работе прилагается задание (см. прил. 2), в нумерацию страниц не входят. Задание располагается после титульного листа.

Каждый раздел контрольной работы должен иметь название и начинаться с новой страницы.

Все таблицы должны быть пронумерованы и снабжены заголовками.

Материалы, содержащиеся в работе, должны быть изложены логически последовательно, выводы и рекомендации сформулированы четко и убедительно.

В контрольной работе расчеты каждого коэффициента должны быть прописаны. (Расчеты коэффициентов можно вставить в таблицу, сделать расчеты перед таблицей или в приложении. Расчеты можно сделать в Excel, таблицы Excel отправить на почту или прикрепить на сервер ДО).

В контрольной работе должны быть прописаны выводы по каждому коэффициенту за два года, а также причины их изменения.

Формулы и значения коэффициентов найдете в учебнике И.Я. Лукасевича «Финансовый менеджмент», конспект лекций и учебное пособие по Финансовому менеджменту (отправляю вместе с заданием).

Информацию для контрольной работы можно найти:

1. официальный сайт компании в разделе «Информация для акционеров и инвесторов» или «Раскрытие информации»;

2. на сайте Центр раскрытия корпоративной информации: <https://www.e-disclosure.ru>

Таким образом, информация представлена в финансовой отчетности компании, в годовом отчете компании, в ежеквартальных отчетах компании, а также в отдельных разделах сайта компании.

В приложении должны быть представлены подтверждающие финансовые документы, на основании которых выполняется работа.

Финансовая отчетность должна быть за год, в российских рублях.

1. Баланс (Консолидированный отчет о финансовом положении компании).

2. Отчет о финансовых результатах (Консолидированный отчет о прибылях и убытках).

3. Отчет о движении денежных средств (Консолидированный отчет о движении денежных средств).

4. Расшифровки кредитов, займов и финансовых расходов.

Контрольная работа, выполненная без соблюдения требований, к проверке не принимается.

## 1 КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПАО «.....»

(Информацию надо взять из годового отчета или на сайте компании в разделе «Информация для акционеров и инвесторов»). **Анализ за 2 года, согласно выданному индивидуальному заданию.** Если на момент выполнения контрольной работы, **на сайте Вашей компании появилась консолидированная финансовая отчетность за 2022 год, тогда работа выполняется за 2022 год. Если еще нет годового отчета за 2022 год, тогда информацию можно найти в годовом отчете компании за 2021 год, в ежеквартальных отчетах за 2022 год, а также в отдельных разделах сайта и в интернете.**

Полное название компании, сокращенное название компаний.

Виды деятельности, к какой отрасли относятся.

Какое положение компании занимают в отрасли.

Анализ ситуации на рынке.

Стратегия компании. Цели компании, в том числе финансовые цели.

Инвестиционные потребности компании или инвестиционная программа компании.

Структура акционерного капитала (диаграмма или таблица: кому какой процент пакет акций принадлежит).

Динамика производственных показателей компании за последние три – четыре года.

### ОБРАЗЕЦ

Таблица 1 – Динамика основных операционных показателей ПАО «МегаФон»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	2017 год
Абоненты, млн чел.	69,7	74,8	75,6	75,4
Пользователи мобильного интернета, млн чел.	27,4	29,3	31,0	31,5
Доля пользователей мобильного интернета, %	39,3	39,2	41,0	41,8
DSU (среднее количество услуг по передаче данных на одного абонента мобильной связи за месяц), МБ/мес.	2614	3286	4286	6524
Базовые станции 3G и 4G, тыс. шт.	56,7	65,5	75,9	88,6

Вывод.....

Общий вывод.....**При дальнейшем анализе компании не забывайте пользоваться этой информацией.**

## 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПАО «.....»

Важным инструментом, позволяющим оценить реальное положение предприятия, а также его планов на перспективу, является финансовый анализ, включающий оценку финансовых документов.

Финансовый анализ с точки зрения менеджмента способен охватить интересы большинства групп пользователей, поскольку в его задачи входит изучение финансовых документов, с тем, чтобы выявить:

Какое финансовое состояние имеет анализируемое предприятие и почему? Какие виды деятельности были успешными, а какие нет? Что усиливает и ослабляет финансовую позицию предприятия? Какие необходимы изменения для улучшения будущего положения фирмы?

Таким образом, финансовая отчетность позволяет проникнуть в текущее положение предприятия и разработать направления его перспективного развития.

Анализ компании с позиции кредиторов начнем с анализа баланса, результаты которого представлены в таблице 2. В таблицу заносятся все статьи из баланса компании.

### Образец таблицы

Таблица 2 – Горизонтальный и вертикальный анализ баланса (или отчета о финансовом положении) ПАО «.....», (в млн руб.)

Баланс	2018 год	2019 год	Темп прироста, %	Удельный вес, %	
				2018 год	2019 год
Активы					
Долгосрочные активы					
Основные средства					
и т.д.					
Итого долгосрочные активы					
Оборотные активы					
запасы					
и т.д.					
Итого оборотные активы					
Итого активов				100	100
Пассивы					
Собственный капитал					
акционерный капитал					
т.д.					
Итого собственный капитал					
Долгосрочные обязательства					
Долгосрочные кредиты, займы					
и т.д.					
Итого долгосрочные обязательства					
Краткосрочные обязательства					
краткосрочный кредит					
и т.д.					
Итого краткосрочные обязательства					
Всего обязательств					
Итого пассивов				100	100

Выводы:.....

Горизонтальный анализ позволит сделать выводы о сложившихся тенденциях в имущественном положении компании и его обязательствах. Начинаем с изменения валюты баланса, причины изменения. Изменения по разделам, потом по статьям.

### **Рекомендации по анализу баланса**

Анализ баланса начинают с рассмотрения валюты баланса, на основе чего делают вывод о приросте или снижении активов предприятия. Далее выясняют, какие статьи в наибольшей степени повлияли на итоговый результат. Обычно эти статьи изучают по разделам баланса – долгосрочные и текущие активы, краткосрочные и долгосрочные обязательства, собственный капитал.

Соотношение долгосрочных и оборотных активов может быть различно даже для предприятий одной отрасли. Поэтому надо отслеживать динамику их элементов.

Например, рост потребности в денежных средствах может быть вызван опережающими темпами роста доли дебиторской задолженности и запасов в активах, что чаще всего свидетельствует о замедлении их оборота.

В этом случае необходимо проанализировать изменения элементов дебиторской задолженности и запасов. Если эти изменения приобретают негативные тенденции, необходимо уделить внимание управлению текущими активами.

Но рост дебиторской задолженности и запасов может быть вызван естественными причинами, например, расширением деятельности предприятия, приростом объемов продаж и т.д.

Таким образом, например, изменение дебиторской задолженности необходимо сравнивать с изменением выручки.

Увеличение материальных активов, как правило, связано с их приобретением либо переоценкой. Если предприятие проводило переоценку материальных активов, тогда в пассиве должны произойти изменения в статье «Добавочный капитал».

Следовательно, уменьшение долгосрочных активов связано с реализацией имущества, возвратом долгосрочных финансовых вложений, а также амортизацией.

Анализ краткосрочных обязательств позволяет определить основные источники финансирования операционной деятельности предприятия. Наибольшего внимания заслуживает кредиторская задолженность. Рост кредиторской задолженности может свидетельствовать как о благоприятных условиях в расчетах с поставщиками, так и о нехватке средств для своевременной оплаты поставщикам, особенно, если в расшифровке кредиторской задолженности присутствует просроченная кредиторская задолженность.

Другая важная статья раздела краткосрочных обязательств – краткосрочные кредиты, займы. Наличие этой статьи в целом определяется финансовой политикой предприятия. Ее резкие изменения – результат

расширения операционной деятельности либо нехватка источников их финансирования.

Но, очень часто в статье краткосрочные кредиты, займы могут быть указаны суммы текущих платежей долгосрочных кредитов. Так, например, у ПАО «МТС» с 2015 года по 2017 год в статье краткосрочные кредиты, займы представлена текущая часть долгосрочного заемного капитала. Это означает, что за анализируемый период времени компания не привлекала для финансирования операционной деятельности краткосрочные кредиты, а в статье указана задолженность по долгосрочным кредитам, срок гашения которых наступил в текущем периоде.

Таким образом, для более полного анализа необходимо изучать расшифровки заемного капитала.

Рост долгосрочных обязательств чаще всего связано с наращиванием долгосрочных кредитов, займов, а их снижение – их погашением.

Надо отметить, что даже предприятия одной отрасли могут существенно различаться долей долга в источниках средств. Высокая доля займов порождает рост финансового риска, поэтому при их оценке необходимо анализировать полученные либо потенциальные выгоды и возможные потери от их использования.

При этом не надо забывать, что высокая доля краткосрочных обязательств, особенно, краткосрочных кредитов, займов в структуре баланса также характеризует высокий финансовый риск, связанный с их гашением в краткосрочном периоде.

Рост собственного капитала, как правило, является позитивным фактором, признаком повышения финансовой устойчивости, ликвидности, стоимости и инвестиционной привлекательности предприятия. Основные причины роста собственного капитала – дополнительный выпуск акций, увеличение нераспределенной прибыли, а также переоценка материальных активов. Снижение собственного капитала может проходить за счет списания убытков, выкупа акций у собственников.

Затем надо проанализировать элементы платного заемного капитала или заемных средств компании (кредиты, займы, лизинг) компаний. Данные для анализа элементов заемных средств берутся из расшифровок долгосрочного и краткосрочного заемного капитала (кредитов, займов, лизинг).

Результаты анализа представить в виде таблицы 3.

**ОБРАЗЕЦ таблицы**

Таблица 3 – Анализ структуры заемных средств ПАО «...»

Элементы заемных средств	2018 год		2019 год		Темп прироста, %
	млн руб.	%	млн руб.	%	
Долгосрочные заемные средства:					
кредиты в валюте					
займы в валюте					
кредиты в рублях					

Окончание таблицы 3

Элементы заемных средств	2018 год		2019 год		Темп прироста, %
	млн руб.	%	млн руб.	%	
займы в рублях					
Краткосрочные заемные средства:					
кредиты в валюте					
займы в валюте					
кредиты в рублях					
займы в рублях					
Всего заемных средств		100		100	

Выводы .....В выводах обязательно указать причины изменения структуры заемных средств компаний. (учитывая производственные показатели, инвестиционную программу компаний, информацию в расшифровках заемных средств компаний)

В таблице 4 провести анализ денежных потоков компании.

Таблица 4 – Горизонтальный анализ денежных потоков ПАО «.....»

Потоки	2018 год	2019 год	Темп прироста, %
Денежные потоки от операционной деятельности			
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
в т.ч. покупка основных средств и нематериальных активов			
Денежные потоки от финансовой деятельности			
в т.ч. получение кредитов, займов			
в т.ч. гашение кредитов, займов			
Всего чистый поток (уменьшение/увеличение денежных средств)			
Денежные средства на начало года			
Денежные средства на конец года			

Вывод.....

Из вывода должно быть понятно, какие потоки повлияли на увеличение или уменьшение денежных средств. А также причины полученного чистого денежного потока компании.

В контрольной работе необходимо рассчитать коэффициенты за два года, выявить тенденции, провести сравнения и сделать соответствующие выводы.

Формулы и значения коэффициентов найдете в учебнике И.Я. Лукасевича «Финансовый менеджмент», конспект лекций и учебное пособие по Финансовому менеджменту (отправляю вместе с заданием).

Показатели ликвидности – характеризуют способность компании своевременно и в полном объеме отвечать по требованиям держателей ее краткосрочных обязательств, а также осуществлять текущие производственные и операционные расходы.



В таблице 4 представлены коэффициенты ликвидности компании.

Таблица 4 – Показатели ликвидности ПАО «....»

Показатель	2018 год	2019 год
Коэффициент текущей (общей) ликвидности		
Коэффициент срочной ликвидности		
Коэффициент мгновенной (абсолютной) ликвидности		

**Выводы:** что означает полученная цифра по каждому коэффициенту, причины изменения. Не забывайте при выявлении причин изменения коэффициентов пользоваться результатами вертикального и горизонтального анализов.

Показатели оборачиваемости (деловой активности) – характеризуют скорость превращения различных ресурсов предприятия в денежную форму и оказывают непосредственное влияние на ее ликвидность, платежеспособность и рентабельность. Они служат мерой эффективности и интенсивности использования активов, которыми обладает предприятие.

В таблице 5 представлены показатели, характеризующие деловую активность компании.

Таблица 5 – Показатели, характеризующие деловую активность ПАО «....»

Показатель	2018 год	2019 год
Период оборота запасов, в днях		
Период оборота дебиторской задолженности, в днях		
Период оборота кредиторской задолженности, в днях		
Оборачиваемость активов, обороты		
Операционный цикл, дни		
Финансовый цикл, дни		

**Выводы:** что означает полученная цифра по каждому коэффициенту, причины изменения. Не забывайте при выявлении причин изменения коэффициентов пользоваться результатами вертикального и горизонтального анализов.

Платежеспособность предприятия – это его возможность своевременно и в полном объеме выполнить свои краткосрочные и долгосрочные обязательства из совокупных активов.

В общем случае предприятие считается платежеспособным, если его активы превышают обязательства.

Финансовая устойчивость – характеризует уровень финансового риска предприятия, а также его зависимость от заемного капитала.

Коэффициент долговой нагрузки является одним из основных показателей для кредиторов, так как характеризует способность компании погашать свою задолженность перед кредиторами своим чистым денежным потоком.

$$\text{Коэффициент долговой нагрузки} = \frac{\text{чистый долг}}{EBITDA}$$

Чистый долг = долгосрочные кредиты и займы + краткосрочные кредиты и займы (таблица 3) – денежные средства – краткосрочные финансовые вложения

EBITDA – прибыль, полученная компанией, из которой не были вычтены сопутствующие расходы, включающие: проценты по обязательствам; амортизацию; налоги. (Можно найти – информация для акционеров и кредиторов, отчеты по финансовым показателям, презентации, годовые отчеты).

Слишком большое значение отношения чистого долга к EBITDA предполагает высокую вероятность возникновения проблем с выплатами по взятым обязательствам, слишком малое – упущенную выгоду, связанную с незначительностью доли заемных средств.

Если коэффициент долговой нагрузки больше 3, то компания может столкнуться с проблемами привлечения заемных средств. Однако отклонения допускаются. Ввиду разницы условий кредитования и налогообложения различных отраслей, нормативное значение изменяется в обе стороны. Для реальной оценки финансового состояния компании необходимо сравнить полученное значение с его аналогами у других представителей отрасли.

В таблице 6 представлены показатели, характеризующие платежеспособность и финансовую устойчивость, а также финансовую зависимость компании.

Таблица 6 – Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости ПАО «...»

Показатель	2018 год	2019 год
Коэффициент общей платежеспособности		
Коэффициент общей зависимости (соотношения обязательств к совокупным активам)		
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств		
Коэффициент покрытия процентных выплат		
EBITDA, млн руб.		
Чистый долг, млн руб.		
Коэффициент долговой нагрузки		

Выводы: что означает полученная цифра по каждому коэффициенту, причины изменения. Не забывайте при выявлении причин изменения коэффициентов пользоваться результатами вертикального и горизонтального анализов.

В таблице 7 необходимо представить кредитный рейтинг по долговым обязательствам компании присвоенный международными рейтинговыми агентствами.

Таблица 7 – Кредитный рейтинг ПАО «...»

Год	Рейтинг	Агентства
2017	Ba1 (спекулятивный уровень)	Moody's
2018	Baa3(инвестиционный уровень)	Moody's
2017	BBB- (инвестиционный уровень)	Fitch Ratings
2019	BBB- (инвестиционный уровень)	Fitch Ratings

Вывод....

По результатам анализа финансового состояния компании надо сделать общие выводы, особо выделить проблемы компании, особенно с позиции кредиторов.

### 3 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ПАО «.....»

Далее проводится анализ финансовых результатов компании. В таблице должен быть представлен анализ всех статей отчета о финансовых результатах, которые представлены в финансовой отчетности у Ваших компаний. Статьи у всех начинаются выручкой и заканчиваются прибылью за год (чистой прибылью за отчетный год или убытком за год).

Если в финансовом отчете у компании не выделена строка «Проценты к уплате», то эту строчку надо вставить обязательно. Информацию можно найти в расшифровке «Финансовые расходы».

Если в отчете о финансовых результатах компания не разделяет на отдельные строки финансовые расходы и финансовые доходы, тогда необходимо их разделить на две статьи, используя расшифровку «Финансовые расходы и Финансовые доходы».

#### ОБРАЗЕЦ таблицы

Таблица 8 – Горизонтальный, вертикальный анализ отчета о финансовых результатах ПАО «....», млн руб.

Статьи	2018 год	2019 год	Темп прироста, %	Удельный вес, %	
				2018 год	2019 год
Выручка				100	100
Себестоимость проданных товаров	( )	( )			
	( )	( )			
	( )	( )			
Операционная прибыль (Прибыль от продаж)					
Финансовые доходы					
Финансовые расходы	( )	( )			
в т.ч. проценты к уплате	( )	( )			
Чистая прибыль (убыток)					

**Вывод: .....**

(Вывод таблицы заключается в выявлении причин изменения чистой прибыли или получения убытков). – вывод начинаем с конца таблицы.

Используя производственные показатели из 1 раздела контрольной работы, выявите причины изменения выручки.

### **Рекомендации по анализу отчета о финансовых результатов**

Анализ отчета начинается с изучения чистой прибыли или убытка предприятия. Исследуются факторы, приведшие к тому или иному результату.

Ключевыми факторами, влияющими на объем полученной прибыли (убытка), являются выручки и операционные расходы.

К основным причинам роста выручки относят увеличение физических объемов реализации, рост цен, а также изменение товарной номенклатуры.

Важное значение имеет оценка влияния финансовых затрат, особенно, процентных расходов на чистую прибыль (убыток) предприятия. Поэтому необходимо выделить наиболее быстро растущие и весомые статьи.

В таблице 9 представлены показатели рентабельности, которые позволяют оценить способность компании приносить доход на вложенный в компанию капитал.

Таблица 9 – Показатели рентабельности ПАО «.....», %

Показатель	2018 год	2019 год
По чистой прибыли:		
Рентабельность продаж		
Рентабельность активов		
Рентабельность собственного капитала		

Выводы: что означает полученная цифра по коэффициенту, причины изменения. Не забывайте при выявлении причин изменения коэффициентов пользоваться результатами вертикального и горизонтального анализов.

Общий вывод по 4 пункту.

## **5 ВЫЯВЛЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПОВЫШЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПАО «.....»**

Перечислить все выявленные проблемы компании.

Не забывайте рассматривать проблемы во взаимосвязи.

Проблемы должны быть конкретными, исходя из проведенного анализа.

Не забудьте сравнить полученные результаты с целями компании. (достигаются или нет)

Напишите выводы об инвестиционной привлекательности компании с позиции кредиторов.

Ваши рекомендации по решению выявленных проблем.

Рекомендации должны быть конкретными, исходя из выявленных проблем.

Рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности компании для кредиторов.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Можно добавить ссылку на годовой отчет компании, финансовая отчетность, а также иные источники, которые были использованы при написании контрольной работы.

## ПРИЛОЖЕНИЕ

Прикладываете все документы Вашей компании, которые использовали в контрольной работе.

1. Баланс (Консолидированный отчет о финансовом положении компании).
2. Отчет о финансовых результатах (Консолидированный отчет о прибылях и убытках).
3. Отчет о движении денежных средств (Консолидированный отчет о движении денежных средств).
4. Расшифровки кредитов, займов.
5. Расшифровка финансовых расходов.

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«Сибирский государственный университет науки и технологий  
имени академика М. Ф. Решетнева»**

Институт заочного обучения

Кафедра «Учета, финансов и экономической безопасности»

## КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

по дисциплине: «Финансовый менеджмент»

Оценка инвестиционной привлекательности **ПАО «....»**

Руководитель

Обучающийся

\_\_\_\_\_  
номер группы, зачетной книжки

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

\_\_\_\_\_  
подпись, дата

**Т.А. Мартынова**

инициалы, фамилия

**ФИО**

инициалы, фамилия

Красноярск 2023

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Сибирский государственный университет науки и технологий  
имени академика М.Ф. Решетнева»**

Институт ИЗО

Кафедра «Учета, финансов и экономической безопасности»

**ЗАДАНИЕ  
НА КОНТРОЛЬНУ РАБОТУ  
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»**

Тема курсовой работы: Оценка инвестиционной привлекательности ПАО  
«.....»

Студентка 2 курса группы БММЗУ 18-01

Иванова Наталья Владимировна

Специальность 38.03.02 Менеджмент

Направленность образовательной программы Производственный менеджмент

Перечень вопросов, подлежащих рассмотрению и анализу при написании  
контрольной работы:

1. Краткая характеристика ПАО «.....»
2. Анализ финансового состояния ПАО «...»
4. Анализ финансовых результатов ПАО «...»

Дата выдачи задания 27.01.2023 г.

Срок сдачи работы 05.06.2023 г.

Задание выдал: \_\_\_\_\_

Т.А. Мартынова

Задание получил: \_\_\_\_\_

**ФИО**