

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Южно-Уральский государственный университет  
Кафедра «Экономическая безопасность»

658(07)  
К736

## **КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Методические указания

Челябинск  
Издательский центр ЮУрГУ  
2017

УДК 658.1.012.12(075.8) + 658.152.012.12(075.8)  
К736

*Одобрено  
учебно-методической комиссией  
Высшей школы экономики и управления*

*Рецензент:  
Т.Ю. Савченко*

К736      Комплексный анализ хозяйственной деятельности:  
методические указания / сост. Н.Н. Котова. – Челябинск:  
Издательский центр ЮУрГУ, 2017. – 55 с.

Методические указания предназначены для проведения семинарских занятий и самостоятельной работы студентов по дисциплине «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» для специальности «Экономическая безопасность» по специализации «Судебная экономическая экспертиза».

Методические указания содержат тематику, планы семинарских занятий, учебные задания по темам курса, а также обеспечивающую литературу.

УДК 658.1.012.12(075.8) + 658.152.012.12(075.8)

© Издательский центр ЮУрГУ, 2017

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение .....	4
Тема 1. Концепция и история развития комплексного анализа хозяйственной деятельности .....	5
Тема 2. Аналитические приемы диагностики и мониторинга в комплексном анализе .....	6
Тема 3. Методы комплексного анализа в оценке экономического потенциала хозяйствующего субъекта (организации) .....	8
Тема 4. Комплексный анализ – система поиска резервов повышения эффективности бизнеса.....	11
Тема 5. Показатели измерения эффективности бизнеса .....	14
Тема 6. Оценка эффективности и диагностика роста бизнеса .....	18
Тема 7. Оценка финансовой эффективности деятельности хозяйствующего субъекта (организации).....	21
Тема 8. Критерии оценки результатов деятельности хозяйствующего субъекта (организации).....	24
Тема 9. Оценка инвестиционных возможностей бизнеса хозяйствующего субъекта (организации).....	28
Тема 10. Анализ будущей финансовой деятельности организации (на основе прогнозов, моделирования и сценариев развития) .....	32
Тема 11. Риски и экономическая безопасность хозяйствующего субъекта (организации).....	36
Тема 12. Страхование рисков в условиях неопределенности.....	40
Тема 13. Анализ добавленной стоимости бизнеса – комплексного показателя эффективной работы организации.....	43
Тема 14. Современные методы оценки и анализа организации в условиях неопределенности .....	47
Библиографический список.....	51
Приложения .....	51

## ВВЕДЕНИЕ

Современная бизнес-компания желает добиться экономической эффективности и устойчивых результатов деятельности. Эффективной работе организации и рациональному использованию имеющихся в её распоряжении ресурсов способствует применение комплексного анализа.

Методы и приемы комплексного анализа хозяйственной деятельности используются для выявления «узких мест» и проблем, сложившихся в организации, определения хозяйственных, финансовых, инвестиционных рисков, связанных с оценкой уровня экономической безопасности бизнеса.

Основой внедрения комплексного анализа являются следующие концепции и подходы:

- концепция прибыльности – традиционная концепция финансово-экономического анализа, базирующаяся на модели получения и распределения прибыли;

- концепция сохранения и увеличения капитала – концепция цены капитала и добавленной стоимости бизнеса, формируемой за счет отдачи инвестиций;

- концепция факторов роста бизнеса с учетом различных моделей роста – чрезмерного, сбалансированного и устойчивого;

- концепция экономической безопасности бизнеса и функционирования организации, базирующаяся на правильном использовании и сохранении имущества, предотвращении угроз и проведении превентивных мер по их недопущению.

Инструменты комплексного анализа позволяют осмысливать накопленный опыт и действующие методики оценки эффективности бизнеса с учетом его безопасности.

## **Тема 1. КОНЦЕПЦИЯ И ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ КОМПЛЕКСНОГО АНАЛИЗА ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Основные понятия темы**

Понятие, виды, функции комплексного экономического анализа; история комплексного экономического анализа и этапы его развития; классификация элементов комплексного анализа; роль комплексного анализа на различных этапах его развития.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. История становления и развития комплексного анализа хозяйственной деятельности.
2. Этапы развития теории и практики комплексного экономического анализа.
3. Классификация элементов структуры комплексного анализа хозяйственной деятельности организации.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Что является предметом изучения комплексного экономического анализа?
2. Место комплексного анализа среди других видов экономического анализа.
3. Этапы развития теории экономического анализа.
4. Причины и обстоятельства перехода к комплексному анализу хозяйственной деятельности организации.
5. Современное состояние комплексного анализа хозяйственной деятельности
6. Функции комплексного анализа.
7. Какие задачи решаются посредством комплексного экономического анализа?
8. Кем определяются требования к проведению комплексного анализа хозяйственной деятельности?
9. Кем было впервые введено понятие комплексного экономического анализа в России?
10. Когда появилась необходимость включения в состав комплексного экономического анализа таких направлений, как анализ рисков, анализ безубыточности, анализ инвестиционной деятельности организации?
11. Чем отличаются функции комплексного анализа хозяйственной деятельности?
12. Какую из задач комплексного анализа Вы считаете важнейшей?
13. Раскройте содержание отдельных этапов развития экономического анализа.

## **Тема 2. АНАЛИТИЧЕСКИЕ ПРИЕМЫ ДИАГНОСТИКИ И МОНИТОРИНГА В КОМПЛЕКСНОМ АНАЛИЗЕ**

### **Основные понятия темы**

Понятие «диагностика»; углубленная (глобальная) диагностика; составные части диагностики – экономическая и функциональная диагностика, диагностика внешней среды, стратегическая диагностика; диагностический метод; инструменты диагностики; аудитный метод; финансовая диагностика.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Организация аналитической работы и диагностика.
2. Теоретические основы и виды диагностики.
3. Логическая последовательность проведения диагностики.
4. Составные части диагностики. Функциональная диагностика.
5. Финансовая диагностика эффективности деятельности организации.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Что такое диагностический метод?
2. В какой последовательности строится аналитическая работа?
3. Какие требования предъявляются к аналитической информации?
4. Какие источники информации используются для проведения диагностики?
5. Назовите основные виды диагностики.
6. Перечислите направления функциональной диагностики.
7. Что представляет собой методология и методика диагностики организации?
8. Назовите фазы диагностики организации.

### **Тестовые задания**

1. На что направлена функциональная диагностика:
  - а) определение дисфункций и трудностей, деформирующих деятельность хозяйствующего субъекта;
  - б) установление внутренних и внешних причин, ухудшающих деятельность организации, и их анализ;
  - в) построение программы действий, связанных с восстановлением функций и структурной перестройкой;
  - г) все перечисленное верно.
2. Углубленная, или глобальная диагностика, это:
  - а) базовая модель, позволяющая рассматривать в глобальном аспекте деятельность организации по её функциям;
  - б) рассмотрение одной из проблем, характерных для организации;
  - в) частичная диагностика какой-либо специализированной функции организации;
  - г) диагностика разделения краткосрочных управленческих решений для получения быстрого результата.
3. Что собой представляет аудитный метод? Это:

- 1) аудит соответствия и эффективности деятельности организации;
- 2) аудит методов управления и контроля;
- 3) аудит, отличный от финансового и бухгалтерского аудита разнообразием целей;

4) аудит, включающий техническую диагностику и проверку уровня качества в количественном смысле.

а) 1, 2, 3;

б) 2, 3, 4;

в) 1, 3, 4.

4. Диагностика анализируемого объекта включает следующие направления:

1) экономическую диагностику;

2) функциональную диагностику;

3) стратегическую диагностику;

4) глобальную (углубленную) диагностику;

5) экспресс-диагностику;

б) аудитный метод.

а) 4, 5, 6;

б) 1, 4, 5;

в) 1, 2, 3.

### Тема 3. МЕТОДЫ КОМПЛЕКСНОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (ОРГАНИЗАЦИИ)

#### Основные понятия темы

Производственно-хозяйственная и финансовая деятельность; потенциал организации; экономический потенциал организации; рыночный, производственный и финансовый потенциал; методы расчета комплексной оценки бизнеса; метод сравнительной комплексной оценки.

#### Теоретические вопросы семинарского занятия

1. Основные направления проведения комплексного анализа.
2. Оценка экономического потенциала организации.
3. Методы расчета комплексной оценки бизнеса организации.

#### Вопросы для обсуждения

1. Раскройте понятие «экономический потенциал организации».
2. Каковы условия наращивания экономического потенциала организации?
3. Что включает комплексная оценка резервов организации?
4. В чем состоит разница между экстенсивными и интенсивными факторами развития бизнеса?
5. Какие принципы используются при поиске резервов? Раскройте их сущность.
6. В чем суть метода сравнительной комплексной оценки?
7. Каковы методы рейтинговой оценки комплексного экономического анализа?
8. Какие составляющие образуют совокупный экономический потенциал организации?
9. Что понимается под производственным потенциалом организации?
10. Назовите цели и задачи комплексного анализа экономического потенциала организации?
11. Каков общий алгоритм расчета метода сравнительной комплексной оценки?

#### Тестовые задания

1. Каков порядок расчета экстенсификации использования трудовых ресурсов:

- а)  $\frac{\text{Темп прироста среднесписочной численности работников}}{\text{Темп прироста выручки от продаж}}$ ;
- б)  $\frac{\text{Темп прироста среднесписочной численности работников}}{\text{Темп прироста выручки от продаж}}$ ;
- в)  $\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднесписочная численность работников}}$ .

2. Каков порядок расчета доли интенсивности использования основных средств:

- а)  $1 - \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Среднегодовая балансовая величина активов}}$ ;
- б)  $\frac{\text{Абсолютный прирост активов}}{\text{Абсолютный прирост выручки от продаж}} - 1$ ;



$$в) 1 - \frac{\text{Темп прироста активов}}{\text{Темп прироста выручки от продаж}}$$

3. Прирост какого из нижеприведенных факторов развития организации является экстенсивным:

- а) оборачиваемости оборотных активов;
- б) коэффициента фондоотдачи основных средств;
- в) остатков материально-производственных запасов.

4. Какой из нижеперечисленных факторов развития организации является интенсивным:

- а) прирост фондоотдачи основных средств;
- б) прирост обеспеченности оборотных активов собственными средствами;
- в) прирост активов.

5. Если индекс изменения чистой прибыли опережает индекс изменения выручки от продаж, а тот в свою очередь индекс изменения имущества организации ( $I_{Пч} > I_B > I_A$ ), то деятельность организации в анализируемом периоде можно признать:

- а) неэффективной;
- б) эффективной;
- в) направленной на расширение производства;
- г) направленной на свертывание производства.

### Практические задания и ситуации

1. При увеличении выручки от продаж продукции на 10%, а стоимости основных средств на 5,5%, эффективность использования основных средств:

- а) увеличилась на 10%;
- б) увеличилась на 1,82%;
- в) увеличилась на 4,27%.

2. Проверьте, используя данные, приведенные в таблице, выполняется ли для организации «Омега» условие наращивания экономического потенциала:

Показатели	Базовый год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. ден. ед.	10 000	11 000
Чистая прибыль, тыс. ден. ед.	200	250
Активы, тыс. ден. ед.	600	680

3. Какая из организаций работает более эффективно?

Показатели	Предприятие		
	I	II	III
Выручка от реализации, ден. ед.	1 000	800	1 200
Прибыль от реализации, ден. ед.	300	400	500

- а) первая;
- б) вторая;
- в) третья;
- г) эффективность работы организаций одинакова.

4. На основе имеющихся данных о результатах деятельности металлургических компаний, используя показатели, отражающие эффективность трудовых ресурсов, производственного потенциала и

финансовых ресурсов выберите лучшую из анализируемых компаний. При решении примените метод сравнительной комплексной оценки.

Перечень подобранных для оценки деятельности металлургических компаний включает в себя:

– для оценки трудовых ресурсов: производительность труда работника, тыс. руб. ( $k_1$ ); среднемесячная зарплата, руб. ( $k_2$ ); коэффициент конкурентоспособности зарплат (компания и отрасли) ( $k_3$ ); доход (операционная прибыль) работника, тыс. руб. ( $k_4$ );

– для определения состояния производственного потенциала: коэффициент доизноса, % ( $k_5$ ); коэффициент обновления ( $k_6$ ); фондоотдача, руб./руб. ( $k_7$ ); рентабельность фондов, % ( $k_8$ );

– для оценки финансового потенциала: добавленная стоимость по экономической прибыли, тыс. руб. ( $k_9$ ); индекс финансового левериджа ( $k_{10}$ ); коэффициент соотношения стоимости собственного и заемного капитала ( $k_{11}$ ); рентабельность собственного капитала, % ( $k_{12}$ ).

Металлургические компании	ПАО «НЛМК»	ПАО «Северсталь»	ПАО «ММК»	ПАО «Ашинский метзавод»	ПАО «ЧМК»
k1	11312	9519,6	17432	4277,8	6148,9
k2	51890	47530	56721	35724	33547
k3	1,206	1,105	1,319	0,831	0,78
k4	1945,2	2295,4	4000,1	157,32	683,88
k5	53,37	51,59	40,95	64,58	70,19
k6	0,0424	0,0995	0,0401	0,0123	0,0067
k7	1,619	2,0985	1,3811	0,9528	1,2231
k8	27,85	50,6	31,69	3,51	13,61
k9	49006	38665	29586	0	39883
k10	1,661	3,842	2,255	2,249	5,547
k11	3,264	6,961	4,916	0	2,972
k12	15,53	32,44	23,19	0	20,07

## **Тема 4. КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ – СИСТЕМА ПОИСКА РЕЗЕРВОВ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА**

### **Основные понятия темы**

Виды ресурсов – материальные, трудовые, финансовые; неиспользованные резервы; относительные показатели эффективности использования ресурсов; система экстенсивных (количественных) и интенсивных (качественных) показателей измерения ресурсного потенциала организации.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Классификация факторов и резервов роста эффективности бизнеса.
2. Система показателей оценки ресурсного потенциала бизнеса и организации.
3. Анализ эффективности использования экономических ресурсов организации.

### **Вопросы для обсуждения**

1. В чем суть комплексной оценки резервов бизнеса?
2. Раскройте понятие «узкие места» в деятельности организации.
3. Каковы объективные предпосылки наличия резервов бизнеса?
4. Какие принципы используются при поиске резервов? Объясните их сущность.
5. Какими показателями оценивается производственная составляющая потенциала организации?
6. Перечислите классификационные признаки факторов и резервов роста эффективности бизнеса.
7. Назовите основные показатели оценки материальной составляющей потенциала организации.
8. Что характеризуют показатели оценки кадровой составляющей потенциала организации?
9. С помощью каких показателей оценивается финансовый потенциал организации?
10. Что представляет собой ресурсный потенциал организации?
11. Какие основные направления исследуются при проведении анализа формирования производственного потенциала?
12. С помощью каких показателей оценивается состояние и использование основных средств?
13. Какие показатели используются для оценки эффективности трудовых ресурсов?
14. Какие резервы роста объема производства можно оценить, используя методы факторного анализа?

### **Тестовые задания**

1. К показателям эффективности использования основных средств относятся:
  - а) коэффициент материалоотдачи;

- б) коэффициент фондоотдачи;
- в) коэффициент прироста основных средств.

2. Коэффициент годности основных средств рассчитывается по формуле:

- а)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Среднегодовая балансовая стоимость основных средств}}$ ;
- б)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ ;
- в)  $\frac{\text{Средний срок полезного использования основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ .

3. Условная (относительная) экономия основных средств достигается за счет повышения:

- а) рентабельности собственного капитала;
- б) оборачиваемости активов;
- в) фондоотдачи основных средств.

4. Коэффициент фондовооруженности труда за год определяется как соотношение:

- а)  $\frac{\text{Среднегодовая балансовая стоимость основных средств}}{\text{Среднесписочная численность работников}}$ ;
- б)  $\frac{\text{Остаточная стоимость основных средств}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ ;
- в)  $\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Первоначальная стоимость основных средств}}$ .

5. Интенсификация использования трудовых ресурсов достигается за счет:

- а) ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;
- б) повышения рентабельности производства;
- в) роста производительности труда.

### **Практические задания и ситуации**

1. Определите уровень состояния производственного потенциала организации «Х», если при соответствующих расчетах было установлено, что коэффициент износа за прошедший год составил 55%, соотношение коэффициентов обновления и выбытия оказалось равно 0,7, коэффициент активной части основных средств выразился величиной 65%.

2. Слесарь Д.В. Сидоров пришел на распродажу имущества завода «Красная гусеница», собираясь купить фрезерный станок, чтобы подарить его на Новый Год любимой теще, подсчитав, что он не может обойтись дороже 2 тыс. руб., и те за доставку, так как у станка полностью истек нормативный срок службы и начислена вся сумма амортизационных отчислений. Прав ли он в своих расчетах?

3. Какой резерв в использовании трудовых ресурсов получит компания при переходе с шестидневной на пятидневную рабочую неделю?

Как должна измениться производительность труда, чтобы при прежних расценках зарплата: а) не изменилась; б) сократилась на 10%; в) выросла на 10%.

4. Определите резерв по использованию трудовых ресурсов организацией, используя следующие условия:

Издательско-торговая компания имеет в своем составе следующих сотрудников: 2 редакторов, 2 маркетологов, 2 экономистов, 2 бухгалтеров, 2 кассиров, 2 продавцов. В целях экономии средств (и поиска резервов) принято решение о сокращении упомянутых штатов наполовину за счет совмещения специальности работников. При этом оставшиеся сотрудники будут выполнять обязанности за двоих, получая, соответственно, повышенную месячную зарплату:

- редактор-маркетолог – 2 500 ус. д. ед.;
- маркетолог-экономист – 2 300 ус. д. ед.;
- экономист-бухгалтер – 1 800 ус. д. ед.;
- бухгалтер-кассир – 1 500 ус. д. ед.;
- кассир-продавец – 1 100 ус. д. ед.;
- продавец-маркетолог – 2 100 ус. д. ед.

Это повышенная зарплата представляет собой сумму прежних окладов соответствующих работников минус 25%.

Необходимо рассчитать: 1) какими были оклады работников до сокращения; 2) какую экономию средств получила организация за счет реализации найденного резерва.

5. Компания нашла резерв для повышения эффективности использования материальных ресурсов. Применяя современные методы переработки древесины, компания добилась изготовления из 500 м<sup>3</sup> сырья на 25 комплектов мебели больше, чем раньше из 600 м<sup>3</sup>. При этом на 3 комплекта мебели теперь идет столько же сырья, сколько раньше на 2.

Сколько сырья расходовалось раньше и теперь на один комплект мебели?

## Тема 5. ПОКАЗАТЕЛИ ИЗМЕРЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

### Основные понятия темы

Современная концепция эффективности бизнеса; показатели измерения эффективности бизнеса; затратный и ресурсный подходы в оценке эффективности бизнеса; эффективность отдельных бизнес-процессов и направлений бизнеса.

### Теоретические вопросы семинарского занятия

1. Система показателей измерения эффективности бизнеса.
2. Затратный и ресурсный подходы к оценке эффективности бизнеса.
3. Комплексная оценка эффективности бизнеса организации.

### Вопросы для обсуждения

1. Дайте комментарий к понятиям «эффект» и «экономическая эффективность».
2. Покажите взаимосвязь экономической эффективности и результатов деятельности.
3. Какова классификация целей оценки эффективности бизнеса?
4. Каковы основные подходы к оценке эффективности бизнеса?
5. Какая информация необходима для оценки эффективности бизнеса ресурсным подходом?
6. В чем достоинства и недостатки затратного подхода к оценке эффективности бизнеса?
7. Дайте определение эффективности бизнеса.
8. Определите систему показателей, используемых для оценки эффективности бизнеса организации.
9. Что собой представляют финансовые и нефинансовые показатели, используемые для оценки эффективности бизнеса?
10. Какие существуют методы определения точки безубыточности?
11. В чем проявляется действие оперативного рычага?

### Тестовые задания

1. Финансовым результатом деятельности организации является:
  - а) прибыль (убыток) от продаж;
  - б) прибыль (убыток) до налогообложения;
  - в) чистая прибыль (убыток).
2. Какой из показателей финансовых результатов отражается в форме 2 «Отчет о финансовых результатах»:
  - а) маржинальная прибыль;
  - б) нераспределенная прибыль;
  - в) валовая прибыль.
3. Анализ использования чистой прибыли проводится по данным:
  - а) отчета об изменениях капитала;
  - б) отчета о движении денежных средств;
  - в) отчета о финансовых результатах.

4. Из приведенных пропорций наиболее оптимальной является:

а) темп роста прибыли > темп роста затрат > темп роста объема производства;

б) темп роста прибыли > темп роста объема производства > темп роста затрат;

в) темп роста объема производства > темп роста прибыли > темп роста затрат.

5. Отношение чистой прибыли к выручке от продаж – это:

а) рентабельность деятельности организации;

б) рентабельность активов;

в) рентабельность собственного капитала.

6. Показатель рентабельности активов используется как характеристика:

а) прибыльности вложения капитала в имущество организации;

б) оборачиваемости активов;

в) структуры капитала.

7. Маржинальная прибыль рассчитывается с учетом предварительного ранжирования расходов по обычным видам деятельности на:

а) переменные и постоянные;

б) производственные и непроизводственные;

в) основные и вспомогательные.

8. Маржинальная прибыль – это разница между:

а) переменным и постоянными расходами;

б) выручкой от продаж и производственными расходами;

в) выручкой от продаж и переменными расходами.

9. Величина прибыли от продаж рассчитывается как разность между:

а) выручкой от продажи продукции и переменными расходами;

б) выручкой от продажи продукции и себестоимостью производства и реализации продукции;

в) маржинальной прибылью и переменными расходами;

г) маржинальной прибылью и постоянными расходами.

10. Под влиянием ожидаемого роста постоянных расходов объем продаж для преодоления точки безубыточности должен:

а) уменьшится;

б) увеличиться;

в) остаться без изменения.

### **Практические задания и ситуации**

1. По приведенным данным оцените ситуацию: прибыль до налогообложения за отчетный период 1000 тыс. усл. ден. ед.; за предшествующий период – 800 тыс. усл. ден. ед.; валюта баланса за отчетный год – 6000 тыс. усл. ден. ед.; за предшествующий 5000 тыс. усл. ден. ед. Как изменилась эффективность бизнеса?

2. Как изменилась рентабельность капитала организации, если нераспределенная прибыль в отчетном году составила 15 млн. руб., а в предыдущем – 12 млн. руб., внеоборотные активы – 50 млн. руб. и 45 млн. руб., соответственно, оборотные активы – 40 млн. руб. и 25 млн. руб.

3. Определите, как изменилась рентабельность собственного капитала за анализируемый период, если известно, что балансовая прибыль за прошлый год оказалась равна 1540 тыс. руб., а за отчетный, соответственно, 1690 тыс. руб. Валюта баланса по активам за год предшествующий предыдущему 2200 тыс. руб., предыдущий 25000 тыс. руб., за отчетный 27200 тыс. руб. Доля собственного капитала в валюте пассивов оказалась равна 50%, 55% и 60%.

4. Сравните условия эффективности функционирования бизнеса компании, оказывающей услуги электросвязи, за два последних года деятельности, используя данные нижеприведенной таблицы:

Показатели	Год, предшествующий предыдущему	Предыдущий год	Отчетный год
Чистый денежный поток (Net Cash Flow), NCF, тыс.руб.	256 433 145	184 826 829	152 941 380
Чистая прибыль (Net Profit) NP, тыс. руб.	29 273 982	21 564 512	10 902 202
Прибыль до налогообложения и выплаты процентов (Earning Before Interest and Taxes), EBIT, тыс. руб.	49 824 897	41 443 196	31 445 834
Операционная прибыль (прибыль от продаж) (Operating Profit), OP, тыс. руб.	41 500 335	32 907 964	28 083 372
Продажи (выручка от продаж) (Revenue), R, тыс. руб.	290 205 425	283 169 510	282 684 864
Совокупные активы (Total Assets), TA, тыс. руб.	549 055 876	569 820 495	575 190 640

Прокомментируйте полученные результаты и сделайте соответствующие выводы.

5. Методом экстраполяции, используя в качестве трендовой кривой линейную функцию, определите прогнозные величины чистой прибыли, выручки от продаж и активов на 2017 год компании сотовой связи, основываясь на данных таблицы:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Выручка от продаж, млн. руб.	254 453	273 576	288 625	289 287	316 658
Чистая прибыль, млн. руб.	43 379	58 475	65 535	68 063	75 605
Активы на конец года, млн. руб.	384 080	449 985	455 647	463 109	464 619

Ответьте на вопрос – будет ли выполняться условие оптимального соотношения в 2017 году для анализируемой компании ( $T_{NP} \geq T_R \geq T_{TA}$ ). Прокомментируйте полученный результат.

6. Определите точку безубыточности при снижении постоянных издержек с 24 000 тыс. руб. до 18 000 тыс. руб. Выручка от продаж составила 120 000 тыс. руб., удельные переменные издержки 1 200 руб./ед., цена 2 000 руб. ед.

7. Определите выручку в точке безубыточности, если известно, что величина постоянных издержек составляет 1500 тыс. усл. ден. ед., переменных издержек и общей выручки соответственно 3000 и 5000 тыс. усл. ден. ед.



8. По имеющимся данным рассчитайте по каждому продукту и всего сумму покрытия и прибыль (маржинальный доход). Опираясь на расчеты, скажите какой бизнеса является более экономически привлекательным?

Показатели	Кофе	Пиво	Всего
Объем реализации	500	1 500	
Цена, евро (за единицу)	0,5	0,7	
Переменные затраты, евро	150	645	
Арендная плата, евро	5	95	

## **Тема 6. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ И ДИАГНОСТИКА РОСТА БИЗНЕСА**

### **Основные понятия темы**

Проблемы роста бизнеса; темповые показатели оценки бизнеса; модели роста бизнеса; темпы устойчивого роста; чрезмерный рост и сбалансированный рост бизнеса, управление устойчивым ростом; быстро и медленно развивающиеся компании.

### **Теоретические вопросы практического занятия**

1. Проблемы и диагностика роста бизнеса.
2. Модели роста бизнеса.
3. Оценка эффективности роста бизнеса.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Суть проблемы роста основного бизнеса.
2. Перечислите известные Вам факторы роста бизнеса (внутренние и внешние).
3. Назовите возможные варианты роста бизнеса.
4. Какие из видов деятельности, создающих ценность, компания должна осуществлять своими силами, а какие – поручить другим компаниям и почему?
5. Какую прибыль должен приносить новый бизнес?
6. Раскройте суть уравнения устойчивого роста бизнеса.
7. Что означает понятие «чрезмерный рост»?
8. Что собой представляет модель сбалансированного роста?
9. Как определяются темпы устойчивого роста?
10. Что делать, если реальный рост больше, чем устойчивый рост?

### **Тестовые задания**

1. Показатель рентабельности активов рассчитывается как отношение:
  - а) прибыли до налогообложения к средней величине совокупных активов;
  - б) чистой прибыли к выручке от продаж;
  - в) чистой прибыли к средней величине собственного капитала;
  - г) чистой прибыли к средней величине активов.
2. Зависимость показателя рентабельности собственного капитала от коэффициента финансового рычага является:
  - а) прямо пропорциональной;
  - б) обратно пропорциональной;
  - в) интегральной.
3. Используя данные отчета о финансовых результатах (Ф-2) и баланса (Ф-1), можно рассчитать все показатели рентабельности из числа перечисленных кроме:
  - а) рентабельность активов;
  - б) рентабельность основных фондов;
  - в) рентабельность деятельности организации;
  - г) рентабельность собственного капитала.

4. Может ли значение показателя рентабельности деятельности организации быть выше рентабельности продаж:

- а) да;
- б) нет.

5. О росте эффективности бизнеса организации будет свидетельствовать следующее неравенство:

- а)  $100\% < \text{Темп роста активов} > \text{Темп роста выручки} > \text{Темп роста чистой прибыли}$ ;
- б)  $100\% < \text{Темп роста активов} < \text{Темп роста выручки} < \text{Темп роста чистой прибыли}$ ;
- в)  $100\% > \text{Темп роста активов} > \text{Темп роста выручки} > \text{Темп роста чистой прибыли}$ .

6. Сбалансированный рост – это:

- а) темпы роста собственного капитала компании;
- б) темп роста продаж, согласующийся со стабильными значениями четырех рычагов эффективности;
- в) темп роста за счет потоков денежных средств от основной деятельности организации, находящихся в состоянии равновесия (без образования излишков или дефицита денежных средств).

### Практические и ситуационные задания

1. На основе имеющихся данных определите значения коэффициента сбалансированного роста (E) за последние два года. Дайте комментарий к полученному результату:

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Выручка от продаж, тыс. руб.	636 302	739 417	998 140
Чистая прибыль, тыс. руб.	8 291	9 670	43 040
Оборотные активы на конец года	275 430	310 851	351 924

2. Сравните эффективность бизнеса трех компаний, действующих на одном сегменте рынка, используя модель сбалансированного роста. Прокомментируйте полученные результаты расчетов:

Показатели	Компания 1		Компания 2		Компания 3	
	Базовый год	Отчетный год	Базовый год	Отчетный год	Базовый год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	210128,9	261098,3	214607,2	282904,3	273576,2	288625,1
Чистая прибыль, тыс. руб.	28197,2	41220,4	32561,0	32674,4	43379,1	58475,0
Оборотные активы на конец года, тыс. руб.	57490,6	79165,2	44530,9	66212,6	55800,3	88850,4

3. Определите значения показателя, отражающего устойчивый рост по нижеприведенным данным по компаниям, функционирующим в одной отрасли:

Показатели	Компания 1		Компания 2		Компания 3	
	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16	31.12.15	31.12.16
Итог III раздела баланса «Капитал и резервы», тыс. руб.	268644	287464	156466	206104	230571	259506
Валюта баланса по пассиву, тыс. руб.	634366	704843	1306945	1889044	1990610	1981146
Чистая прибыль, тыс. руб.	23093	24291	42576	49638	28935	41107

4. На основе данных, содержащихся в предыдущей таблице, рассчитайте показатели эффективности трех компаний и сравните полученные результаты. Сделайте выводы об эффективности бизнеса компаний.

5. Деловая ситуация. Рассмотрим три функционирующие организации, находящиеся на разных стадиях развития: М (малая), С (средняя) и К (крупная). Организация М с объемом активов 10 тыс. усл. ден. ед. и 10 усл. тыс. ден. ед. годовым оборотом (выручкой от продаж) находится на стадии стремительного роста. Среднегодовой темп прироста оборота 30%, рентабельность деятельности организации растет медленно: 3% за первый год, 5% за второй, 7% за третий, зато организация выигрывает на оборачиваемости активов: 1,0; 1,1 и 1,2 в первом, втором и третьем годах соответственно.

Средняя организация (С) с объемом активов 500 тыс. усл. ден. ед. и 750-тысячным усл. ден. ед. оборотом находится на пути к зрелости. Оборот (выручка от продаж) растет на 25% ежегодно, рентабельность деятельности организации стабилизировалась на уровне 12%, оборачиваемость активов поддерживается на уровне 1,5.

Организация К имеет объем активов 100 млн. усл. ден. ед. и годовой оборот 160 млн. усл. ден. ед.; оборот (выручка от продаж) растет на 10% в год; рентабельность деятельности организации составляет 9%; коэффициент оборачиваемости активов 1,6.

Требуется определить бизнес какой из организаций к концу третьего года будет функционировать эффективнее остальных. Для решения деловой ситуации разработайте таблицу, включающую необходимые для анализа показатели.

## **Тема 7. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (ОРГАНИЗАЦИИ)**

### **Основные понятия темы**

Финансовая эффективность, рычаги финансовой эффективности, коэффициенты прибыльности, детерминанты рентабельности собственного капитала; диагностика операционной, финансовой и инвестиционной деятельности; эффективность использования чистой прибыли, анализ и оценка доходности и рентабельности; эффект финансового рычага, операционный и финансовый леверидж.

### **Теоретические вопросы практического занятия**

1. Анализ доходов, расходов и финансовых результатов деятельности организации.
2. Показатели эффективности деятельности организации.
3. Операционный и финансовый леверидж.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Какие задачи решаются при анализе финансовых результатов?
2. Опишите структуру отчета о финансовых результатах.
3. Что характеризует динамика чистой прибыли организации?
4. По каким направлениям проводится анализ прибыли?
5. Какие показатели относятся к показателям эффективности деятельности организации?
6. В чем выражается эффект операционного рычага?
7. Что собой представляют три детерминанты рентабельности собственного капитала?
8. Что в себя включают рычаги финансовой эффективности?
9. Каково определение понятий «доходы», «расходы», «прибыль»?
10. Дайте понятия операционного и финансового левериджа.
11. Что понимается под «качеством» прибыли, зарабатываемой организацией?

### **Тестовые задания**

1. Показатель рентабельности активов рассчитывается как отношение:
  - а) прибыли до налогообложения к выручке от продаж;
  - б) выручки от продаж к совокупным активам;
  - в) прибыли до налогообложения к совокупным активам;
  - г) чистой прибыли к средней величине совокупных активов.
2. Зависимость показателя рентабельности собственного капитала от коэффициента финансового рычага является:
  - а) прямо пропорциональной;
  - б) обратно пропорциональной;
  - в) интегральной.
3. Финансовый результат EBIT отражает:
  - а) прибыль от операционной деятельности;

- б) прибыль от участия в уставном капитале дочерней компании;
- в) прибыль для налогообложения и расходов по привлечению заемных средств.

4. За счет эффекта финансового рычага может быть обеспечен рост рентабельности собственного капитала при условии, что:

- а) цена заемных средств ниже рентабельности совокупных активов;
- б) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- в) рентабельность продаж выше процентной ставки за кредит.

5. Положительное значение показателя рентабельности собственного капитала, рассчитанное по чистой прибыли:

- а) больше значения показателя эффекта финансового рычага;
- б) меньше значения показателя эффекта финансового рычага.

6. Зависимость показателя рентабельности активов от коэффициента оборачиваемости оборотных активов является:

- а) прямо пропорциональной;
- б) обратно пропорциональной;
- в) интегральной.

7. Сила воздействия операционного рычага рассчитывается по формуле:

а)  $\frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Прибыль}}$ ;

б)  $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Маржинальная прибыль}}$ ;

в)  $\frac{\text{Маржинальная прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$ .

8. Сила операционного рычага показывает, как изменится:

- а) величина переменных расходов при изменении выручки от продаж;
- б) величина прибыли от продаж при изменении объема продаж;
- в) прибыль от продаж при изменении постоянных расходов.

9. Запас финансовой прочности определяется как:

- а) сумма переменных затрат и прибыли от продаж;
- б) разность между общей выручкой от продаж и критической выручкой от продаж;
- в) разность между общей выручкой от продаж и маржинальной прибылью.

10. Сила воздействия операционного рычага при неизменности переменных затрат на единицу продукции и цен будет больше при:

- а) большей величине постоянных затрат;
- б) меньшей величине постоянных затрат;
- в) не зависит от величины постоянных затрат.

### **Практические и ситуационные задания**

1. Рассчитайте рентабельность активов организации, если их оборачиваемость составила 1,2 оборота, а рентабельность деятельности организации составила 15%.

2. Определите динамику значений показателей эффективности деятельности организации, используя данные нижеприведенной таблицы:

Показатели	Год, предшествующий предыдущему	Предыдущий год	Отчетный год
Выручка от продаж, тыс. руб.	636 302,0	739 417,0	998 140,0
Чистая прибыль, тыс. руб.	8 291,0	9 670,0	43 040,0
Средняя величина активов, тыс. руб.	395 846,5	416 387,5	491 885,5
Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	196 048,5	205 074,0	229 586,5

Прокомментируйте полученные результаты расчетов.

3. На основе имеющихся данных проведите оценку качества наработанной организацией за пятилетний период прибыли:

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Чистая прибыль, млн. руб.	36 329,2	49 631,3	14 776,0	32 618,9	19 787,6

Дайте свой комментарий полученным результатам расчета.

4. Рассчитайте эффект операционного левириджа на основе данных, представленных в таблице:

Показатели	Сумма, тыс. руб.
Выручка от продаж	575 000,0
Переменные издержки	450 000,0
Постоянные издержки	80 000,0
Объем продаж, шт.	500

5. Предположим, ожидается изменение следующих факторов:

- увеличение цены на 15%;
- снижение переменных издержек на 15%;
- снижение постоянных издержек на 15%.

Определите влияние этих факторов на результат от основной деятельности.

Исходные данные для расчета:

- выручка от продаж – 661 250 руб.;
- переменные издержки – 450 000 руб.;
- постоянные издержки – 180 000 руб.;
- объем продаж – 500 шт.

Деловая ситуация 1. а) В какую сторону изменится благосостояние компании, если рыночная стоимость её обязательств снизится на 10 млн. долл.? Почему?

б) Если бы Вы были владельцем компании, что бы Вы предпочли, чтобы рыночная стоимость её активов выросла на 10 млн. долл. Или рыночная стоимость обязательств снизилась на 10 млн. долл. Почему?

## **Тема 8. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (ОРГАНИЗАЦИИ)**

### **Основные понятия темы**

Эффективность операционной и финансовой деятельности; маржинальный доход, вклад на покрытие, операционная прибыль, эффект операционного лeverиджа; чистая прибыль – финансовый критерий инвесторов и менеджеров высшего звена управления; формула Du Pont и её составляющие; эффект финансового лeverиджа.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Анализ операционных результатов и диагностика экономической безубыточности. Эффект операционного рычага.
2. Диагностика эффективности финансово-хозяйственной деятельности и вероятности возникновения кризисных процессов.
3. Система ключевых показателей эффективности и оценка рыночной устойчивости организации.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Определите систему ключевых показателей эффективности организации, используя сбалансированный подход.
2. Состав финансовых и нефинансовых показателей эффективности и область их применения.
3. В чем выражается стратегический аспект применения ключевых показателей эффективности организации?
4. Охарактеризуйте основные показатели рентабельности, которые рассчитываются на основе финансовой отчетности, и рассмотрите алгоритм их расчета.
5. Дайте экономическую интерпретацию ведущих показателей рентабельности организации (рассчитываемых по чистой прибыли).
6. Дайте содержательное описание показателей рентабельности активов, рентабельности собственного капитала и рентабельности деятельности организации.
7. Охарактеризуйте действие финансового рычага.
8. Каковы преимущества и недостатки финансирования деятельности организации за счет собственных и заемных источников средств?
9. Как оценить влияние финансового рычага на рентабельность собственного капитала?
10. Что собой представляет модель Дюпона?
11. Как рассчитывается средневзвешенная цена капитала?

### **Тестовые задания**

1. Рентабельность собственного капитала определяется как отношение:
  - а) чистой прибыли к среднегодовой стоимости собственного капитала;
  - б) чистой прибыли к чистой выручке от реализации;



в) чистой прибыли к среднегодовой стоимости активов.

2. Коэффициент финансового рычага показывает:

а) какая сумма заемных средств приходится на каждый рубль собственного капитала;

б) какая сумма собственных средств приходится на каждый рубль заемного капитала;

в) какая сумма собственных средств приходится на каждый рубль совокупных пассивов.

3. Как определяется коэффициент рентабельности заемного капитала:

а)  $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ ;

б)  $\frac{\text{Общая величина доходов}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ ;

в)  $\frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ ;

г)  $\frac{\text{Проценты к уплате}}{\text{Средняя балансовая величина заемного капитала}}$ .

4. Какой характер связи существует между показателем рентабельности продаж и коэффициентом материалоемкости:

а) обратно пропорциональный;

б) прямо пропорциональный;

в) связь отсутствует.

5. Используя данные отчета о финансовых результатах, можно рассчитать показатель рентабельности:

а) активов;

б) продаж;

в) капитала.

6. Эффект финансового рычага способствует росту рентабельности собственного капитала, если:

а) цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;

б) цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;

в) цена заемных средств равна рентабельности вложений капитала.

7. Средневзвешенная стоимость капитала организации рассчитывается исходя из:

а) стоимости собственного капитала;

б) стоимости заемного капитала;

в) структуры заемного и собственного капитала;

г) все вышеперечисленное.

8. Рентабельность активов, рентабельность инвестированного капитала и рентабельность собственного капитала равны:

а) если компания использует только заемный капитал;

б) если компания использует заемный капитал и собственный капитал;

в) если компания использует только собственный капитал.

9. Порог рентабельности (точка критического объема продукции) определяется отношением:

- а) постоянных издержек к переменным;
- б) постоянных издержек к маржинальному доходу на единицу продукции;
- в) постоянных издержек к выручке от реализации продукции.

10. Какое влияние окажет на запас финансовой прочности увеличение постоянных издержек:

- а) запас финансовой прочности возрастет;
- б) запас финансовой прочности уменьшится;
- в) запас финансовой прочности останется неизменным.

11. Эффект операционного рычага выражается в получении дополнительной прибыли за счет:

- а) снижения затрат на 1 рубль продукции;
- б) снижения доли постоянных издержек, приходящихся на единицу продукции;
- в) увеличения объема продаж.

### **Практические и ситуационные задания**

1. Соотношение маржинального дохода и прибыли составляет 2,8; запас прочности 35,7%. Что произойдет с величиной прибыли при увеличении общей суммы постоянных расходов на 5,5%?

2. По приведенным ниже данным определите эффект операционного рычага: объем продаж 11 000 тыс.руб., постоянные издержки – 1 500 тыс.руб., переменные издержки – 9 300 тыс. руб.

3. Проведите анализ коэффициентов компании «Harley» за 2012 – 2016 годы и средних значений по отрасли и сделайте соответствующие выводы:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016	В среднем по отрасли
Коэффициенты рентабельности:						
– рентабельность собственного капитала (ROE), %	24,7	24,9	26,0	25,7	27,6	27,2
– рентабельность активов (ROA), %	14,3	14,0	15,0	15,5	16,2	13,2
– рентабельность деятельности организации (ROS), %	11,4	12,3	13,5	15,5	16,7	5,9
Коэффициенты оборачиваемости:						
– коэффициент оборачиваемости активов (N <sub>A</sub> )	1,3	1,1	1,1	1,0	1,0	2,3
– коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	9,6	11,6	11,9	13,7	13,2	7,2
– коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	33,6	33,8	32,0	28,6	29,8	27,3
Коэффициенты финансового «рычага»:						
– коэффициент соотношения активов и собственного капитала;	1,7	1,8	1,7	1,7	1,7	2,0
– коэффициент соотношения заемного и собственного капитала, %	73,3	77,6	72,9	66,4	70,4	95,4
– коэффициент покрытия процентов	3,2	1,9	1,5	2,3	1,8	8,5

4. Определите, что произойдет с рентабельностью активов организации при увеличении рентабельности деятельности организации на 3,5% и оборачиваемости активов на 10%.

5. Рассчитайте оборачиваемость капитала организации, если рентабельность деятельности организации равна 20%, прибыль до налогообложения – 12 млн. руб., средняя годовая стоимость капитала – 50 млн. руб.

6. Определите значение рентабельности капитала организации, если его оборачиваемость составила 1,2 оборота, рентабельность деятельности организации – 15%.

## **Тема 9. ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ БИЗНЕСА ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (ОРГАНИЗАЦИИ)**

### **Основные понятия темы**

Инвестиции, инвестиционные вложения, инвестиционный анализ, источники финансирования инвестиций, эффективность инвестиционных решений, альтернативные издержки, рентабельность инвестиций, внутренняя норма рентабельности, средневзвешенная стоимость капитала, капитальные расходы.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Основы инвестиционной деятельности организации.
2. Анализ инвестиционных возможностей организации.
3. Оценка инвестиционной активности и привлекательности организаций.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Что включает понятие «инвестиции», и какие существуют источники их финансирования?
2. С какой целью разрабатываются инвестиционные проекты?
3. Оцените достоинства и недостатки показателей оценки эффективности инвестиций.
4. Когда и для кого необходима оценка инвестиционной привлекательности организации?
5. В каком порядке проводится оценка инвестиционной привлекательности организации?
6. Какое значение имеет анализ инвестиционной привлекательности организации?
7. Критерии оценки эффективности инвестиционных решений?
8. Что дает сравнение показателей рентабельности инвестиций с рентабельностью собственного капитала и со средней величиной цены капитала?
9. Главные цели использования показателя рентабельности инвестиций?
10. Критерии оценки инвестиционной деятельности организации?
11. Перечислите основные условия оценки эффективности инвестиционных решений.
12. В каких ситуациях используется показатель «чистая приведенная стоимость»?
13. Стоимость капитала при оценке инвестиций.

### **Тестовые задания**

1. Предположим, Вы нашли клад в 10 миллиардов долларов. Какой это вид активов:
  - а) реальные активы;
  - б) финансовые активы;

в) функциональные активы.

2. Традиционно финансовые рынки делятся на:

- 1) денежные рынки;
- 2) рынки капитала;
- 3) рынок ценных бумаг.

а) 1, 3;

б) 1, 2;

в) 1, 3.

3. Инвестиции – это:

а) расходование имеющихся в настоящее время ресурсов в ожидании получения большего их объема в будущем;

б) сумма всего долгосрочного капитала, отражаемая в балансе;

в) средневзвешенные расходы на различные виды финансирования для компании.

4. Что собой представляют реальные активы:

а) требования (права) на материальные активы или доход от них;

б) активы, используемые для производства продуктов и услуг;

в) совокупность функционирующих и нефункционирующих активов.

5. Рентабельность инвестиций определяется по формуле:

а) отношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала;

б) отношение чистой прибыли к средней величине совокупных активов;

в) отношение прироста чистой прибыли к инвестициям.

6. Каким должно быть соотношение между двумя показателями – рентабельностью собственного капитала (ROE) и рентабельностью инвестиций (ROI), в том случае, когда выбранное направление инвестиционной деятельности эффективно:

а)  $ROE = ROI$ ;

б)  $ROE < ROI$ ;

в)  $ROE > ROI$ .

### **Практические задания и деловые ситуации**

1. Будет ли выбранное направление деятельности организации иметь инвестиционную привлекательность, если известно, что потребность в инвестициях для реализации этого направления составила 5 600 тыс. руб. Прирост чистой прибыли на вложенные инвестиции выразился величиной 650 тыс. рублей. Финансовый результат деятельности организации за отчетный год оказался равен 4,5 млрд. руб., значение собственного капитала на начало года 32,6 млрд. руб., на конец года – 36,2 млрд. руб.

2. Проведите оценку эффективности инвестиционной деятельности ПАО «Белогорье», опираясь на данные приведенные в таблице:

Показатели	2014	2015	2016
Выручка от продаж, тыс. руб.	998 140,0	1 382 410,0	1 841 376,0
Инвестиции, тыс. руб.	32 440,0	41 570,0	76 683,0

Средняя величина активов, тыс. руб.	491 885,5	594 639,5	669 604,5
-------------------------------------	-----------	-----------	-----------

Сравните полученные результаты и дайте соответствующий комментарий.

3. Определите величину средневзвешенной стоимости капитала ПАО «ЧЭМК» за три года, рассчитав значение недостающих показателей:

Показатели	Год, предшествующий предыдущему		Предыдущий год		Отчетный год	
	31.12._	31.12._	31.12._	31.12._	31.12._	31.12._
Собственный капитал (СК), тыс.руб.	12009008	12207045	12207045	14100920	14100920	13024801
Средняя величина СК						
Доля СК в пассивах						
Долгосрочные кредиты (ДК), тыс. руб.	10409733	13120535	13120535	12546893	12546893	9666115
Средняя величина ДК						
Доля ДК в пассивах						
Краткосрочные кредиты (КК), тыс. руб.	5284380	4916687	4916687	7472832	7472832	14435824
Средняя величина КК						
Доля КК в пассивах						
Пассивы (валюта баланса по пассивам), тыс. руб.	27703121	30244267	30244267	34120645	34120645	37126740
Средняя величина пассивов						
Чистая прибыль, тыс.руб.	1303022		1874452		1076119	
ROE, %						
Проценты к уплате	721469		710161		580773	
Средняя величина заемного капитала (ЗК)						
Стоимость заемного капитала, %						
WACC, %						

Прокомментируйте полученные результаты.

4. Оцените эффективность принимаемых организацией стратегических решений при реализации имеющихся у неё инвестиционных возможностей, проанализировав следующие данные по компании «Омега» и проведя соответствующие расчеты: прибыль до налогообложения 3 800 тыс. руб.; сумма активов организации 56 400 тыс. руб.; доля собственного капитала в пассивах организации 60%; инвестиции, вложенные в развитие компании, составили 4 300 тыс. руб.; прирост ожидаемой чистой прибыли на вложенные инвестиции 1 240 тыс. руб.

Деловая ситуация. Предположим, Вы купец времен Дмитрия Донского, у Вас имеется первоначальный капитал размером 1000 рублей. Вы можете поместить его, открыв лавку либо в Москве, либо в одном из приграничных городов: Рязани, Владимире, Новгороде (рис. 1).

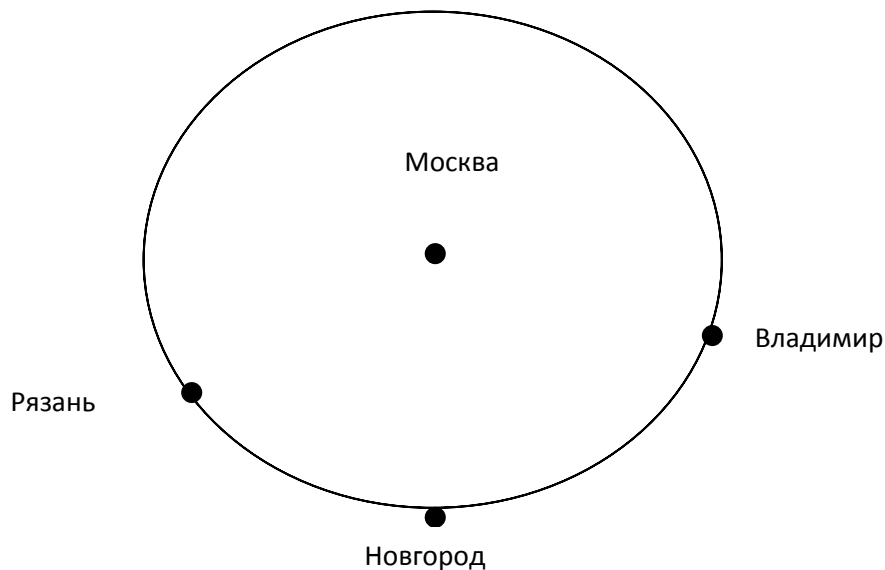


Рис. 1. «Условная карта» расположения городов

Если Вы начинаете дело в Москве, то Ваш капитал ежегодно возрастает на 50%. Если же в одном из приграничных городов, то на 100%. Но при этом каждые два года Вы теряете половину своего капитала из-за набега кочевых племен. Вам нужно решить, где выгоднее начать дело, чтобы к концу десятого года получить максимальный капитал.

## **Тема 10. АНАЛИЗ БУДУЩЕЙ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ (НА ОСНОВЕ ПРОГНОЗОВ, МОДЕЛИРОВАНИЯ И СЦЕНАРИЕВ РАЗВИТИЯ)**

### **Основные понятия темы**

Понятие «прогнозирование», методы экономического прогнозирования, прогнозная экстраполяция, прогнозирование экономической деятельности организации, диагностические и прогностические модели, инструменты финансового моделирования, современные методы бизнес-анализа.

### **Теоретические вопросы практического занятия**

1. Система финансовых и экономических показателей при построении диагностических и прогностических моделей.
2. Основные методы экономического прогнозирования.
3. Использование инструментов финансового моделирования при прогнозировании и оценке финансовой отчетности.
4. Алгоритм разработки и выбора сценария будущего организации.

### **Вопросы для обсуждения**

1. В чем заключаются цель и задачи прогнозирования деятельности организации по данным финансовой отчетности?
2. Раскройте суть сценарного подхода.
3. Каково содержание метода патентов-аналогов?
4. Какие приемы могут быть применены для прогнозирования экономического состояния организации?
5. Что такое программно-целевой подход?
6. Каковы основные этапы сценарного прогнозирования?
7. В чем сущность методов экстраполяции?
8. Почему необходимо использовать интуитивные методы прогнозирования?
9. Какие математические методы и модели прогнозирования Вы знаете?
10. Как учесть динамику развития экономической системы, пользуясь инструментарием прогностики?
11. Каково содержание метода процента с продаж при формировании прогнозной финансовой отчетности?
12. Объясните содержание схемы бюджетного финансового моделирования?
13. В чем суть методологии IDEF (Integrated Definition) – методов моделирования бизнеса?

### **Тестовые задания**

1. Прогноз – это:
  - а) многовариантное представление о перспективах изменения исследуемого объекта в будущем;
  - б) качественное видение перспективы при определенных условиях и допущениях;



в) процесс опережающего отражения и конечного состояния какой-либо системы в будущем;

г) определение возможных путей и средств достижения оптимальных состояний системы;

д) все перечисленное верно.

2. Какие из приведенных ниже задач относятся к задачам прогнозирования, решаемым на уровне организации:

1) предвидение закономерностей неравномерной динамики показателей деятельности организации;

2) учет конъюнктурных колебаний и действия внешних факторов;

3) использование нормативного подхода и принципа ведомственности;

4) применение технократического и натурального подхода в прогнозах;

5) использование стохастического анализа, теории катастроф, нечетких множеств, нейросети в прогнозах;

а) 1, 2, 3;

б) 1, 2, 5;

в) 1, 3, 4.

3. Какие из нижеперечисленных приемов и методов прогнозирования относятся к специальным:

1) алгоритмический;

2) мозгового штурма;

3) сценарный;

4) статистической экстраполяции;

5) экспертных оценок;

6) патентно-аналоговый;

7) программно-целевой;

8) функциональной экстраполяции.

а) 1, 3, 7;

б) 2, 4, 5;

в) 6, 7, 8.

4. Сценарный подход представляет собой:

а) построение желаемого результата с определением возможных альтернатив движения к нему;

б) разработка идеальных образов прогнозных объектов, определенных эталонов, достижение которых желательно и возможно.

5. Какие основные связи и особенности взаимодействия охватывает бюджетно-финансовое моделирование:

1) различные источники программного обеспечения;

2) систему взаимоотношений с внешними участниками бизнес-процессов организации;

3) прогнозы бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах;

4) действующие экономические гипотезы;

5) систему взаимоотношений с внутренними участниками бизнес-процессов организации.

а) 1, 2, 3;

б) 1, 2, 5;

в) 3, 4, 5.

6. Что представляет собой метод процента с продаж, используемый при формировании прогнозной финансовой отчетности:

а) наличие функциональных или четко определенных взаимосвязей, когда каждому значению факторного индикатора соответствует вполне определенное и неслучайное значение результативного показателя;

б) проведение имитационных расчетов в определенных диапазонах изменения ключевых характеристик развития внешней и внутренней экономической среды;

в) установление прямой функциональной связи между приростом активов и продажами в соответствии с предположением о сохранении оборачиваемости активов в прогнозный период на уровне базисного.

7. Прогнозирование финансовой несостоятельности и вероятности банкротства хозяйствующего субъекта осуществляется на основе применения различных методик и моделей. Какие показатели в результате обработки статистической совокупности выбрал для своей методики диагностики банкротства У. Бивер:

1) отношение оборотного капитала к совокупным активам;

2) отношение объема продаж к совокупным активам;

3) отношение чистой прибыли к валюте баланса;

4) отношение чистого операционного потока денежных средств к сумме задолженности;

5) отношение заемного капитала к валюте баланса;

6) отношение собственного капитала к заемному;

7) отношение прибыли от продаж к совокупным активам;

а) 1, 2, 6;

б) 5, 6, 7;

в) 3, 4, 5.

8. К зарубежным моделям прогнозирования вероятности несостоятельности (банкротства) не принадлежит:

а) модель (R) – четырехфакторная модель прогноза риска банкротства (расчет вероятности банкротства на перспективу);

б) четырехфакторная прогнозная модель платежеспособности (предложенная в 1997 году);

в) метод credit-men, характеризующий финансовую ситуацию организации с помощью пяти показателей.

### **Практические и ситуационные задания**

1. На основе данных, приведенных в таблице, определите вероятность банкротства ПАО «Ростелеком», используя модель банкротства Лиса:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Оборотные активы	66 212 551	109 925 070	71 965 609	60 377 093	66 400 435
Актив	489 470 556	563 211 075	534 759 024	549 055 876	569 820 495
Прибыль (убыток) от продаж	50 553 707	46 350 951	41 500 335	32 907 964	28 083 372
Чистая прибыль (убыток)	32 674 394	35 297 917	29 273 982	21 564 512	10 902 202
Собственный капитал	276 520 847	294 206 654	237 184 281	262 103 554	279 905 763
Заемный капитал	189 520 773	209 083 703	192 535 706	189 333 183	193 857 554
Заемные средства из 4 раздела	143 521 525	184 994 830	138 858 006	128 543 249	125 562 445
Заемные средства из 5 раздела	45 999 248	24 088 873	53 677 700	60 789 934	68 295 109
Кредиторская задолженность	51 311 616	49 512 160	54 444 567	56 154 316	56 111 530
X <sub>1</sub>					
X <sub>2</sub>					
X <sub>3</sub>					
X <sub>4</sub>					
Z <sub>л</sub>					

2. Используя финансовую информацию о деятельности ПАО «Ростелеком», содержащуюся в нижеприведенной таблице, рассчитайте вероятность банкротства общества на основе модели, предложенной Таффлером:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Прибыль (убыток) от продаж	50 553 707	46 350 951	41 500 335	32 907 964	28 083 372
Краткосрочные обязательства	106 252 134	83 648 779	119 317 790	128 903 603	135 916 729
Долгосрочные обязательства	162 752 287	213 925 964	167 644 532	161 011 129	164 854 552
Сумма обязательств	269 004 421	297 574 743	286 962 322	289 914 732	300 771 281
Оборотные активы	66 212 551	109 925 070	71 965 609	60 377 093	66 400 435
Актив	489 470 556	563 211 075	534 759 024	549 055 876	569 820 495
Выручка	282 904 308	283 952 041	290 205 425	283 169 510	282 684 864
X <sub>1</sub>					
X <sub>2</sub>					
X <sub>3</sub>					
X <sub>4</sub>					
Z <sub>т</sub>					

3. Сравните результаты расчетов, проведенных по двум моделям банкротства, по отдельным годам и сделайте соответствующие выводы (задания 1 и 2).

## **Тема 11. РИСКИ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА (ОРГАНИЗАЦИИ)**

### **Основные понятия темы**

Классификация рисков, экономические риски в условиях неопределенности, предпринимательские риски, причины возникновения рисков в деятельности организации, оценка рисков – качество заработной прибыли и коэффициент вариации доходов (прибылей), уровень корпоративной безопасности.

### **Теоретические вопросы практического занятия**

1. Виды и диагностика рисков реального бизнеса.
2. Хозяйственный риск и методы его измерения.
3. Финансовый риск в оценке несостоятельности и вероятности банкротства хозяйствующего субъекта.
4. Оценка уровня корпоративной безопасности компании.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Понятие системных и несистемных хозяйственных рисков финансового характера.
2. Назовите виды рисков реального бизнеса.
3. Дайте характеристику каждому из рисков, входящих в качественную градацию рисков, определив зону приемлемого, допустимого, критического и катастрофического рисков.
4. Что собой представляет диагностика риска?
5. Как определяется уровень операционного риска?
6. Какие методы учета риска Вам известны (статистический, методы экспертных оценок, метод использования аналогов)?
7. Раскройте содержание способов снижения степени риска.
8. Приведите примеры хозяйственных рисков.
9. Назовите признаки классификации финансовых рисков
10. В чем заключается качественная и количественная оценка рисков?
11. Что включает в себя понятие корпоративной безопасности?
12. Какие уровни корпоративной безопасности Вы знаете?

### **Тестовые задания**

1. Согласно существующей качественной градации рисков, зона допустимого (повышенного) риска определяется как:
  - а) зона, которая характеризуется уровнем возможных потерь (недополучения расчетного дохода – выручки от продаж), не превышающих ожидаемых размеров чистой прибыли;
  - б) зона риска, характеризующаяся возможным уровнем потерь, не превышающим размера операционной прибыли (прибыли от продаж);
  - в) зона риска, в которой организация может не только недополучить расчетный доход (выручку от продаж), но и потерять часть вложенных в бизнес активов, не превышающих размеров собственного капитала;

г) зона риска, которая характеризуется вероятным превышением ожидаемых потерь, равных или превышающих собственный капитал компании.

2. Формула определения диагностики риска или оценка значения коэффициента риска определяется как:

а)  $(NP - IC \cdot WACC)$ ;

б)  $\frac{Lost}{EQ + NCF^{t+1}}$ ;

в)  $\frac{R}{TA}$ ;

г)  $\frac{NP}{EC} \times \frac{R}{A}$ ,

где *Lost* – максимально возможная сумма убытка; *EQ* – собственные финансовые ресурсы; *NCF* – ожидаемые поступления средств в анализируемом периоде; *NP* – чистая прибыль; *TA* – совокупные активы; *R* – продажи; *OP* – операционная прибыль, *IC* – инвестированный капитал, *WACC* – средневзвешенная цена капитала (средневзвешенная стоимость капитала); *EC* – собственный капитал.

3. Какой показатель используется при мониторинге рентабельности финансово-хозяйственной деятельности организации:

а) рентабельность собственного капитала (ROE);

б) рентабельность активов (используемого капитала) (ROA);

в) рентабельность используемого капитала «очищенного от риска» (RAROC);

г) рентабельность деятельности организации (ROS).

4. Величина цены риска (VaR) зависит от всех нижеперечисленных факторов кроме:

а) волатильности финансовых результатов;

б) риска аппетита инвесторов с учетом величины собственного капитала компании;

в) оборачиваемости активов;

г) доходности деятельности организации.

5. Возникновение хозяйственного риска обусловлено:

а) структурой капитала организации, соотношением собственных и заемных средств;

б) отсутствием стабильности в деятельности компании и рискованностью ведения её бизнеса;

в) возможностью понести убытки в результате того, что собственность, обязательства, чистая прибыль и человеческий капитал могут быть подвергнуты опасностям.

6. Наиболее распространенным вариантом управления финансовыми рисками организации выступает:

а) стратегия минимизации рисков;

б) высокорисковая стратегия;

в) стратегия диверсификации рисков.

7. Наиболее распространенным методом компенсации потерь от наступивших финансовых рисков организации выступает:

- а) создание собственного финансового резерва;
- б) страхование финансовых рисков;
- в) использование заемных средств.

8. Наиболее опасной формой потерь от наступивших рисков выступают:

- а) дополнительные расходы;
- б) прямой ущерб;
- в) упущенная выгода.

### **Практические задания и деловые ситуации**

1. Определите ожидаемый уровень доходности и риска его недополучения.

При вложении капитала в мероприятие А из 10 случаев была получена прибыль: 14 млн. руб. – в одном случае; 12 млн.руб. – в одном случае; 10 млн. руб. – в одном случае; 8 млн. руб. – в одном случае; 6 млн. руб. – в одном случае; 5 млн. руб. – в двух случаях; 3 млн. руб. – в трех случаях. Выберите вариант вложения капитала (инвестиций), исходя из средней ожидаемой прибыли, с учетом её колеблемости. Какова величина средней ожидаемой прибыли?

2. На основе данных, приведенных в таблице, рассчитайте значения хозяйственного риска ПАО «Кошкинский», определив качество полученной за пятилетний период чистой прибыли и коэффициент вариации доходов (прибылей):

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль, тыс.руб.	12 579	24 257	56 766	79 077	142 112

3. Используя данные по чистой прибыли, наработанной за 2012 – 2016 годы определите показатель стабильности доходов (прибылей) – SD для ПАО «ШААЗ»:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Прибыль от продаж, тыс.руб.	231 718	166 768	177 802	317 809	258 661
Чистая прибыль, тыс.руб.	135 461	47 905	35 838	104 467	101 718

4. Соотношение величин полученной чистой прибыли за пятилетний период записывается в виде:

$$1/15 = 0,2519; 2/15 = 0,2720; 3/15 = 0,2257; 4/15 = 0,1662; 5/15 = 0,0840.$$

Оцените на основе приведенного ряда показателей качество прибылей.

5. В таблице содержится информация об эффективности бизнеса, оценке хозяйственного и финансового риска, эффективности инвестиционной деятельности по ПАО «МТС». Прокомментируйте полученные результаты расчетов и оцените уровень корпоративной безопасности компании. Используйте при оценке таблицы Приложения 1 и 2.

Показатели	Полученные значения	Тенденции развития организации	Оценка уровня безопасности
<p>1. Оценка эффективности роста бизнеса:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– соотношение основных показателей деятельности;</li> <li>– модель сбалансированного роста (<math>E \geq 1,0</math>).</li> </ul>	<p>2015г. <math>T_{NCF} &lt; T_{NP} &lt; T_{EBIT} &lt; T_{OP} &lt; T_R &lt; T_{TA}</math>  – <math>&lt; 23,57\% &lt; 83,96\% &lt; 97,85\% &lt; 102,08\% &lt; 109,50\%</math>  2016г. <math>T_{NCF} &lt; T_{NP} &lt; T_{EBIT} &gt; T_{OP} &lt; T_R &lt; T_{TA}</math>  – <math>&lt; 76,86\% &lt; 208,76\% &gt; 97,19\% &lt; 99,60\% &lt; 100,54\%</math>  2015г. <math>E &gt; 1,0</math> (<math>E = 2,437</math>)  2016г. <math>E &lt; 0</math> (<math>E = - 0,00402</math>)</p>		
<p>2. Оценка хозяйственного риска:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– коэффициент вариации прибыли: <math>CV = SD/NP</math>;</li> <li>– тренд изменения размера прибыли за пятилетний период:  <math>\frac{1}{15} NP_1 &lt; \frac{2}{15} NP_2 &lt; \frac{3}{15} NP_3 &lt; \frac{4}{15} NP_4 &lt; \frac{5}{15} NP_5</math>;  <math>\frac{1}{15} NP_1 &lt; \frac{2}{15} NP_2 &lt; \frac{3}{15} NP_3 &lt; \frac{4}{15} NP_4 &lt; \frac{5}{15} NP_5</math>;  (0,067&lt;0,133&lt;0,200&lt;0,267&lt;0,333).</li> </ul>	<p>2015г. <math>CV = 0,259</math>  2016 г. <math>CV = 0,482</math>  2015г. <math>\frac{1}{15} NP_1 &lt; \frac{2}{15} NP_2 &lt; \frac{3}{15} NP_3 &lt; \frac{4}{15} NP_4 &gt; \frac{5}{15} NP_5</math> ;  0,0264 &lt; 0,0517 &lt; 0,0518 &lt; 0,541 &gt; 0,328  2016г. <math>\frac{1}{15} NP_1 &lt; \frac{2}{15} NP_2 &gt; \frac{3}{15} &gt; \frac{4}{15} NP_4 &lt; \frac{5}{15} NP_5</math> ;  0,233 &lt; 0,303 &gt; 0,154 &gt; 0,036 &lt; 0,274</p>		
<p>3. Оценка финансового риска – угрозы банкротства:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– по четырёхфакторной модели;</li> <li>– по модели Таффлера (<math>Z &gt; 0,3</math>).</li> </ul>	<p>2015г. <math>Y = 3,875 &gt; 1,425</math>; 2016 г. <math>Y = 9,666 &gt; 1,425</math>  2015г. <math>Z = 0,498 &gt; 0,3</math>; 2016 г. <math>Z = 0,564 &gt; 0,3</math></p>		
<p>4. Оценка эффективности инвестиционной деятельности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– соотношение инвестиций и выручки (<math>T_I &gt; T_R</math>);</li> <li>– коэффициенты капиталоемкости (<math>КПЭ_{1,2}</math>).</li> </ul>	<p>2015г. <math>109,38\% &gt; 102,08\%</math>  2016г. <math>99,60\% &gt; 54,83\%</math>  2015г. <math>КПЭ_1 = 0,237</math>; <math>КПЭ_2 = 0,0899</math>.  2016г. <math>КПЭ_1 = 0,1297</math>; <math>КПЭ_2 = 0,0496</math>.</p>		

## **Тема 12. СТРАХОВАНИЕ РИСКОВ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

### **Основные понятия темы**

Факторы риска, концепция приемлемого риска, анализ риска, сопоставление вознаграждения и риска, количественное выражение неопределенности, сопоставление различных рисков, механизмы нейтрализации рисков, степень риска и коэффициент риска, страхование риска, вероятность риска, коэффициент кумуляции риска, коэффициент устойчивости страхового фонда.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Оценка вероятности и надежности прогнозов. Предсказание рисков.
2. Страхование как средство преодоления и нейтрализации предпринимательских рисков.
3. Показатели оценки степени риска инвестора и страховщика.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Назовите принципы выбора средств, способствующих преодолению финансового риска.
2. Покажите на примере, что финансовый левэридж повышает риск компании.
3. Что означает «портфельный подход», применяемый организацией при оценке неопределенности своих рисков?
4. Перечислите механизмы, снижающие неопределенность, вызванную различными источниками риска.
5. Приведите формулу расчета коэффициента риска.
6. Почему инвестор должен определить приемлемое соотношение между страховой премией (страховым взносом) и страховой суммой?
7. Как определяется вероятность риска деятельности самого страховщика?
8. Что собой представляет коэффициент кумуляции риска?
9. Как определяется убыточность страховой суммы?
10. Роль закона больших чисел в страховании.
11. На чем базируется теоретический способ экономической оценки риска?

### **Тестовые задания**

1. Какие принципы необходимо соблюдать при выборе средств преодоления рисков? Подходит все из перечисленного кроме:
  - а) нельзя рисковать средствами, превышающими объем собственного капитала;
  - б) необходимо рассчитывать последствия риска;
  - в) риск должен быть всегда оправданным;
  - г) риск должен перекладываться на инвестора.



2. К способам снижения степени риска относятся:

а) избежание риска, когда инвестор принимает решение не участвовать в мероприятии, которое, по его мнению, связано с высокой степенью риска;

б) удержание риска, то есть «переложение» риска на инвестора. Инвестор, вкладывая капитал в данное мероприятие, экономически готов в случае необходимости погасить возможные убытки за счет собственных средств;

в) передача риска третьему лицу (страхование), то есть инвестор готов перекладывать ответственность за финансовый риск на страховую организацию;

г) все вышеперечисленное верно.

3. За счет использования каких механизмов производственная компания может снизить свои бизнес-риски:

а) с помощью диверсификации выпускаемой продукции;

б) применяя методы контроля риска – разделение и дублирование риска;

в) используя механизм передачи риска на основе страхования;

г) все вышеперечисленное верно.

4. Соотношение максимально возможного объема убытка и объема собственных финансовых ресурсов инвестора – это:

а) тяжесть понесенного ущерба;

б) коэффициент устойчивости страхового фонда;

в) коэффициент риска.

5. Какие методы помимо страхования используются в практике предпринимательской деятельности для снижения степени риска:

1) лимитирование финансовых расходов;

2) диверсификация вложений капитала;

3) формирование портфеля стратегий развития организации;

4) расширение производства нескольких видов продукции;

5) использование принципа синергизма в привлечении ресурсов для различных сфер бизнеса организации;

а) 1, 2, 4;

б) 3, 4, 5;

в) 1, 2, 3.

6. Страхование – это:

а) механизм объединения рисков;

б) механизм, с помощью которого организации, подвергающиеся риску потерь, передают финансовые последствия убытков страховой компании в обмен на премии;

в) отношения по защите имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении определенных событий (страховых

случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов (страховых премий);  
г) все определения верны.

## **Тема 13. АНАЛИЗ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА – КОМПЛЕКСНОГО ПОКАЗАТЕЛЯ ЭФФЕКТИВНОЙ РАБОТЫ ОРГАНИЗАЦИИ**

### **Основные понятия темы**

Концепции добавленной стоимости бизнеса, экономическая добавленная стоимость, экономическая прибыль, измеритель «ценности» компании, факторы формирования рыночной стоимости компании, свободный поток денежных средств, остаточный доход, приращение стоимости компании.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Стоимостно-ориентированный подход в оценке эффективности бизнеса.
2. Концепции добавленной стоимости бизнеса.
3. Оценка результатов деятельности организации на основе добавленной стоимости.

### **Вопросы для обсуждения**

1. В чем суть метода экономической прибыли?
2. Раскройте суть понятия «добавленная стоимость бизнеса».
3. Что собой представляет стоимостно-ориентированный подход?
4. Какие концепции оценки добавленной стоимости бизнеса Вам известны?
5. Назовите измерители, позволяющие определить «ценность» компании.
6. Какие показатели являются измерителями «ценности» капитала?
7. Как определяется стоимость собственного и заемного капитала?
8. По какой формуле рассчитывается доходность инвестированного капитала?
9. В чем суть концепции экономической добавленной стоимости?
10. Каковы отличия концепции рыночной добавленной стоимости от концепции, основанной на добавленной стоимости акционерного капитала?
11. Какие факторы влияют на величину средневзвешенной стоимости капитала?
12. Каково содержание и значение показателя «дисконтированная величина добавленной стоимости бизнеса»?
13. Как определяется добавленная экономическая стоимость и устанавливается зависимость стоимости бизнеса и добавленной стоимости в условиях реализации ценностно-ориентированного подхода?

### **Тестовые задания**

1. Показатель экономической добавленной стоимости объединяет такие методы оценки как:

- 1) определение экономической прибыли (EP);
- 2) определение суммы денежных потоков от операционной деятельности за вычетом капитальных расходов, инвестированных в компанию;
- 3) определение недо/переоценки стоимости компании (EV+);
- 4) определение остаточного дохода путем вычитания платы за капитал из денежного потока;
- 5) определение всего будущего остаточного дохода (текущей стоимости всего будущего остаточного дохода) (MVA);
- б) определение потоков денежных средств, возникающих из-за изменений в активах (CVA).

- а) 1, 2;
- б) 3, 4;
- в) 1, 4;
- г) 5, 6.

2. Экономическая прибыль – это всё из перечисленного, кроме:

- а) прибыль, заработанная компанией за период, после вычета стоимости капитала, инвестированного в бизнес;
- б) чистая прибыль за вычетом расходов на финансирование инвестированного капитала;
- в) прибыль до уплаты процентов и налогов;
- г) дополнительная прибыль, которую компания зарабатывает сверх требуемой пороговой нормы доходности.

3. В расчете экономической прибыли участвует такой показатель как:

- а) стоимость собственного капитала;
- б) стоимость заемного капитала;
- в) средневзвешенная стоимость капитала;
- г) стоимость капитала, инвестированного в бизнес.

4. Из приведенных определений выберите то, которое соответствует понятию средневзвешенной стоимости капитала:

- а) стоимость будущего приращения капитала;
- б) показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов на поддержание оптимальной структуры капитала;
- в) показатель, отражающий эффективность основного бизнеса;
- г) стоимость капитала компании в данный момент.

5. Как рассчитывается добавленная акционерная стоимость – это:

- а) разность между расчетной стоимостью собственного капитала и его балансовой оценкой;
- б) разность между скорректированным операционным денежным потоком и произведением суммарных скорректированных чистых активов на средневзвешенную стоимость капитала;
- в) разность между текущей стоимостью будущих свободных потоков денежных средств и инвестированным капиталом.

### Практические задания и деловые ситуации

1. На основе имеющихся данных, содержащихся в таблице, рассчитайте величину экономической прибыли металлургической компании по годам и прокомментируйте полученный результат:

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016
Чистая прибыль (NOPAT), тыс. руб.	(1908557)	14637859	8055121	(13100737)	40105932
Инвестиции (I), тыс. руб.	5409862	13997414	10317804	14519022	13782127
WACC, %	18,2	13,4	15,6	10,8	12,7

2. Оборотные активы организации равны 800 тыс. руб. Предполагаемый темп роста объема продаж составляет 15%. Чистая прибыль организации составила 100 тыс. руб. Определите, может ли организация полностью профинансировать из чистой прибыли предполагаемый рост объема продаж и обеспечить формирование добавленной стоимости бизнеса.

3. Чистая прибыль организации за отчетный год составила 200 тыс. руб., собственный капитал по сравнению с началом года вырос на 20% и к концу года оказался равен 950 тыс. руб. Определите самофинансирование роста организации.

4. На основе расчета стоимости бизнеса компании сотовой связи, приведенного в первой части нижеприведенной таблицы, определите добавленную стоимость бизнеса компании, наработанную за шесть прошедших лет, заполнив вторую часть таблицы. Прокомментируйте полученные результаты и сделайте выводы об эффективности деятельности компании.

Год	Оценка свободных потоков денежных средств						Оценка остаточного дохода			
	Продажи, тыс. руб. TR	Чистая прибыль, тыс. руб. NOPAT	Инвести- ции, тыс. руб. I	Свободны е потоки денежных средств, тыс. руб. FCF (NOPAT-I)	Кoeffи- циент дис- контиро- вания $k_d$	Текущая стоимость свободных потоков денежных средств (FCF x 1/ $k_d$ )	Старто- вый ка- питал на 31.12 нулевого года	Остаточный доход	Кoeffи- циент дис- контирова- ния $k_d$	Текущая стоимость остаточ- ного до- хода
1-й	24283003	7190346	21231267	-14040921	0,8560	-12019028,38				
2-й	72896589	16729189	55637367	-38908178	0,7329	-28515803,66				
3-й	116533296	30183549	89799534	-59615985	0,6274	-37403068,99				
4-й	155566274	43212686	52562385	-93349699	0,5371	-5021723,33				
5-й	179673562	32863071	34283404	-1420333	0,4598	-653069,11				
6-й	200391195	54402905	22772847	31630058	0,3937	12452753,83				
	Суммарная текущая стоимость свободных потоков денежных средств за 6 лет						-71159936,64			
7-й	248881138,87	60512982,13	0,00		0,3937	(60512982,13: 0,1681) · 0,3937 = 141724931,97				
	Стоимость свободных потоков денежных средств						141724931,97	Общая текущая стоимость остаточного дохода (добавленная стоимость)		
							-			
							71159·939,64			
							=	Первоначальный инвестированный капитал		
							70564992,33	Оценка остаточного дохода		
							тыс. руб.			

## **Тема 14. СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ**

### **Основные понятия темы**

Контролируемые и неуправляемые факторы деятельности организации, финансовое прогнозирование и проектирование, прогнозный отчет, инструменты устранения неопределенностей, оценка адекватности финансовых моделей, проектное бюджетирование, неопределенность инвестиций, финансовая гибкость организации.

### **Теоретические вопросы семинарского занятия**

1. Финансовое планирование, прогнозирование и бюджетное проектирование.
2. Методы диагностики деятельности организации в условиях неопределенности. Критерии Вальда, Сэвиджа, Гурвица.
3. Финансовое моделирование – инструмент управления рисками и переоценки прогнозов.

### **Вопросы для обсуждения**

1. Дайте определение понятий «финансовое планирование», «финансовое прогнозирование» и «бюджетное проектирование».
2. Как отбираются контролируемые и неконтролируемые «факторы влияния» при финансовом прогнозировании?
3. Как оценивается риск прогнозирования?
4. Как факторы внешней бизнес-среды могут исказить результаты прогнозов?
5. Что представляет собой проект главного бюджета организации?
6. Как осуществляется контроль выполнения главного бюджета организации?
7. Какую роль играет обратная связь при контроле исполнения проектных бюджетов организации?
8. Какие шаги включает стратегический анализ отклонений в прогнозных отчетах?
9. Для каких целей используется финансовое моделирование?
10. Назовите известные Вам сигнализаторы риска, связанные с действием неуправляемых факторов?
11. Делают ли специфические особенности, характерные для деятельности компании, её уязвимой?
12. Как определяется вероятность и надежность прогнозов при наличии возможности количественного выражения риска в условиях неопределенности?
13. Можно ли считать прогнозные отчеты самым универсальным средством финансового прогнозирования (прогнозов баланса и отчета о финансовых результатах)?

## **Тестовые задания**

1. К объективным источникам для пересмотра прогнозов в условиях неопределенности относятся:

а) макроэкономические допущения, основанные на экономическом обзоре;

б) изменения в допущениях относительно основных показателей деятельности организации;

в) игнорирование платежей по заранее оцененным убыткам, выявленным в процессе «сквозного» контроля деятельности организации и её бизнес-единиц;

г) квалифицированные советы аналитиков-консультантов и аудиторов.

2. Неотъемлемыми элементами финансовой модели, охватывающей всю деятельность компании, являются:

1) проектирование различных вариантов сценарного развития компании;

2) структурирование финансов и рассмотрение получаемых выгод при реализации различных финансовых условий;

3) более высокие по сравнению с ожидаемыми операционные расходы;

4) изменения курсов валют;

5) проверка добросовестности участников контрактных отношений;

6) параллельная разработка финансовых моделей со стороны финансовых консультантов.

а) 1, 3, 4;

б) 1, 2, 5;

в) 3, 5, 6.

3. Сигналами риска в условиях неопределенности выступают:

а) частые и значительные отклонения от заложенных в проектный бюджет показателей (показатели деятельности организации, использование имеющихся ресурсов);

б) широкие колебания результативности деятельности от года к году;

в) высокая зависимость от цен и действий неподконтрольных (неуправляемых) компании факторов (например, цена на энергоносители, поведение партнеров);

г) зависимость результативности бизнеса от нескольких масштабных решений, принятых в условиях неопределенности;

д) длительные сложные процедуры прогнозирования и планирования;

е) бизнес-модели, которые давно не пересматривались, поэтому некоторые стратегические решения принимаются на основе привычки, а не логики;

ж) неспособность эффективно использовать относящуюся к деятельности организации информацию в цепочке создания ценности;

з) несоответствие между теми последствиями, с которыми сталкивается организация, и теми, с которыми сталкиваются её партнеры;



и) все перечисленное верно.

4. Существует ли взаимосвязь между деловым риском и неопределенностью:

а) риск отражает состояние общей экономической обстановки, в которой работает организация;

б) риск связан с постоянно существующей неопределенностью, которая ассоциируется со способностью организации получать достаточную прибыль на свои инвестиции;

в) риск главным образом связан со структурой капитала и способностью организации покрывать постоянные издержки и выполнять обязательства по претензиям;

г) риск возникновения убытков в результате неспособности заемщика или контрагента выполнить свои обязательства по контракту.

5. Какие механизмы снижения неопределенности Вам известны:

1) осуществление инвестирования в надежные объекты;

2) разделение и дублирование рисков;

3) передача риска за счет страхования;

4) снижение налогов с помощью прогрессивной системы налогообложения;

а) 1, 2;

б) 2, 3;

в) 3, 4.

### **Практические задания и деловые ситуации**

1. Предположим, Вы составили прогнозный баланс для компании, и оценка необходимого внешнего финансирования оказалась отрицательной. Ваше толкование этого результата?

2. На основе данных таблицы, отражающих ожидаемый размер чистой прибыли и вероятность её получения за два последних года в поквартальном разрезе определите: а) среднюю величину ожидаемой прибыли (математическое ожидание); б) дисперсию ( $\sigma^2$ ) величины ожидаемой прибыли; в) среднеквадратическое отклонение ( $\sigma$ ) ожидаемой прибыли; г) диапазон изменения прибыли; д) коэффициент вариации ожидаемого значения прибыли (степень отклонения):

Показатели	Первый год				Второй год			
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
Чистая прибыль, млн. руб.	14	12	10	8	6	5	3	2
Вероятность получения прибыли	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4

3. Предприниматель планирует открыть магазин в арендуемом помещении. В первый год деятельности он запланировал следующие показатели:

а) валовая выручка – 6 млн. руб.;

- б) валовый доход составит 50% валовой выручки;
- в) кредитование покупателей: 25% объема продаж на условиях одномесячного кредита; 25% – двухмесячного кредита; 50% – за наличные.
- г) издержки, оплаченные авансом, – 100 тыс. руб. (включая арендную плату);
- д) стоимость приобретенного оборудования – 450 тыс. руб.;
- е) кассовая наличность – 25 тыс. руб.;
- ж) число оборотов товарного запаса – 6 раз в год.

Задание:

- 1) рассчитать потребность предпринимателя в капитале;
- 2) определить сумму кредита, которую предприниматель может получить у своих поставщиков. Предприниматель планирует получить трехмесячный кредит для текущего приобретения товаров;
- 3) разработать проект бюджета прибыли на первый год работы.

Деловая ситуация. Финансовый и плановый отделы фабрики пластмассовых изделий «Ламина», используя предложения, представленные ранее отделами маркетинга, сбыта и производственным отделом, разработали проект бюджета на будущий год. Однако в результате реализации проектного бюджета получается убыток в размере 20 000 евро. Фабрика «Ламина» производит три вида изделий из пластика, в первую очередь пленки. Располагаемые производственные мощности фабрики рассчитаны на объем производства, эквивалентный 9 500 рабочим часам и является «узким местом» в её деятельности. Это ограничение должно учитываться в любом альтернативном бюджете.

Необходимо разработать такой проектный бюджет, чтобы результат деятельности фабрики оказался положительным. Проект бюджета фабрики «Ламина» на будущий год представлен в таблице:

Показатели	Изделия			Всего
	1	2	3	
Объем сбыта, тн	1000	2000	500	3500
Цена за 1 тн, €/1тн	500	420	600	–
Средние переменные издержки, €/1тн	320	320	400	–
Выручка от продаж, €	500000	840000	300000	1640000
Переменные издержки, €	320000	640000	200000	1160000
Маржинальный доход, €	180000	200000	100000	480000
Удельная сумма маржинального дохода, €/1тн	180	100	200	–
Трудоемкость выпуска изделий, час/тн	3	2	5	–
Располагаемая мощность, час	3000	4000	2500	9500
Постоянные издержки, €	–	–	–	500000
Результат от основной деятельности – прибыль (убыток), €	–	–	–	(20000)

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Алавердов, А.Р. Управление кадровой безопасностью организации: учеб. / А.Р. Алавердов. – М.: Маркет ДС, 2010. – 176 с.
2. Алехина, Е.С. Страхование: краткий курс лекций / Е.С. Алехина. – М.: Издательство Юрайт, 2011. – 206 с.
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: учебник / Под ред. проф. В.Я. Позднякова – М.: ИНФРА, 2013. – 617 с.
4. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / В.И. Стражев [и др.]; под общ. ред. В.И. Стражева. – 6-е изд. – Минск: Высшая школа, 2005. – 480 с.
5. Барикаев, Е.Н. Управление предпринимательскими рисками в системе экономической безопасности. теоретический аспект: монография / Е.Н. Барикаев, Н.Д. Эриашвили, В.З. Черняк. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА: Закон и право, 2015. – 159 с.
6. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Л.А. Бернстайн; пер. с англ. / научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 624 с.: ил. – (серия по бухгалтерскому учету и аудиту).
7. Битюцких, В.Т. Мифы финансового анализа и управление стоимостью компании. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2007. – 224 с.
8. Брейли Ричард, Майерс Стюарт. Принципы корпоративных финансов / пер. с англ. Н. Барышниковой. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2006. – 1008 с. ил.
9. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. – 624 с.
10. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / коллектив авторов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2011. – 712 г.
11. Кокарев, Н.А. Учет и анализ банкротств: учебное пособие / Н.А. Кокарев, И.Н. Турчаева. – М.: КНОРУС, 2010. – 192 с.
12. Котова, Н.Н. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. – 90 с.
13. Котова, Н.Н. Финансовый анализ в оценочной деятельности: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2016. – 90 с.
14. Котова, Н.Н. Финансовый анализ: учебное пособие / Н.Н. Котова, С.И. Кухаренко. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2013. – 64 с.

15. Котова, Н.Н. Экономический анализ: учебное пособие / Н.Н. Котова. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. – 90 с.
16. Комплексный экономический анализ: учебное пособие / С.И. Жминько, В.В. Шоль, А.В. Петух, А.В. Баранов, А.Е. Жминько. – М.: Форум, 2011. – 368 с.
17. Любушин, Н.П. Экономический анализ: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 080109 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и 080105 «Финансы и кредит» / Н.П. Любушин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. – 423 с.
18. Марр, Б. Ключевые показатели эффективности. 75 показателей, которые должен знать каждый менеджер / Б. Марр; пер. с англ. А.В. Шаврина. – 2-е изд., стереотип. – М.: Лаборатория знаний, 2016. – 340 с.
19. Мельник М.В. Анализ и контроль в коммерческой организации: учебник / Мельник М.В., Бердников В.В. – М.: Эксмо, 2011. – 510 с. (Полный курс МВА)
20. Мельник, М.В. Комплексный экономический анализ: учебное пособие / М.В. Мельник, А.И. Кривцов, О.В. Горлова. – М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2014. – 368 с.
21. Мэй, М. Трансформирование функции финансов / М. Мэй; пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 232 с.
22. Неудачин, В.В. Реализация стратегии компании: финансовый анализ и моделирование / В.В. Неудачин. – М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2015. – 168 с.
23. Пляскова Н.С. Экономический анализ: учебник. – М.: Эксмо, 2007. – 704 с.
24. Райли, Р. Оценка бизнеса – опыт профессионалов / Р. Райли, Р. Швайс; пер с англ. Бюро переводов Ройд. – М.: ИД «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2010. – 408 с.
25. Савицкая, Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты: монография. – М.: ИНФРА–М, 2012. – 272 с.
26. Эшуорт, Г. Менеджмент, основанный на ценности (Value-based management): Как обеспечить ценность для акционеров; пер. с англ. – М.: ИНФРА–М, 2006. – 190 с.

## Система показателей оценки уровня корпоративной безопасности

Наименование показателей и коэффициентов	Максимальный уровень безопасности	Умеренный уровень безопасности	Минимальный уровень безопасности
<p>1. Оценка эффективности роста бизнеса:</p> <p>– соотношение основных показателей деятельности (<math>T_{NCF} &gt; T_{NP} &gt; T_{EBIT} &gt; T_{OP} &gt; T_R &gt; T_{TA}</math>);</p> <p>– модель сбалансированного роста (коэффициент сбалансированного роста <math>E</math>).</p>	$T_{NCF} > T_{NP} > T_{EBIT} > T_{OP} > T_R > T_{TA}$  $1,0 \leq E \leq 2,5$	$T_{NCF} < T_{NP} < T_{EBIT} < T_{OP} < T_R < T_{TA}$ ; $T_{NCF} > T_{NP} > T_{EBIT} > T_{OP} > T_R > T_{TA}$  $E > 2,5$	$- < T_{NP} < T_{EBIT} < T_{OP} < T_R < T_{TA}$  $E < 0$
<p>2. Оценка хозяйственного риска:</p> <p>– коэффициент вариации прибылей: <math>CV = SD/\overline{NP}</math>;</p> <p>– тренд изменения размера прибылей за пятилетний период: <math>\frac{1}{15}NP_1 &lt; \frac{2}{15}NP_2 &lt; \frac{3}{15}NP_3 &lt; \frac{4}{15}NP_4 &lt; \frac{5}{15}NP_5</math>;  <math>(0,067 &lt; 0,133 &lt; 0,200 &lt; 0,267 &lt; 0,333)</math>.</p>	$0,1 \leq CV \leq 0,2$  $\frac{1}{15}NP_1 < \frac{2}{15}NP_2 < \frac{3}{15}NP_3 < \frac{4}{15}NP_4 < \frac{5}{15}NP_5$ ;	$0,2 < CV \leq 0,4$  $\frac{1}{15}NP_1 > \frac{2}{15}NP_2 > \frac{3}{15}NP_3 > \frac{4}{15}NP_4 > \frac{5}{15}NP_5$ ;	$0,4 < CV \leq 0,9$  $\frac{1}{15}NP_1 > \frac{2}{15}NP_2 > \frac{3}{15}NP_3 > \frac{4}{15}NP_4 > \frac{5}{15}NP_5$ ;
<p>3. Оценка финансового риска – угрозы банкротства:</p> <p>– по четырёхфакторной модели (<math>Y &gt; 1,425</math>);</p> <p>– по модели Таффлера (<math>Z</math>-счет <math>&gt; 0,3</math>).</p>	$Y > 1,425$  $Z > 0,3$	$Y \approx 1,425$  $0,2 < Z < 0,3$	$Y < 1,425$  $Z < 0,2$
<p>4. Оценка эффективности инвестиционной деятельности:</p> <p>– соотношение инвестиций и выручки (<math>T_I &gt; T_R</math>);</p> <p>– коэффициенты капиталоемкости (<math>КПЭ_{1,2}</math>).</p>	$T_I > T_R$  $КПЭ_{1,2} \geq 0,3$	$T_I = T_R$  $0,1 < КПЭ_{1,2} < 0,3$	$T_I < T_R$  $КПЭ_{1,2} < 0,1$

## Уровни корпоративной безопасности компании (Level of corporate safety)

Уровень корпоративной безопасности	Значение совокупного показателя корпоративной безопасности компании (LCS), баллы	Характеристика уровней корпоративной безопасности	Сопутствующие риски
Максимальный уровень безопасности	$80 < LCS < 100$	Внутренние и внешние угрозы в деятельности компании полностью нейтрализованы. Организация развивается устойчиво и стабильно. Взрывной рост компании (компания превращается в экспоненциальную организацию, опирающуюся на информационные технологии) приводит к увеличению стоимости бизнеса и формированию добавленной стоимости. По основным показателям бизнеса компания значительно опережает своих конкурентов. Информация начинает переходить в цифровую форму, начинает действовать закон ускоряющейся отдачи, ускоряются темпы инноваций, что радикально преобразует сферы бизнеса компании	Минимально допустимые риски, когда компания может восстановиться за счет внутренних резервов
Умеренный уровень безопасности	$60 < LCS < 80$	Компания нейтрализует наиболее опасные внутренние и внешние угрозы бизнеса. Деятельность компании в основном устойчива и имеет прибыльный бизнес. хозяйственная система организации работоспособна, хотя и не оптимальна. Для компании прогнозируется линейный рост	Допустимые риски, когда компания способна восстановиться при незначительных её изменениях
Минимальный уровень безопасности	$40 < LCS < 60$	Компания не в состоянии нейтрализовать большую часть угроз внутреннего и внешнего порядка. Компания в кратко и среднесрочном периодах функционирует неустойчиво, периодически имеет отрицательный финансовый результат. Наблюдается тенденция снижения стоимости бизнеса. Для компании традиционно прогнозируется линейный рост	Критические риски, когда компания способна восстановиться при значительных её изменениях и реорганизации

Уровень корпоративной безопасности	Значение совокупного показателя корпоративной безопасности компании (LCS), баллы	Характеристика уровней корпоративной безопасности	Сопутствующие риски
Критический уровень безопасности	$20 < LCS < 40$	Компания не в состоянии нейтрализовать внутренние и внешние угрозы. Компания в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах функционирует неустойчиво, имеет убытки от основной деятельности и отрицательный финансовый результат. Основные показатели бизнеса ниже среднеотраслевых значений	Катастрофические риски, когда компания не подлежит восстановлению и её придётся ликвидировать