

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

Г. Д. Гребнев, И. Ю. Цыганова

# **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ, АУДИТ**

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность

Оренбург  
2019

УДК 657(07)  
ББК 65.052я7  
Г79

Рецензент – кандидат экономических наук, доцент О. В. Федорищева

Г 79                    **Гребнев, Г. Д.**  
Стратегический инвестиционный анализ, аудит: методические указания / Г. Д. Гребнев, И. Ю. Цыганова; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2019. – 33 с.

Методические указания включают вопросы для обсуждения и комплекс практических заданий репродуктивного, реконструктивного и творческого уровня по темам дисциплины «Стратегический инвестиционный анализ, аудит».

Методические указания предназначены для подготовки к практическим занятиям по дисциплине «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» для обучающихся по специальности 38.05.01 Экономическая безопасность.

УДК 657(07)  
ББК 65.052я7

© Гребнев Г. Д.,  
Цыганова И. Ю., 2019  
© ОГУ, 2019

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| Введение.....  | 4  |
| 1 Тема «Содержание, предмет, задачи и роль стратегического инвестиционного анализа»..... | 9  |
| 1.1 Вопросы для обсуждения.....  | 9  |
| 1.2 Практические задания.....  | 9  |
| 2 Тема «Организация анализа инвестиционной привлекательности предприятия».....           | 11 |
| 2.1 Вопросы для обсуждения.....  | 11 |
| 2.2 Практические задания.....  | 11 |
| 3 Тема «Методика инвестиционного анализа».....   | 14 |
| 3.1 Вопросы для обсуждения.....  | 14 |
| 3.2 Практические задания.....  | 14 |
| 4 Тема «Стратегия и конкурентное преимущество».....                                      | 16 |
| 4.1 Вопросы для обсуждения.....  | 16 |
| 4.2 Практические задания.....  | 16 |
| 5 Тема «Стратегический анализ предприятия для целей инвестирования».....                 | 19 |
| 5.1 Вопросы для обсуждения.....  | 19 |
| 5.2 Практические задания.....  | 19 |
| 6 Тема «Анализ производных инвестиционной привлекательности организации».....            | 22 |
| 6.1 Вопросы для обсуждения.....  | 22 |
| 6.2 Практические задания.....  | 22 |
| 7 Тема «Анализ структуры капитала и долгосрочной платежеспособности».....                | 23 |
| 7.1 Вопросы для обсуждения.....  | 23 |
| 7.2 Практические задания.....  | 23 |
| 8 Тема «Стратегический аудит в инвестиционной деятельности».....                         | 24 |
| 8.1 Вопросы для обсуждения.....  | 24 |
| 8.2 Практическое задание.....  | 24 |
| 9 Тема «Методика стратегического аудита».....  | 26 |
| 9.1 Вопросы для обсуждения.....  | 26 |
| 9.2 Практическое задание.....  | 26 |
| 10 Тема «Аудит эффективности стратегии коммерческих организаций».....                    | 28 |
| 10.1 Вопросы для обсуждения.....   | 28 |
| 10.2 Практическое задание.....   | 29 |
| 11 Тема «Стратегическая отчетность как база проведения стратегического аудита».....      | 30 |
| 11.1 Вопросы для обсуждения.....   | 30 |
| 11.2 Практические задания.....   | 30 |
| Литература, рекомендуемая для подготовки к практическим занятиям.....                    | 32 |
| Основная и дополнительная литература.....  | 32 |
| Периодическая литература.....  | 32 |
| Интернет-ресурсы.....  | 33 |

## Введение

Содержание дисциплины «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» строится исходя из требуемого уровня базовой подготовки специалистов в области экономической безопасности.

Конечная цель изучения дисциплины «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» заключается в том, чтобы: привить обучающимся навыки творческого мышления в вопросах анализа будущих ситуаций и процессов на предприятиях различных отраслей, критической оценки процессов; развить способности проектирования вариантов управленческих решений, создания и оценки экономической политики, анализа стратегических показателей, основ методики их получения и использования.

В системе подготовки специалистов по экономической безопасности дисциплина «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» относится к обязательным дисциплинам (модулям) вариативной части блока 1 «Дисциплины (модули)».

Дисциплина «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» включает 11 тем: «Содержание, предмет, задачи и роль стратегического инвестиционного анализа», «Организация анализа инвестиционной привлекательности предприятия», «Стратегия и конкурентное преимущество», «Методика инвестиционного анализа», «Стратегический анализ предприятия для целей инвестирования», «Анализ производных инвестиционной привлекательности организации», «Анализ структуры капитала и долгосрочной платежеспособности», «Стратегический аудит в инвестиционной деятельности», «Методика стратегического аудита», «Аудит эффективности стратегии коммерческих организаций», «Стратегическая отчетность как база проведения стратегического аудита».

Полученные обучающимися в процессе изучения дисциплины «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» знания станут основой умений и практических навыков по организации анализа, проведению аудита и

использованию их результатов в управлении организацией.

Основной задачей обучения дисциплине «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» является реализация требований, установленных образовательной программой высшего образования к подготовке специалистов по экономической безопасности.

Проведение практических занятий по дисциплине «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» направлено на формирование следующих компетенций в соответствии с образовательной программой высшего образования по данной специальности:

- ПК-4 способностью выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми стандартами;

- ПК-5 способностью осуществлять планово-отчетную работу организации, разработку проектных решений, разделов текущих и перспективных планов экономического развития организации, бизнес-планов, смет, учетно-отчетной документации, нормативов затрат и соответствующих предложений по реализации разработанных проектов, планов, программ;

- ПК-34 способностью проводить комплексный анализ угроз экономической безопасности при планировании и осуществлении инновационных проектов;

- ПСК\*-2 способностью использовать инструменты финансово-экономического анализа, оценки возможных экономических рисков и угроз экономической безопасности экономических субъектов.

В результате выполнения практических заданий обучающиеся должны:

а) знать:

- теоретические основы стратегического анализа для формулирования стандартов перспективного экономического планирования с учетом требований экономической безопасности;

- способы формирования информационной базы для использования в расчетах при составлении текущих и перспективных планов экономического

развития хозяйствующих субъектов;

- методы SWOT-анализа, STEP-анализа, GAP-анализа; основы комплексной оценки угроз по приоритетам, основанным на экспертных оценках; сущность инноваций, виды, классификацию; особенности разработки инновационных проектов и их место в бизнесе предприятия;

- аналитический инструментарий выявления, анализа и оценки угроз экономической безопасности субъектов бизнеса;

б) уметь:

- применять методику расчета показателей для целей перспективного планирования с учетом критериев экономической безопасности;

- применять методику анализа экономических показателей, используемых для составления прогнозной картины положения предприятия;

- применять SWOT, STEP и GAP-анализ при разработке стратегических проектов, имеющих инновационный потенциал; прорабатывать сценарии рисков при осуществлении инновационных проектов; выделять типы угроз, характерных для инноваций;

- применять методику анализа показателей для целей оценки угроз экономической безопасности субъектов бизнеса;

в) владеть:

- навыками интерпретации результатов расчетов и корректировки нормативных значений показателей с учетом требований стандартов экономической безопасности;

- навыками интерпретации, экспертизы документации, содержащей стратегические показатели и оценки их обоснованности с позиции экономической безопасности предприятия;

- методикой проведения SWOT, STEP, GAP-анализа; методикой оценки угроз для инновационных проектов; методикой интегральной оценки рисков для инвестиционных и инновационных проектов;

- навыками интерпретации результатов расчетов для оценки угроз экономической безопасности субъектов бизнеса.

Таким образом, практические занятия по дисциплине «Стратегический инвестиционный анализ, аудит»:

- позволят обучающимся изучить нормативные документы, регламентирующие инвестиционную и инновационную деятельность в Российской Федерации;

- обеспечат учебный процесс полноценной своевременной и достоверной информацией об особенностях и методах стратегического анализа и такой профессиональный уровень обучающихся, чтобы руководство организаций и другие заинтересованные лица были уверены в их высокой квалификации;

- сформируют у обучающихся навыки обращения с различной учетной и внеучетной информацией относительно фактов хозяйственной жизни.

Таким образом, практические занятия по дисциплине «Стратегический инвестиционный анализ, аудит» выполняются в соответствии с учебным планом подготовки специалистов по экономической безопасности с целью систематизации и закрепления, полученных в ходе теоретического обучения знаний о назначении, содержании, организации, технике, технологии и методике реализации стратегического инвестиционного анализа и аудита в организациях. При этом реализуются навыки самостоятельной работы с нормативной документацией, научной и методической литературой, способности к творческому мышлению и решению экономических проблем, возникающих в ходе осуществления практической работы в современных условиях.

Цель практических занятий – закрепление знаний, полученных на лекционных занятиях, и выполнение заданий, связанных с применением ПК для того, чтобы:

- ориентироваться в проблемах экономической безопасности и направлять усилия обучающихся на изучение тенденций экономического развития;

- анализировать динамически изменяющуюся экономическую среду с применением методов стратегического анализа;

- уметь проектировать управленческие решения и обобщать в выводах

результаты расчетов;

- ориентироваться в содержании информационной базы для анализа стратегических показателей деятельности предприятия и методах поиска и анализа источников информации для него;

- иметь представление о возможных резервах и мерах по их мобилизации, улучшении работы с целью принятия управленческих решений.



# 1 Тема «Содержание, предмет, задачи и роль стратегического инвестиционного анализа»

## 1.1 Вопросы для обсуждения:

- 1.1 Понятие стратегического инвестиционного анализа.
- 1.2 Виды инвестиций.
- 1.3 Предмет стратегического инвестиционного анализа.
- 1.4 Понятие инвестиционной привлекательности предприятия.

## 1.2 Практические задания:

Задание 1.1.

Дайте оценку выгоды инвестиционного проекта.

Компания планирует замену устаревшего оборудования в цехе производства окрасочных работ. Общий объем инвестиций 35 млн. руб. на приобретение, доставку и монтаж оборудования. Демонтаж старого оборудования покрывает его реализация на рынке. Срок жизненного цикла нового оборудования до его морального устаревания составляет 6 лет. Ставка дисконтирования соответствует норме доходности предприятия 14% (таблица 1.1).

Таблица 1.1 – Данные о денежных поступлениях за инвестиционный период

| Показатели                          | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год | 5 год | 6 год |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Чистый доход, млн. руб.             | 6     | 8     | 7     | 9     | 11    | 6     |
| Итого нарастающим итогом, млн. руб. |       |       |       |       |       |       |

Рассчитайте показатель чистой приведенной стоимости и индекс доходности.

### Задание 1.2.

Используя данные таблицы 1.1, рассчитайте внутреннюю норму доходности, срок окупаемости (простой и дисконтированный) и рентабельность капиталовложений.

### Задание 1.3.

Дайте оценку выгодности инвестиционного проекта.

Компания планирует установку упаковочной линии в цехе готовой продукции. Общий объем инвестиций 22 млн. руб. на приобретение, доставку и монтаж оборудования. Демонтаж старого оборудования покрывает его реализация на рынке. Срок жизненного цикла нового оборудования до его морального устаревания составляет 5 лет. Ставка дисконтирования соответствует норме доходности предприятия 12% (таблица 1.2).

Таблица 1.2 – Данные о денежных поступлениях за инвестиционный период

| Показатели                          | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год | 5 год |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Чистый доход, млн. руб.             | 4     | 7     | 5     | 6     | 5     |
| Итого нарастающим итогом, млн. руб. |       |       |       |       |       |

Рассчитайте показатель чистой приведенной стоимости и индекс доходности.

### Задание 1.4.

Используя данные таблицы 1.2, рассчитайте внутреннюю норму доходности, срок окупаемости (простой и дисконтированный) и рентабельность капиталовложений.

### Задание 1.5.

Уставный капитал ПАО составляет 8800 тыс. руб. Он сформирован из

обыкновенных акций номиналом 100 руб. Чистые активы общества на конец первого квартала составили 1379 тыс. руб. Какова балансовая стоимость акции данного акционерного общества?

## **2 Тема «Организация анализа инвестиционной привлекательности предприятия»**

### **2.1 Вопросы для обсуждения:**

2.1 Этапы жизненного цикла компании.

2.2 Характеристика инвестиционной привлекательности компании.

2.3 Субъекты, объекты и документационное обеспечение инвестиционного анализа.

2.4 Зарубежный опыт инвестиционного анализа.

### **2.2 Практические задания:**

Задание 2.1.

Средняя рыночная доходность акций составляет 11,5%. Мера систематического риска  $\beta=1,6$ . Доходность безрисковых активов равна 5%. Исходя из приведенных данных, рассчитайте показатель, который характеризует инвестиционную привлекательность и инвестиционное преимущество акций.

Задание 2.2.

Средняя рыночная доходность акций составляет 9,2%. Мера систематического риска  $\beta=1,1$ . Доходность безрисковых активов равна 6%. Исходя из приведенных данных, рассчитайте показатель, который характеризует инвестиционную привлекательность и инвестиционное преимущество акций.

Задание 2.3.

В таблице 2.1 представлено распределение вероятности дохода по акциям компаний С и D. Инвестор собирается вложить 60% имеющихся у него средств в акции компании С, а оставшиеся – в акции компании D. Рассчитайте

ожидаемую рентабельность портфеля акций.

Таблица 2.1 – Исходные данные

| Состояние экономики | Вероятность | Рентабельность С, % | Рентабельность D, % |
|---------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Спад                | 0,2         | 0                   | -5                  |
| Норма               | 0,6         | 12                  | 30                  |
| Подъем              | 0,2         | 24                  | 5                   |

Задание 2.4.

В таблице 2.2 представлено распределение вероятности дохода по акциям компаний А и В. Инвестор собирается вложить 60% имеющихся у него средств в акции компании А, а оставшиеся – в акции компании В. Рассчитайте ожидаемую рентабельность портфеля акций.

Таблица 2.2 – Исходные данные

| Состояние экономики | Вероятность | Рентабельность А, % | Рентабельность В, % |
|---------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Спад                | 0,1         | -0,2                | 0,3                 |
| Норма               | 0,6         | 0,1                 | 0,2                 |
| Подъем              | 0,3         | 0,7                 | 0,5                 |

Задание 2.5.

Предположим, имеется следующее распределение вероятности дохода по акциям компании ABS (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Исходные данные

| Состояние экономики | Вероятность | Рентабельность А, % |
|---------------------|-------------|---------------------|
| Спад                | 0,4         | -20                 |
| Норма               | 0,5         | 25                  |
| Подъем              | 0,1         | 30                  |

Оцените рискованность акций компании ABS с использованием показателей дисперсии (стандартного отклонения) и коэффициента вариации.

### Задание 2.6.

Предположим, имеется следующее распределение вероятности дохода по акциям компании ABC (таблица 2.4).

Таблица 2.4 – Исходные данные

| Состояние экономики | Вероятность | Рентабельность A, % |
|---------------------|-------------|---------------------|
| Спад                | 0,2         | -16                 |
| Норма               | 0,6         | 18                  |
| Подъем              | 0,3         | 22                  |

Оцените рискованность акций компании ABC с использованием показателей дисперсии (стандартного отклонения) и коэффициента вариации.

### Задание 2.7.

Предприятие осуществляет проект стоимостью 576 млн. руб. Структура инвестиционного капитала следующая: 35% потребности в инвестиционных ресурсах покрывается за счет эмиссии акций, 65% - за счет банковского кредита. В ходе реализации проекта были внесены изменения, которые потребовали дополнительные инвестиции в размере 18 млн. руб. Инвестор изыскал дополнительные средства и решил сохранить прежнюю структуру. Однако, если для осуществления первоначального проекта акционеры требовали 15%, а кредиторы – 17%, то в настоящее время акционеры согласны приобрести новые акции лишь под обещание дивидендов на уровне 17,5%, а кредит на финансовом рынке стоит 22%. Требуется рассчитать средневзвешенную стоимость капитала для первоначального инвестиционного проекта и маржинальную стоимость капитала.

### Задание 2.8.

Предприятие осуществляет проект стоимостью 433 млн. руб. Структура инвестиционного капитала следующая: 32% потребности в инвестиционных ресурсах покрывается за счет эмиссии акций, 68% - за счет банковского кредита. В ходе реализации проекта были внесены изменения, которые потребовали дополнительные инвестиции в размере 22 млн. руб. Инвестор

изыскал дополнительные средства и решил сохранить прежнюю структуру. Однако, если для осуществления первоначального проекта акционеры требовали 12%, а кредиторы – 15%, то в настоящее время акционеры согласны приобрести новые акции лишь под обещание дивидендов на уровне 11,5%, а кредит на финансовом рынке стоит 19%. Требуется рассчитать средневзвешенную стоимость капитала для первоначального инвестиционного проекта и маржинальную стоимость капитала.

### **3 Тема «Методика инвестиционного анализа»**

#### **3.1 Вопросы для обсуждения:**

3.1 Система аналитических показателей инвестиционного анализа организации-эмитента корпоративных финансовых инструментов.

3.2 Понятие рыночной капитализации как основного индикатора стратегического инвестиционного анализа.

#### **3.2 Практические задания:**

##### **Задание 3.1.**

Администрация предприятия изучает возможность организации производства новой продукции. В результате реализации инвестиционных мероприятий планируется ежегодно получать чистую прибыль в размере 7800 тыс. руб., единовременные капитальные затраты составят 22900 тыс. руб., а средне взвешенная стоимость капитала предприятия – 34%. С использованием показателя «рентабельность инвестиций» и «цена капитала» определите целесообразность осуществления данных мероприятий.

##### **Задание 3.2.**

В банк положена сумма 100 тыс. руб. сроком на один год по 18% годовых. Найдите наращенную сумму и эффективную процентную ставку при ежеквартальном начислении процентов.

##### **Задание 3.3.**

Найдите период времени  $n$ , за который сумма, положенная на депозит по

сложной ставке 30% годовых, возрастет в 4 раза.

#### Задание 3.4.

Предприятие инвестирует 10 млн. руб., из них 2 млн. руб. – в необходимые, но нерентабельные проекты. Средневзвешенная стоимость капитала равна 15%. Найдите внутреннюю норму рентабельности.

#### Задание 3.5.

Определите графически внутреннюю норму рентабельности инвестиционного проекта, если чистая текущая стоимость равна минус 1200 тыс. руб. при ставке дисконтирования 40%, при ставке дисконтирования 20% чистая текущая стоимость равна плюс 2950 тыс. руб.

#### Задание 3.6.

По инвестиционному проекту имеется следующая информация: при дисконтной ставке 10% показатель чистой текущей стоимости равен плюс 23,4 млн. руб., при дисконтной ставке 28% чистая текущая стоимость равна минус 8,7 млн. руб. Оцените целесообразность получения инвестиционного кредита, если процентная ставка по кредиту составляет 23%.

#### Задание 3.7.

С использованием показателя чистой текущей стоимости оцените эффективность проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 550 тыс. руб., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 тыс. руб. и за второй год – 484 тыс. руб.

#### Задание 3.8.

Рассчитайте срок окупаемости капитальных вложений, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб.

#### Задание 3.9.

Организация на трехлетний период получает инвестиционный кредит в размере 400 тыс. руб. Ежегодно планируется получать чистый денежный поток в 150 тыс. руб. Определите с использованием показателя срока окупаемости целесообразность реализации проекта в данных условиях финансирования.

## 4 Тема «Стратегия и конкурентное преимущество»

### 4.1 Вопросы для обсуждения:

4.1 Базовые стратегии конкуренции.

4.2 Понятие конкурентного преимущества.

4.3 Внутренние инвестиции и стратегические альянсы.

4.4 Инвестиции в вертикально интегрированных структурах.

### 4.2 Практические задания:

Задание 4.1.

Определите, на сколько процентов необходимо снизить постоянные издержки, чтобы при сокращении выручки на 25% и при исходном значении силы воздействия операционного рычага, предприятие сохранило 75% операционной прибыли (прибыли от продаж). Исходные данные представлены в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Исходные данные

| Наименование показателя | Значение, тыс. руб. |
|-------------------------|---------------------|
| Выручка                 | 1600                |
| Переменные затраты      | 1150                |
| Постоянные затраты      | 250                 |

Задание 4.2.

Рассчитайте, используя данные таблицы 4.2, на сколько процентов сократится прибыль предприятия, если выручка уменьшится на 25%.

Таблица 4.2 – Исходные данные

| Наименование показателя | Значение, тыс. руб. |
|-------------------------|---------------------|
| Выручка                 | 1600                |
| Переменные издержки     | 1150                |
| Постоянные издержки     | 250                 |



### Задание 4.3.

Определите процент снижения выручки, при котором предприятие полностью лишается прибыли и возвратится к точке безубыточности. Исходные данные представлены в таблице 4.3.

Таблица 4.3 – Исходные данные

| Наименование показателя | Значение, тыс. руб. |
|-------------------------|---------------------|
| Выручка                 | 1600                |
| Переменные издержки     | 1150                |
| Постоянные издержки     | 250                 |

### Задание 4.4.

С использованием формулы эффективной процентной ставки рассчитайте годовую величину инфляции, если индекс цен за три месяца составил 1,04.

### Задание 4.5.

Определите номинальную процентную ставку, если реальная доходность финансовых операций составляет 20%, а ожидаемая ставка инфляции – 12%.

### Задание 4.6.

Определите уровень эффекта финансового рычага, используя данные таблицы 4.4, если средневзвешенная стоимость капитала предприятия – 20%. Сделайте вывод об уровне финансового риска.

Таблица 4.4 – Исходные данные

| Наименование показателя | Значение, тыс. руб. |
|-------------------------|---------------------|
| Выручка                 | 1600                |
| Переменные издержки     | 1150                |
| Постоянные издержки     | 250                 |
| Собственные средства    | 600                 |
| Долгосрочные кредиты    | 150                 |
| Краткосрочные кредиты   | 60                  |

#### Задание 4.7.

Общая сумма инвестиционных ресурсов, необходимых для реализации инвестиционного проекта – 720 млн. руб. Норма прибыли на инвестируемый капитал – 25%. Ставка налога на прибыль – 20%. Предприятие-инвестор не может финансировать проект в полном объеме за счет собственных средств, поэтому рассматриваются следующие варианты формирования инвестиционных ресурсов (таблица 4.5).

Таблица 4.5 – Варианты формирования инвестиционных ресурсов

| Инвестиционные ресурсы              | I вариант, % | II вариант, % |
|-------------------------------------|--------------|---------------|
| Собственные средства                | 70           | 60            |
| Привлеченные средства:              |              |               |
| 1) банковский кредит (18% годовых)  | 30           | -             |
| 2) облигационный займ (12% годовых) | -            | 40            |

Требуется определить оптимальный вариант финансирования проекта на основе рентабельности собственного капитала.

#### Задание 4.8.

С использованием формулы Фишера определите реальную доходность финансовой операции, если ставка процента по депозитным вкладам на срок 12 месяцев составляет 15%, а годовая ставка инфляции – 10%.

#### Задание 4.9.

Определите средневзвешенную стоимость капитала предприятия, если известно, что финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств составляют 22%, их доля в общей величине капитала – 36%. Текущая рыночная стоимость акций компании составляет 30 руб., величина дивидендов на ближайший период – 4 руб., в ожидаемый темп прироста дивидендов составит 5%.

## **5 Тема «Стратегический анализ предприятия для целей инвестирования»**

### **5.1 Вопросы для обсуждения:**

5.1 Стратегический бизнес-процесс и его описание.

5.2 Система показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций.

5.3 Экономический анализ стоимости компании.

5.4 Слияние и поглощение компаний как долгосрочное инвестирование.

### **5.2 Практические задания:**

Задание 5.1.

Составьте списки факторов, которые должны быть рассмотрены в процессе стратегического анализа для: сельскохозяйственного предприятия, занимающегося производством зерновых культур и подсолнечника; машиностроительного завода; текстильной фабрики. Есть ли в составленных перечнях факторы, общие для разных организаций? Какие это факторы?

Задание 5.2.

Распределите факторы, включенные в список для проведения стратегического анализа, на две группы: факторы внешней и внутренней среды. Выберите из них те, которые являются критическими точками для рассматриваемых организаций. Составьте схему взаимодействия факторов внешней и внутренней среды и оцените их влияние на стратегию.

Задание 5.3.

Составьте список источников, которые могут быть использованы для сбора информации об одной из определенных критических точек.

Задание 5.4.

Составьте перечень ресурсов, которые потребуются для сбора информации о выбранной критической точке.

Задание 5.5.

Используя метод GAP-анализа, выполните прогноз динамики продаж

продукции молочного завода на три года. Выполните расчет разрыва, если руководство завода поставило цель достичь через три года объема продаж 650 млн. руб. Исходные данные представлены в таблице 5.1.

Таблица 5.1 – Исходные данные

| Годы                              | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Шифр года                         | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   |
| Объем продаж продукции, млн. руб. | 480  | 498  | 502  | 518  | 529  | 535  | 549  | 560  | 570  | 587  |

Предложите мероприятия по заполнению разрыва.

Задание 5.6.

Используя модель пяти сил М. Портера, оцените ситуацию и перспективы развития бизнеса машиностроительной организации в отраслях ее деятельности на основе предложенной информации (таблица 5.2).

Таблица 5.2 – Исходная информация

| Показатели   | Виды деятельности             |                           |                         |
|--|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|
|  | Производство преобразователей | Производство выпрямителей | Производство инверторов |
| 1 Доля продукции (услуг) в общем объеме реализованной продукции организации, % | 30                            | 50                        | 20                      |
| 2 Темп роста рынка, %  | 7                             | 6                         | 12                      |
| Доли продукции (услуг), реализуемой:   |                               |                           |                         |
| - крупным покупателям, %   | 100                           | 60                        | 80                      |
| - населению, %   | 0                             | 40                        | 20                      |

Задание 5.7.

На основе информации о деятельности сельскохозяйственной организации, представленной в таблице 5.3, необходимо, используя метод

анализа продуктового портфеля, предложенный БКГ, определите относительную долю рынка для каждого вида продукции, сделайте вывод о сбалансированности продуктового портфеля и дайте рекомендации по его улучшению.

Таблица 5.3 – Информация о деятельности организации

| Вид продукции              | Объем реализации, млн. руб. в год | Объем реализации крупнейшего конкурента, млн. руб. в год | Темп роста рынка, % |
|----------------------------|-----------------------------------|--|---------------------|
| Зерновые                   | 720                               | 1000   | 12                  |
| Подсолнечник               | 545                               | 350  | 25                  |
| Растительное масло         | 100                               | 280  | 19                  |
| Овощи                      | 16                                | 10   | 8                   |
| Консервированная продукция | 200                               | 700  | 5                   |
| Свинина                    | 450                               | 350  | 12                  |
| Прудовая рыба              | 35                                | 10   | 13                  |
| Мед                        | 80                                | 20   | 4,5                 |

Используя графический редактор, составьте диаграмму (или другое визуальное отображение) продуктового портфеля, с применением сценарного подхода (негативный, нейтральный и позитивный).

Задание 5.8.

Проведите PEST-анализ для машиностроительной организации, занимающейся производством оборудования для электроэнергетических компаний.

Задание 5.9.

Рассчитайте конкурентный статус организации и оцените его, если уровень стратегических капитальных вложений в СЗХ составляет 40 млн. руб., критическая точка объема 10 млн. руб., точка оптимального объема 50 млн. руб., стратегический норматив равен 0,7, а норматив возможностей 0,9.

Задание 5.10.

Составьте списки основных внешних и внутренних факторов,

воздействующих на появление кризисных ситуаций в организациях пищевой промышленности, которые должны быть использованы для разработки антикризисной стратегии. Есть ли общие для представленных организаций?

## **6 Тема «Анализ производных инвестиционной привлекательности организации»**

### **6.1 Вопросы для обсуждения:**

6.1 Описание и анализ бизнес-процессов.

6.2 Система показателей экономического анализа стоимости компании.

6.3 Система показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций.

6.4 Система показателей анализа эффективности сделок слияний и поглощений.

### **6.2 Практические задания:**

Задание 6.1.

Определите среднюю годовую величину кредиторской задолженности, если продолжительность финансового цикла составляет 71,38 дней, продолжительность операционного цикла составляет 115,99 дней, а годовой объем затрат на производство продукции 100,47 млн. руб.

Задание 6.2.

Рассчитайте продолжительность финансового цикла, если время обращения производственных запасов 78,25 дней, время обращения кредиторской задолженности 39,13 дней, средняя годовая величина дебиторской задолженности 7,83 млн. руб., выручка от продаж в кредит 125,7 млн. руб.

Задание 6.3.

Определите сумму абсолютно ликвидных активов, если по данным бухгалтерской отчетности денежные средства – 120 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения – 40 тыс. руб., долгосрочные финансовые вложения –

100 тыс. руб.

Задание 6.4.

Выберите лучший по эффективности и запасу финансовой прочности проект по следующим показателям: средневзвешенная стоимость капитала и внутренняя норма рентабельности (в %): проекта А – 28 и 25, проекта Б – 25 и 45, проекта В – 35 и 35, соответственно.

Задание 6.5.

Определите коэффициент маневренности собственного капитала, если по данным бухгалтерской отчетности собственный капитал – 10800 тыс. руб., внеоборотные активы – 9200 тыс. руб., итого активы – 26000 тыс. руб.

## **7 Тема «Анализ структуры капитала и долгосрочной платежеспособности»**

### **7.1 Вопросы для обсуждения:**

7.1 Анализ структуры капитала и его значение для принятия решений.

7.2 Показатели распределения активов.

7.3 Анализ стабильности денежных потоков в результате хозяйственной деятельности.

7.4 Оценка коэффициентов покрытия затрат прибылью.

### **7.2 Практические задания:**

Задание 7.1.

Определите величину запаса финансовой прочности (в % к выручке), если: выручка – 2000 тыс. руб., переменные затраты – 1100 тыс. руб., постоянные затраты – 860 тыс. руб.

Задание 7.2.

Рассчитайте эффект финансового рычага по следующим данным: экономическая рентабельность – 20%, средняя расчетная ставка процентов по кредиту – 16%, собственный капитал – 400 тыс. руб., заемный капитал – 300 тыс. руб., ставка налога на прибыль – 20%.

Задание 7.3.

Определите, на сколько процентов увеличится прибыль, если организация увеличит выручку на 10%. Имеются следующие данные: выручка – 500 тыс. руб., маржинальный доход – 250 тыс. руб., постоянные затраты – 100 тыс. руб.

Задание 7.4.

Рассчитать рентабельность продаж, если объем продаж – 6 млн. руб., переменные затраты – 3,5 млн. руб., постоянные затраты – 1,3 млн. руб.

Задание 7.5.

По приведенным ниже данным определите эффект операционного рычага: объем реализации – 11000 тыс. руб., постоянные затраты – 1500 тыс. руб., переменные затраты – 9300 тыс. руб.

## **8 Тема «Стратегический аудит в инвестиционной деятельности»**

### **8.1 Вопросы для обсуждения:**

8.1 Экономическая сущность стратегического аудита.

8.2 Понятийный аппарат стратегического аудита.

8.3 Эволюция стратегического аудита в систему управления организации.

8.4 Задачи и принципы стратегического аудита.

### **8.2 Практическое задание:**

С использованием метода SWOT-анализа проведите оценку сильных и слабых сторон организации, выбор которой осуществляется обучающимся самостоятельно на основе открытых данных сети Internet (в группе не должны повторяться).

Постройте матрицы сильных и слабых сторон организации по нижеследующему шаблону. Каждая таблица строится самостоятельно с учетом объемов записей в каждой клетке.

Шаблон матрицы проведения SWOT-анализа представлен в таблице 8.1.



Таблица 8.1 – Шаблон матрицы проведения SWOT-анализа

| Окружение        | Факторы                      |                             |
|------------------|------------------------------|-----------------------------|
|                  | + (положительные)            | - (отрицательные)           |
| Внутренняя среда | Сильные стороны:<br>-<br>... | Слабые стороны:<br>-<br>... |
| Внешняя среда    | Возможности:<br>-<br>...     | Угрозы:<br>-<br>...         |

Экспертная оценка факторов внутренней среды организации проводится по форме, представленной в таблице 8.2.

Таблица 8.2 – Форма экспертной оценки факторов внутренней среды организации

| Фактор   | Оценка | Вес | Коэффициент |
|--|--------|-----|-------------|
| Внутренняя среда                                     |        |     |             |
| 1 Управление   |        |     |             |
| 1.1 Фактор 1   |        |     |             |
| 1.2 Фактор 2   |        |     |             |
| ...  |        |     |             |
| 2 Операционный менеджмент (организация производства) |        |     |             |
| 2.1 Фактор 1   |        |     |             |
| 2.2 Фактор 2   |        |     |             |
| ...  |        |     |             |

Для оценки сильных и слабых сторон организации заполните таблицы 8.3 и 8.4, где произведите оценку сильных сторон организации по сравнению с конкурентами и слабых сторон организации с оценкой их последствий.

Таблица 8.3 – Сильные стороны организации в сравнении с конкурентами

| Функции    | Сильные стороны | Наша фирма | Конкурент 1 | Конкурент 2 | Конкурент 3 | Конкурент 4 |
|------------|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Управление | Фактор 1        |            |             |             |             |             |
|            | Фактор 2        |            |             |             |             |             |
|            | ...             |            |             |             |             |             |

Слабые стороны представляют собой проблемы организации и неиспользованные резервы. В виду ограниченности ресурсов требуется расстановка приоритетов решения проблем, которые мешают достижению запланированных целей.

Аналогично сильным сторонам, требуется оценить влияние слабых сторон организации и наметить мероприятия по их ликвидации. Проблемы следует оценить и по вероятности их обострения в текущей ситуации.

Таблица 8.4 – Слабые стороны организации и оценка последствий

| Функции    | Проблема   | Сила<br>(важность) | Вес<br>(вероятность<br>обострения) | Возможные<br>последствия | Возможные<br>пути решения |
|------------|------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Управление | Проблема 1 |                    |                                    |                          |                           |
|            | Проблема 2 |                    |                                    |                          |                           |
|            | ...        |                    |                                    |                          |                           |

## 9 Тема «Методика стратегического аудита»

### 9.1 Вопросы для обсуждения:

9.1 Модель стратегического аудита.

9.2 Аудит стратегии коммерческой организации.

9.3 Создание внутрифирменного стандарта стратегического аудита.

### 9.2 Практическое задание:

Проведите оценку возможностей и угроз организации.

Оценка возможностей поможет не упустить их в случае возникновения. Для уже существующих, но пока не используемых организацией возможностей важен сам факт их выявления и фиксации.

Проведите мониторинг возможностей организации (таблица 9.1), выбор которой осуществляется обучающимся самостоятельно на основе открытых данных сети Internet (в группе не должны повторяться).

После выявления возможностей, их формального описания, необходимо дать развернутую оценку их использования с расчетом экономической

эффективности (приблизительного соотношения затрат и дохода).

Таблица 9.1 – Мониторинг возможностей организации

| Среда          | Перечень возможностей | Кто проводит | Можем ли использовать |
|----------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
| Микроокружение | Возможность 1         |              |                       |
|                | Возможность 2         |              |                       |
|                | ...                   |              |                       |
| Макроокружение | Возможность 1         |              |                       |
|                | Возможность 2         |              |                       |
|                | ...                   |              |                       |

В случае выбора одной из возможностей для реализации, на основе данных таблицы 9.2, необходимо провести расширенный расчет с использованием метода CVP-анализа.

Таблица 9.2 – Выбор приоритетных возможностей организации для использования

| Среда          | Перечень возможностей | Возможность роста, (-/+) | Возможные последствия | Как использовать |
|----------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
| Микроокружение | Возможность 1         |                          |                       |                  |
|                | Возможность 2         |                          |                       |                  |
|                | ...                   |                          |                       |                  |
| Макроокружение | Возможность 1         |                          |                       |                  |
|                | Возможность 2         |                          |                       |                  |
|                | ...                   |                          |                       |                  |

Оценка угроз помогает заранее подготовиться и разработать действия по нейтрализации возникающих проблем. Анализ угроз должен стать неотъемлемой составляющей антикризисного менеджмента, необходимость которого можно предусмотреть в процессе стратегического планирования в организации.

Проведите мониторинг угроз той же организации, используя форму таблицы 9.3.

После выявления угроз, их формального описания, необходимо дать

развернутую оценку возможности их нейтрализации с расчетом затрат на парирование угрозы.

Таблица 9.3 – Мониторинг угроз организации

| Среда          | Перечень возможностей | Кто проводит | Можем ли избежать |
|----------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| Микроокружение | Угроза 1              |              |                   |
|                | Угроза 2              |              |                   |
|                | ...                   |              |                   |
| Макроокружение | Угроза 1              |              |                   |
|                | Угроза 2              |              |                   |
|                | ...                   |              |                   |

В случае выбора угрозы, приоритетной для нейтрализации, на основе данных таблицы 9.4, проведите расширенный расчет с использованием метода CVP-анализа.

Таблица 9.4 – Выбор приоритетных угроз организации для парирования

| Среда          | Перечень угроз | Возможность потерь, (-/+) | Возможные последствия | Как нейтрализовать |
|----------------|----------------|---------------------------|-----------------------|--------------------|
| Микроокружение | Угроза 1       |                           |                       |                    |
|                | Угроза 2       |                           |                       |                    |
|                | ...            |                           |                       |                    |
| Макроокружение | Угроза 1       |                           |                       |                    |
|                | Угроза 2       |                           |                       |                    |
|                | ...            |                           |                       |                    |

## **10 Тема «Аудит эффективности стратегии коммерческих организаций»**

### **10.1 Вопросы для обсуждения:**

10.1 Общий аудит стратегии коммерческой организации.

10.2 Аудит маркетинговой стратегии.

10.3 Аудит финансовой стратегии.

10.4 Заключение по результатам аудита.

## 10.2 Практическое задание:

Проведите GAP-анализ (анализ разрывов) стратегии организации. Выбор организации осуществляется обучающимся самостоятельно, на основе открытых данных сети Internet (в группе не должны повторяться).

Необходимо изучить бизнес данной организации и декларируемые стратегические замыслы.

GAP-анализ (анализ разрывов) проводится в следующей последовательности:

- определение текущего значения;
- определение максимально доступного значения или стратегически декларируемого;
- выбор критерия, по которому будет проходить рассмотрение;
- определение путей достижения поставленных целей с расчетом эффективности каждого пути методом CVP-анализа.

Для реализации метода используется таблица 10.1.

Таблица 10.1 – Формализация результатов GAP-анализа стратегии организации

| Разрыв  | Задача  | Инициатива   |
|---|---|--|
| Описание разрыва и проблематики достижения цели. Оценка выгод преодоления разрыва | Решение, которое позволит сократить разрыв.<br>Определение затрат на сокращение разрыва | Практическая реализация поставленных задач, детализация затрат и формирование инвестиционной программы |
| и т.д.  |   |  |

Для выполнения задания необходимо составить таблицу результатов проведения GAP-анализа с описанием не менее трех разрывов с оценкой выгод их преодоления, затрат на сокращение разрыва и формированием инвестиционной программы для реализации мероприятий по преодолению этих

разрывов.

Если встречается расхождение замысла и целесообразности его реализации по экономическим причинам, необходимо дать развернутое пояснение с доказательством того, что разрыв непреодолим или его преодоление нецелесообразно.

## **11 Тема «Стратегическая отчетность как база проведения стратегического аудита»**

### **11.1 Вопросы для обсуждения:**

11.1 Аудит добавленной стоимости.

11.2 Анализ цепочек создания ценности.

11.3 Оценка прироста добавленной стоимости капитала.

### **11.2 Практические задания:**

Задание 11.1.

Рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA) по следующим данным: NOPAT – 1520 тыс. руб.; структура капитала предприятия имеет следующий вид: средства акционеров – 10500 тыс. руб.; требуемая доходность 16% годовых; долгосрочные кредиты – 2250 тыс. руб. по ставке 9% годовых, 3450 тыс. руб. по ставке 10% годовых и 1140 тыс. руб. по ставке 12% годовых; краткосрочные кредиты – 1250 тыс. руб. по ставке 14% годовых, 900 тыс. руб. по ставке 16% годовых, 850 тыс. руб. по ставке 17% годовых.

Задание 11.2.

Рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA) по следующим данным: NOPAT – 2456 тыс. руб.; структура капитала предприятия имеет следующий вид: средства акционеров – 14556 тыс. руб.; требуемая доходность 17% годовых; долгосрочные кредиты – 3250 тыс. руб. по ставке 10% годовых, 2670 тыс. руб. по ставке 11% годовых и 2270 тыс. руб. по ставке 13% годовых; краткосрочные кредиты – 2130 тыс. руб. по ставке 14% годовых, 600 тыс. руб. по ставке 15% годовых, 1110 тыс. руб. по ставке 16% годовых.

### Задание 11.3.

По данным бухгалтерской отчетности какой-либо организации рассчитайте экономическую добавленную стоимость (EVA) с применением показателя рентабельности активов. Выбор организации осуществляется обучающимся самостоятельно, на основе открытых данных сети Internet (в группе не должны повторяться).

### Задание 11.4.

По данным бухгалтерской отчетности какой-либо организации рассчитайте рыночную капитализацию на основе рыночного мультипликатора (P/E). Выбор организации осуществляется обучающимся самостоятельно, на основе открытых данных сети Internet (в группе не должны повторяться).

## **Литература, рекомендуемая для подготовки к практическим занятиям**

### **Основная и дополнительная литература**

1 Погорелова, М. Я. Экономический анализ: теория и практика: Учебное пособие / М. Я. Погорелова. – М.: ИЦ РИОР: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 290 с. – ISBN 978-5-369-01295-6. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=430649> (дата обращения 20.03.2018).

2 Климова, Н. В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры): Учебное пособие / Н. В. Климова. – М.: Вузовский учебник: НИЦ Инфра-М, 2013. – 287 с. – ISBN 978-5-9558-0257. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=349951> (дата обращения 20.03.2018).

3 Ионова, Ю. Г. Экономический анализ: Учебник / Ю. Г. Ионова, И. В. Косорукова, А. А. Кешокова и др.; под общ. ред. И. В. Косоруковой. – М.: Московская финансово-промышленная академия, 2012. – ISBN 978-5-4257-0008-7. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=451404> (дата обращения 20.03.2018).

4 Пласкова, Н. С. Стратегический и текущий экономический анализ: учебник / Н. С. Пласкова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2007. – 640 с. – ISBN 978-5-699-19811-5.

5 Иванов, Л. Н. Анализ стратегических решений (эвристика) / Л. Н. Иванов. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2013. – 177 с. – ISBN 978-5-369-00619-1. – ISBN 978-5-16-003739-4.

### **Периодическая литература**

1 Экономический анализ. Теория и практика: журнал. – М.: «Издательский Дом «Финансы и кредит».

2 Бухгалтерский учет: журнал. – М.: Агентство «Роспечать».

3 Российский налоговый курьер: журнал. – М.: Статус-Кво 97.



4 Все для бухгалтера: журнал. – М.: «Фининнова».

### **Интернет-ресурсы**

1 <https://www.minfin.ru/ru/> – официальный сайт Министерства финансов РФ.

2 <http://edu.ru/> – федеральный образовательный портал.