

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Методические указания
по организации преддипломной практики
и выполнению дипломного проекта
для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»
специализаций «Банковское дело», «Финансовый менеджмент»
очной и заочной форм обучения

Курган 2009

Кафедра: «Финансы и кредит»

Составили: канд.экон.наук, доц. В.П. Петрова;

канд.экон.наук. доц. Е.В. Федорец .

Утверждена на заседании кафедры «Финансы и кредит» «10» февраля 2009г.

Рекомендованы методическим советом университета «10» марта 2009 г.

Содержание

1 Организация и руководство преддипломной практикой	4
2 Цели и задачи дипломного проектирования	6
3 Основные понятия и термины	6
4 Выбор темы дипломного проекта и ее утверждение	7
5 Руководство дипломным проектом	8
6 Структура и содержание дипломного проекта	9
6.1 Структура дипломного проекта	9
6.2 Особенности содержания дипломного проекта по специализации «Банковское дело»	10
6.3 Особенности содержания дипломного проекта по специализации «Финансовый менеджмент»	15
6.4 Рекомендуемые методики оценки проекта (расчета эффективности)	24
7 Правила оформления дипломного проекта (по ГОСТ 7.32-2001)	41
8 Организация защиты дипломного проекта.	43
Список литературы	43
Приложения	47

1 Организация и руководство преддипломной практикой

Преддипломная практика проводится в соответствии с учебным планом специальности «Финансы и кредит» в 10 семестре, имеет продолжительность 6 недель, регламентируется Положением об организации практики студентов КГУ (от 07.02.2003г.) и Программой по преддипломной практике (от 02.02.2006 г.). Перед началом преддипломной практики выпускающая кафедра «Финансы и кредит» проводит работу по подбору мест прохождения практики. Часть мест предоставляет учебный отдел КГУ на основании заключенных ВУЗом договоров с предприятиями (организациями), а остальные места определяются кафедрой на основании писем, полученных от предприятий (организаций).

Направление на преддипломную практику оформляется приказом по университету, который должен быть подготовлен не позднее, чем за месяц до начала практики, и который содержит информацию о закреплении студента за конкретным местом практики и назначении руководителя практики от университета из числа преподавателей кафедры.

Студент совместно с руководителем практики от университета составляет календарный план прохождения преддипломной практики, который согласовывается с руководителем с места практики и оформляется в дневнике преддипломной практики студента.

Руководители практики от университета осуществляют руководство организацией прохождения практики в предприятии (организации), консультируют по вопросам практики, индивидуальным заданиям, по сбору практического материала дипломного проекта.

Руководители практики от предприятия (организации), согласившиеся принять студентов на практику, обеспечивают студентов-практикантов необходимыми практическими материалами, рабочими местами (по усмотрению), устанавливают режим работы студентов в соответствии с возможностями работы предприятия (организации) и осуществляют общее руководство практикой:

- обеспечивают студентам нормальные условия работы: их размещение, оказание помощи в получении фактического материала, организация консультаций с квалифицированными специалистами и т.п.;
- обеспечивают надлежащую требовательность к студентам в отношении служебной дисциплины;
- составляют краткий отзыв о работе каждого студента, который оформляется в дневнике преддипломной практики и заверяется подписью руководителя предприятия (организации) и печатью. В отзыве отмечается выполнение студентом календарного плана прохождения преддипломной практики, его отношение к работе, трудовая дисциплина, овладение производственными навыками и т.д.
- проверяют и визируют отчеты о прохождении преддипломной практики с точки зрения их корректности и отсутствия сведений составляющих коммерческую тайну клиентов.

В процессе прохождения преддипломной практики студенты обязаны:

- соблюдать действующий в предприятии (организации) порядок работы;
- выполнять в полном объеме программу преддипломной практики;
- предоставить на кафедру в установленные сроки отчет о прохождении преддипломной практики;
- защитить отчет в комиссии в сроки и в соответствии с графиком защит, установленным выпускающей кафедрой.

Целесообразно использовать время прохождения практики для установления деловых контактов.

На студентов-практикантов, нарушивших правила внутреннего распорядка работы предприятия (организации), могут налагаться взыскания, о чем сообщается ректору университета и на кафедру для решения вопроса о дальнейшем пребывании студента в университете.

Студенты, не выполнившие программу преддипломной практики, не предоставившие отчет по практике в установленные сроки, получившие отрицательный отзыв с места прохождения практики либо не защитившие отчет по преддипломной практике в установленные учебным планом сроки без уважительной причины, отчисляются из университета.

Составление и защита отчета

По окончании преддипломной практики студент должен предоставить руководителю практики от университета отчет о выполнении программы преддипломной практики, завизированный подписью руководителя практики от предприятия (организации) и печатью, а также заполненный и подписанный в установленном порядке дневник преддипломной практики.

Отчет по преддипломной практике содержит:

- краткую характеристику объекта исследования;
- аналитическую часть;
- индивидуальное задание в соответствии с темой дипломного проекта (выдается руководителем дипломного проекта до начала преддипломной практики);
- заключение в отчете оформляется в виде формулировки возможных направлений и мер по совершенствованию деятельности предприятия (организации) в рамках развития преимуществ и устранения недостатков в деятельности организации, выявленных в аналитической части;
- приложение документов, собранных в ходе преддипломной практики, материалы которых подтверждают достоверность расчетов показателей, приведенных в отчете, и достаточность данных для всесторонней проработки проектных мероприятий и расчета их эффективности.

К отчету прилагается дневник преддипломной практики.

Отчет предоставляется на проверку руководителю практики от кафедры не позднее, чем за три рабочих дня до окончания срока практики. Отчет допускается к защите в комиссии только при наличии подписи руководителя практики от университета, руководителя практики от предприятия (организации) и руководителя дипломного проекта. В процессе защиты выявляется качественный уровень прохождения преддипломной практики,

полнота выполнения программы преддипломной практики, обращается внимание на высказанные обоснованные предложения студента об улучшении работы предприятия (организации).

2 Цели и задачи дипломного проектирования

Дипломное проектирование является заключительным этапом подготовки специалиста по специальности 080105 "Финансы и кредит".

Специальность "Финансы и кредит" требует комплекса знаний в области: государственных финансов, банковского и страхового дела, денежного обращения, финансового менеджмента, рынка ценных бумаг, налогов и налогообложения. Специальность предполагает изучение процессов формирования и использования бюджетов разных уровней, механизма управления государственным долгом, функционирования внебюджетных фондов; порядка планирования, учета и отчетности на предприятиях, в организациях, учреждениях. Специалист по финансам и кредиту должен владеть инструментами финансового менеджмента, умело учитывая особенности организации финансов предприятий и организаций, банковского и страхового дела.

Цель дипломного проектирования состоит в том, что будущий специалист должен показать умение реализовать полученные знания и навыки при решении практических задач, стоящих перед предприятием или организацией, где студент был на практике и представил отчет, в соответствии с темой проекта.

Реализация цели связана с решением следующих задач:

- студент должен проанализировать сложившуюся на предприятии, в организации ситуацию с точки зрения правовых, коммерческих, финансовых, организационных, управленческих аспектов деятельности, выявить причины и определить пути решения проблемных ситуаций;
- студент должен найти решение типовых задач, в том числе в не стандартных ситуациях, творчески подойти к решению нестандартных задач в условиях постоянно меняющейся экономической конъюнктуры, предложить план мероприятий, реализующих решение задач;
- студент должен использовать свои знания и навыки работы с компьютерной техникой, методы экономико-математического моделирования;
- студент должен объективно оценить результаты предлагаемых решений и их последствия (экономические, финансовые, социальные, экологические и другие), дать экономическую и финансовую оценку дипломного проекта в целом.

3 Основные понятия и термины

Приступая к подготовке написания дипломного проекта, необходимо понять язык науки; в нем много определений, терминов. От степени владения понятийным аппаратом науки зависит, насколько точно, грамотно и ясно дипломник может выразить мысль, объяснить тот или иной факт, сделать выводы.

Ниже приводится терминологический аппарат, с которым придется работать студенту в ходе написания дипломного проекта.

Актуальность темы – степень ее важности в данный момент и в данной ситуации.

Концепция исследования - система взглядов на цели и задачи исследования и пути их решения.

Объект исследования – предприятие или организация, являющиеся местом практики.

Предмет исследования – аспект рассмотрения проблемы в границах объекта исследования (в соответствии с темой дипломного проекта).

Поясним это на примерах некоторых дипломных проектов.

Тема: «Управление финансовой устойчивостью предприятия».

Предметом исследования здесь является «система управления финансовой устойчивостью» как совокупность теоретических, методических и практических основ принятия управленческих решений (в системе управления финансовой устойчивостью).

В теме «Повышение ликвидности кредитной организации» предмет исследования – ликвидность кредитной организации как совокупность методических и практических основ принятия решений для управления ликвидностью кредитной организации.

В дипломе четко должны быть указаны **цель и задачи**, которые решает дипломник для достижения цели. Задачи должны быть решены с помощью современных методов финансового и банковского менеджмента.

Теория – учение, система идей и принципов, выступающая как форма систематического знания.

Методы исследования или решения – инструмент получения фактического материала или достижения поставленной цели. Решения могут быть управленческими, экономическими, финансовыми, статистическими и т.п.

Методологические источники исследования – труды представителей классической экономической науки, ведущих отечественных и зарубежных ученых.

Выводы – краткое изложение новых и существенных результатов, составляющих теоретическое и практическое значение проведенной исследовательской работы дипломника.

Если в дипломном проекте имеет место подмена понятий, то это является изменением предмета исследования.

4 Выбор темы дипломного проекта и ее утверждение

Тематика дипломных проектов разрабатывается выпускающей кафедрой и своевременно доводится до сведения студентов. Выбор темы дипломного проекта определяется научным интересом и склонностями студента к той или иной проблеме специальности 080105 «Финансы и кредит», научной

специализацией кафедры и ее профессорско-преподавательского состава, без дублирования темы. При выборе темы необходимо учитывать ее актуальность в текущий момент времени, возможность выполнения проекта за время, отведенное на дипломное проектирование по учебному плану. Примерные темы дипломных проектов представлены в *Приложении А*.

Студент может также предложить для дипломного проекта свою тему, с обоснованием целесообразности ее разработки, особенно в случаях, когда тема дипломного проекта является продолжением исследований, проводимых в процессе написания курсовых и научных работ либо предложена организацией, где студент проходил преддипломную практику.

После выбора темы дипломного проекта (с учетом интересов своих и организации) студент подает заявление (*Приложение Б*) на имя заведующего кафедрой с просьбой разрешить ее написание.

Закрепление темы, руководителя оформляется по предложению кафедры приказом ректора КГУ за 5 месяцев до защиты выпускной квалификационной работы в Государственной аттестационной комиссии (ГАК).

Изменение утвержденной приказом темы дипломного проекта не допускается. В исключительных мотивированных случаях тема может быть изменена, но только в начале выполнения дипломного проекта.

5 Руководство дипломным проектом

Дипломный проект выполняется при участии руководителя.

Руководители назначаются из числа профессоров, доцентов и наиболее опытных преподавателей, а также высококвалифицированных специалистов – ученых и практиков других учреждений и организаций.

Руководитель дипломного проекта:

- выдает студенту задание на дипломный проект в 2-х экземплярах (*Приложение В*). Задание должно быть подписано руководителем, консультантом, зав. кафедрой, деканом и студентом–дипломником с указанием даты получения.

- рекомендует литературу, справочные, статистические материалы и др. источники по выбранной теме;

- систематически проводит консультации;

- руководитель контролирует ход и полноту выполнения дипломного проекта с письменной отметкой результатов контроля;

- оценивает готовность студента к предзащите и защите в ГАК, дает оценку качества выполнения дипломного проекта в соответствии с предъявляемыми к нему требованиями.

По завершении студентом написания дипломного проекта руководитель дает письменный отзыв (*Приложение Г*).

6 Структура и содержание дипломного проекта

6.1 Структура дипломного проекта

Дипломный проект выполняется студентом в соответствии с заданием на дипломное проектирование, с использованием собранного во время преддипломной практики материала (исходных данных) и включает расчетно-пояснительную записку (текстовый материал) и графическую часть (графический материал). Однако независимо от выбранной темы рекомендуется придерживаться следующей структуры:

Титульный лист (подписанный дипломником, руководителем, научным консультантом и зав. кафедрой) (*Приложение Д*).

Задание (подписанное дипломником, руководителем, научным консультантом, председателем комиссии по защите отчетов по преддипломной практике, зав. кафедрой и деканом).

Аннотация (краткое изложение сути дипломного проекта).

Содержание (оглавление) (*Приложение Е*).

Введение (актуальность, цели и задачи исследования или проектирования, объект и предмет исследования, методы исследования, информационная основа исследования).

1 Характеристика объекта, на базе которого выполняется дипломный проект.

2 Аналитический обзор функционирования объекта и предмета дипломного проектирования.

2.1. Экспресс-диагностика финансового состояния.

2.2 Углубленный анализ сторон деятельности организации в соответствии с темой дипломного проекта с выводами по анализируемым вопросам.

2.3 Обоснование мероприятий и рекомендуемых направлений по улучшению деятельности организации, в соответствии с темой дипломного проекта (выводы по анализу).

3 Разработка проектных решений осуществляется на материалах конкретной организации с использованием данных первичных документов, официальной отчетности и собственных наблюдений, исследований студента. Мероприятия, решения, предложения, выводы и конкретные разработки дипломного проекта должны учитывать возможность их практической реализации с получением некоторого социально-экономического эффекта.

4 Оценка проекта (расчет эффективности).

Заключение.

Список использованных источников.

Приложения.

Рекомендуемый объем дипломного проекта – 75-85 страниц печатного текста без приложений. Оформление проекта должно соответствовать требованиям, изложенным в соответствующих разделах настоящих методических указаний.

Изложение материала должно быть последовательным и логичным. Все разделы должны быть связаны между собой. Особое внимание следует

обратить на логические переходы от одного раздела к последующему. Изложение материала должно быть конкретным, опираться на результаты практики, содержать критический анализ полученных данных и технико-экономическое обоснование принятия решений.

Все заимствования из литературы и фактические данные должны снабжаться ссылками на источник информации.

Рекомендуемое количественное соотношение между объемами разделов дипломного проекта должно быть следующим:

1 и 2 разделы – 40-45%;

3 и 4 пункты – 55- 60%.

Графическая часть дипломного проекта размещается на 12-15 листах формата А-4 и включает **компьютерные графики и таблицы в объеме не менее 20-25 слайдов**. Вместе с компьютерными графиками предоставляется и дискета с электронным вариантом.

Обязательным требованием для дипломного проекта является моделирование или обработка исходных данных средствами современных информационных технологий.

6.2 Особенности содержания дипломного проекта по специализации «Банковское дело»

Во введении студентом:

- обосновывается актуальность выбранной темы дипломного проекта в соответствии с особенностями функционирования банковского сектора экономики на современном этапе, тенденциями актуальных направлений научных теоретических и прикладных исследований в банковском деле, особенностями и спецификой работы кредитной организации- объекта проектирования за анализируемый период;

- определяются объект, предмет, цели и задачи дипломного проекта, методы и инструменты исследования, используемые в дипломном проекте, информационная и статистическая база исследования.

Объем введения - 3 - 5 страниц.

В характеристике объекта исследования определяются основные характеристики положения кредитной организации – объекта исследования на рынке банковских услуг:

- статус и полномочия кредитной организации;
- организационная структура управления кредитной организацией;
- динамика основных объемных показателей деятельности (динамика актива, пассива, финансового результата, активов приносящих доход, кредитного портфеля, ресурсной базы, доходов и расходов);
- специализация кредитной организации на рынке банковских услуг;
- роль и место кредитной организации на региональном рынке;
- основные конкуренты кредитной организации на рынке банковских услуг;
- ценовая стратегия кредитной организации на рынке банковских услуг;
- иные специфические черты и особенности в деятельности кредитной организации.

Объем краткой характеристики 8-10 страниц.

Аналитическая часть дипломного проекта содержит 3 подраздела, объем аналитической части 25-30 страниц.

Детализация процедурной стороны методики анализа зависит от поставленных целей, а также от различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения. Логика аналитической работы предполагает ее организацию в виде двухмодульной структуры.

Первый подраздел содержит экспресс-оценку финансового состояния кредитной организации.

Для расчетов используются баланс-нетто, баланс-брутто, аналитический баланс и отчет о прибылях и убытках, данные которого сгруппированы в однородные по экономическому источнику доходов статьи.

Экспресс оценка проводится по следующим направлениям:

- коэффициенты оценки достаточности капитала;
- коэффициенты оценки качества активов;
- коэффициенты оценки деловой активности
- коэффициенты оценки финансовой стабильности кредитной организации;
- коэффициенты оценки доходности кредитной организации;
- коэффициенты оценки ликвидности кредитной организации.

На основании рассчитанных в динамике на 3 отчетных даты коэффициентов (сводные таблицы расчетов целесообразно разместить в приложении) составляется описательная модель финансового состояния кредитной организации в которой основные выводы подтверждаются графическими иллюстрациями).

В соответствии с темой дипломного проекта 2-й и 3-й подразделы аналитической части должны содержать развернутый анализ по выбранному направлению исследования (примеры приведены ниже).

Тема: Совершенствование системы финансового планирования в кредитной организации

Примерный перечень анализируемых вопросов: методологические принципы и функции планирования, используемые кредитной организацией; виды планирования деятельности; стратегическое планирование деятельности; цели и задачи стратегического планирования; ситуационный анализ; определение миссии и стратегических целей кредитной организации; разработка маркетинговой стратегии; разработка стратегии управления рисками; разработка стратегии управления персоналом; содержание бизнес-планирования; оценка затрат, обеспечивающих решение задач развития кредитной организации; разработка системы лимитов кредитной организации; финансовое планирование деятельности коммерческого кредитной организации.

Тема: Управление ликвидностью кредитной организации

Примерный перечень анализируемых вопросов: организация управления ликвидностью в банке; методы и инструменты управления ликвидностью; способы регулирования ликвидности; управление ликвидностью на основе экономических нормативов; показатели ликвидности; анализ и оценка

состояния ликвидности; анализ мгновенной ликвидности; анализ текущей ликвидности; механизм управления ликвидностью на основе денежных потоков; составление реструктурированного по срокам баланса; анализ состояния ликвидности по реструктурированному балансу.

Тема: Управление финансовым результатом деятельности кредитной организации

Примерный перечень анализируемых вопросов: система управления прибылью кредитной организации; элементы системы управления прибылью; организация процесса управления прибылью; способы оценки и регулирования уровня прибыли кредитной организации; структурный анализ доходов; структурный анализ расходов; структурный анализ финансового результата; система финансовых коэффициентов для оценки прибыльности; факторный анализ уровня прибыльности кредитной организации; методы текущего регулирования прибыли; управление прибылью кредитной организации на низших уровнях; управление рентабельностью отдельных направлений деятельности кредитной организации; управление рентабельностью банковского продукта.

Тема: Управление пассивными операциями кредитной организации

Примерный перечень анализируемых вопросов: оценка и анализ достаточности капитала; определение величины и структуры собственных средств кредитной организации; определение элементов и абсолютной величины собственного капитала кредитной организации; анализ факторов уменьшения капитала; оценка структуры капитала; анализ активов по степени риска; управление собственным капиталом кредитной организации; содержание управления капиталом; внутренние источники прироста собственного капитала; внешние источники прироста капитала; состав и динамика привлеченных ресурсов коммерческой кредитной организации; факторы, влияющие на размер привлеченных ресурсов; организация управления привлеченными ресурсами; основные элементы системы управления; депозитная политика кредитной организации; методы и инструменты управления привлеченными ресурсами.

Тема: Совершенствование механизма управления активными и пассивными операциями кредитной организации.

Примерный перечень анализируемых вопросов: цели и задачи управления активами и пассивами; организационная структура и функции подразделений, обеспечивающих управление активами и пассивами; управление рисками в рамках управления активами и пассивами: управление риском изменения процентных ставок, управление риском несбалансированной ликвидности, управление рыночным риском, управление валютным риском, управление риском неплатежеспособности.

Тема: Совершенствование системы кредитования в кредитной организации.

Примерный перечень анализируемых вопросов: организация управления кредитом в банке; система управления кредитом; кредитная политика; построение аппарата управления кредитным процессом; организация

кредитования и наблюдения за кредитом; управление кредитными рисками; система и способы обнаружения кредитных рисков; используемые методы анализа кредитоспособности заемщика: анализ кредитоспособности заемщика на основании данных годового баланса; анализ состояния счета для оценки заемщика; анализ кредитоспособности на основании иной информации о заемщике; методы регулирования кредитных рисков; работа кредитной организации с проблемными кредитами; факторы образования проблемных кредитов; превентивные меры; меры по реабилитации кредита.

Тема: Совершенствование технологии банковского обслуживания юридических лиц.

Примерный перечень анализируемых вопросов: цели и задачи управления расчетными технологиями; виды расчетных рисков: риски неплатежа или нарушения срока платежа, риски несоответствия формы расчетов, способа платежа и документооборота характеру сделок, риски несоблюдения нормативных требований к организации расчетов, операционные или технологические риски; управление рисками и доходностью расчетных технологий при безналичных расчетах; операционные риски и способы управления ими; управление межбанковскими расчетными технологиями

Тема: Совершенствование процентной политики коммерческого банка.

Примерный перечень анализируемых вопросов: факторы процентного риска; элементы системы управления процентным риском; применяемые способы оценки процентного риска; оценка уровня и динамики процентной маржи; оценка уровня и динамики коэффициента спреда; ГЭП-анализ; оценка риска на основе дюрации; оценка риска на основе методов имитационного моделирования; способы управления процентным риском; расчет позиции кредитной организации по процентному риску; политика процентного цикла; политика процентного дохода; способы минимизации процентного риска.

Тема: Управление банковскими рисками.

Примерный перечень анализируемых вопросов: способы оценки рыночных рисков; расчет процентного риска; общие принципы расчета; расчет специального процентного риска; расчет общего процентного риска; расчет фондового и валютного рисков; измерение риска на основе метода Value-at-Risk (VaR), организация управления рыночными рисками в кредитной организации; управление кредитными рисками; система и способы обнаружения кредитных рисков; используемые методы анализа кредитоспособности заемщика; основные методы минимизации валютных рисков; организация управления валютными рисками: хеджирование, диверсификация; управление риском открытой валютной позиции: регулирование открытой валютной позиции, оценка риска по валютной позиции; управление рисками форфейтингового кредитования; управление риском по валютным финансовым инструментам (форвардные контракты; валютные опционные контракты); хеджирование как способ минимизации риска по валютным финансовым инструментам и обязательствам; порядок расчета риска по срочным валютным сделкам (текущий кредитный риск, потенциальный кредитный риск); управление технологическими рисками

(способы предупреждения технологических рисков, автоматизированные банковские системы).

Целью этого этапа анализа является выявление, оценка и прогнозирование тех зависимостей и закономерностей, которые свойственны (характерны) для анализируемой организации в соответствии с темой, а также обоснование направлений и мероприятий, позволяющих лучше реализовать цели организации.

Осуществление углубленного анализа должно предполагать использование различных методов экономического анализа. Это могут быть неформализованные методы, основанные на описании аналитических процедур на логическом уровне (метод экспертных оценок, метод сценариев, сравнения, построения систем показателей, построения систем аналитических таблиц и т.п.), а также формализованные методы (индексный метод, балансовый метод, метод средних и относительных величин, метод группировок, графический метод, методы обработки рядов динамики, корреляционно-регрессионный анализ, факторный анализ, методы теории производственных функций, методы оптимального программирования, методы машинной имитации, методы сетевого планирования и управления).

Аналитическая часть должна быть завершена выводами о выявленных преимуществах и недостатках в деятельности кредитной организации.

Проектная часть дипломного проекта содержит 3 подраздела и начинается с формулировки возможных направлений и мер по совершенствованию деятельности кредитной организации в рамках развития преимуществ и устранения недостатков в деятельности кредитной организации, выявленных в аналитической части.

Объем проектной части 35-40 страниц.

Студентом выбирается 3 возможных мероприятия, порядок реализации которых в условиях работы кредитной организации должен быть тщательно проработан и оформлен в отдельный подраздел. Мероприятия дипломного проекта должны быть увязаны с выводами и информацией приведенными в аналитической части проекта. Обоснованность и необходимость их применения подтверждаются в обязательном порядке расчетами и экономико-математическим моделированием ситуации внедрения мероприятия в текущих условиях работы кредитной организации (последняя дата анализируемого периода берется за базу для производимых расчетов и моделирования).

Разработка мероприятий должна содержать следующие элементы:

- привязку к ресурсам действующей организационной структуры кредитной организации;
- конкретный план действий по внедрению предлагаемых усовершенствованных технологий осуществления банковских операций, новых для кредитной организации банковских продуктов, аналитических методик, бизнес-планов развития кредитной организации и ее структурных единиц, совершенствование организации управленческих процедур и внутренних нормативных документов;

- количественную модель внедрения предлагаемых мероприятий, увязанную с фактическими объемами банковских сделок, реализуемых кредитной организацией в настоящий момент;

- количественный расчет объема требуемых финансовых, трудовых, временных, информационных, технологических, технических ресурсов и их источников;

- увязку предполагаемых мероприятий с действующим банковским законодательством и нормативными документами Банка России, а также с внутренней политикой банка, целями и задачами его стратегического развития;

- прогноз количественных результатов внедрения мероприятий (увеличения процентных, непроцентных и прочих доходов, совершенствование структуры доходов, сокращения процентных, непроцентных и прочих расходов, совершенствование структуры расходов, наращивание объема или усовершенствование структуры операций, увеличение качественных показателей работы кредитной организации);

- графическую интерпретацию производимых расчетов.

Оценка проекта (расчет эффективности) основывается на прогнозе основных количественных параметров проектных мероприятий. При расчете могут быть использованы методики (см. п. 6.4).

6.3 Особенности содержания дипломного проекта по специализации «Финансовый менеджмент»

Аннотация (1 страница). Дается краткая аннотация структуры и содержания проекта (...расчетно-пояснительная записка состоит из введения, 2-3 глав, заключения, оценки проекта, списка использованных источников и приложений. В 1 разделе – дается..., во 2 разделе анализируется ..., в 3 главе предлагаются...).

Содержание (оглавление) представляет собой последовательное исчисление номеров разделов, подразделов, пунктов, подпунктов и их наименований с указанием номеров страниц, на которых размещается их начало, а также введение, заключение и список использованной литературы (последние не нумеруются).

Введение (3-4 страницы). Во введении дипломного проекта должны найти отражения следующие моменты:

- обоснование теоретической и практической актуальности выбранной проблемы исследования;

- формулировка цели исследования;

- определение задач, решение которых необходимо для достижения поставленной цели;

- выбор объекта и предмета исследований.

Характеристика объекта исследования. Характеристика объекта, на базе которого выполняется дипломный проект, может включать 3-4 подраздела. Основная цель – охарактеризовать ту структурную единицу экономики, на базе которой проводилось исследование по теме дипломного проекта.

Основные моменты характеристики:

- экономико-правовые аспекты деятельности;

- производственные возможности (потенциал) организации;
- миссия организации;
- маркетинговые аспекты деятельности.

Экономико-правовые характеристики включают:

- полное и сокращенное наименование, под которым зарегистрирована организация;
 - наличие свидетельства о государственной регистрации и указание органа, который осуществил регистрацию;
 - наличие лицензии на осуществление операций, требующих лицензии;
- организационно-правовая форма организации и форма собственности (количество собственников для долевой собственности), в соответствии с учредительными документами (учредительный договор, устав и т.д.);
- структура руководящих органов организации, определенная учредительными документами и законом.

Производственный потенциал организации определяется его материально-технической базой, то есть наличием производственных и конторских помещений, оборудованием, техникой, технологией и другими материальными факторами производства, а также наличием квалифицированных кадров рабочих, служащих, управленцев. Характеристика производственного потенциала должна включать данные, отражающие вышеперечисленные аспекты деятельности организации.

Миссия организации или основная ее общая цель – это четко выраженная причина ее существования. Формулировка миссии организации должна содержать:

- задача организации с точки зрения ее основных услуг или изделий, ее основных рынков и основных технологий. Проще говоря, какой предпринимательской деятельностью занимается организация;
- внешняя среда по отношению к организации, которая определяет рабочие принципы организации, т.е. те условия, в которых приходится работать организации (налоговое законодательство, степень государственной поддержки – субсидии, льготы и т.д.).

Маркетинговые аспекты деятельности организации предполагают рассмотрение таких вопросов, как выявление обслуживающего рынка (его сегментация), оценка рыночных характеристик сегментов, оценка привлекательности рынка. Используются показатели:

- размеры рынка и его география;
- сложившиеся и предполагаемые темпы роста рынка;
- общее количество продаж организации;
- разнообразие и качество ассортимента изделий, услуг;
- рыночная демографическая статистика;
- разработки новых товаров и рынков;
- предпродажное и послепродажное обслуживание клиентов;
- эффективный сбыт, реклама и продвижение товара;
- доходность (прибыльность) товаров и услуг;
- тенденции доходности;

- число конкурентов, тенденции в разделении сфер их влияния, степень концентрации конкурентов;

- другое.

Аналитический обзор функционирования объекта и предмет дипломного проектирования. Цель данного этапа исследования состоит в оценке и поиске путей наиболее эффективного использования ресурсов организации в процессе реализации ее миссии в конкретных условиях регионального рынка.

Детализация процедурной стороны методики анализа зависит от поставленных целей, а также различных факторов информационного, временного, методического, кадрового и технического обеспечения. Логика аналитической работы предполагает ее организацию в виде двухмодульной структуры:

-экспресс диагностика финансового состояния организации;

-углубленный анализ сторон деятельности организации.

Результатом аналитической работы должно стать обоснование мероприятий и рекомендуемых направлений по улучшению деятельности организации в соответствии с темой дипломного проекта.

Экспресс-диагностика финансового состояния организации. Цель – наглядная и простая оценка состояния и динамики развития объекта исследования.

Особое место в экспресс-анализе должны занимать показатели оценки финансово-хозяйственной деятельности организации:

а) для нефинансовых организаций:

- оценка имущественного положения (сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации, их структура; доля активной части основных средств; показатели состояния и эффективности использования основных средств);

-оценка ликвидности (величина собственных оборотных средств функционирующий капитал; маневренность собственных оборотных средств; коэффициенты покрытия общей, быстрой ликвидности, абсолютной ликвидности (платежеспособности); структура состава оборотных средств производственных запасов; коэффициент покрытия запасов и др.);

-оценка финансовой устойчивости (показатели концентрации собственного капитала, финансовой зависимости, маневренности собственного капитала, концентрации привлеченного капитала; система показателей структуры состава долгосрочных вложений, долгосрочного привлечения заемных средств, структуры привлеченного капитала, коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств и др.);

-оценка деловой активности (выручка от реализации; балансовая прибыль; производительность труда; фондоотдача; оборачиваемость средств в расчетах, оборачиваемость производственных запасов, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость собственного капитала и основного капитала; продолжительность финансового цикла и операционного цикла; коэффициент инкассации дебиторской задолженности; коэффициент устойчивости экономического роста);

-оценка рентабельности (чистая прибыль; рентабельность продукции; рентабельность основной деятельности; рентабельность основного капитала; рентабельность собственного капитала; период окупаемости собственного капитала);

-оценка положения капитала на рынке ценных бумаг (доход на акцию; ценность акции; рентабельность акции; дивидендный выход; коэффициент котировки акций);

б) для финансовых организаций (страховые организации):

-оценка достаточности капитала (общая сумма средств, находящаяся в распоряжении банка; собственные средства (капитал) банка; норматив достаточности капитала; средний уровень риска активов; уровень капитализации собственных средств);

-оценка ликвидности (нормативы текущей ликвидности, мгновенной ликвидности, долгосрочной ликвидности; соотношение ликвидных активов и суммарных активов; структура активов по степени ликвидности и пассивов по степени востребованности);

-оценка финансовой устойчивости (доля собственных средств (капитала) в суммарных активах; сумма собственных средств, используемая в обороте на финансовом рынке; коэффициенты финансовой зависимости, маневренности капитала, соотношения привлеченных и собственных средств, соотношения заемных и собственных средств, коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств, структуры долгосрочных вложений; структура собственного капитала, привлеченных средств, заемных, средств и др.);

-оценка деловой активности (доходы, структура доходов, структура активов; структура инвестиционного портфеля по степени риска, по ликвидности, доходности; коэффициенты роста активов, роста доходов);

-оценка рентабельности (рентабельность собственных средств (капитала), рентабельность активов, оборота; процентная и непроцентная маржа; маржа операционной прибыли);

-оценка положения капитала на рынке ценных бумаг (аналогично как для нефинансовых предприятий).

Углубленный анализ сторон деятельности организации представляет собой исследование тех аспектов деятельности организации, которые определены темой дипломного проекта. Это может быть:

-анализ производства или анализ деятельности организации как таковой при реализации ее миссии;

-анализ маркетинга в организации;

-анализ (углубленный) финансовой стороны деятельности;

-анализ управления организацией (ее структуры, планирования, организации, мотивации, учета и контроля).

Цель этого этапа анализа - выявление, оценка и прогнозирование тех зависимостей и закономерностей, которые свойственны (характерны) для анализируемой организации в соответствии с темой, а также обоснование направлений и мероприятий, позволяющих лучше реализовать цели организации.

Осуществление углубленного анализа должно предполагать использование различных методов экономического анализа. Это могут быть неформализованные методы, основанные на описании аналитических процедур на логическом уровне (метод экспертных оценок, метод сценариев, сравнения, построения систем показателей, построения систем аналитических таблиц и т.п.), а также формализованные методы (индексный метод, балансовый метод, метод средних и относительных величин, метод группировок, графический метод, методы обработки рядов динамики, корреляционно-регрессионный анализ, факторный анализ, методы теории производственных функций, методы оптимального программирования, методы машинной имитации, методы сетевого планирования и управления).

Обоснование направлений и мероприятий по улучшению деятельности организации является логическим завершением анализа. В этой связи целесообразно построить схему возможных направлений по совершенствованию деятельности организации, выделяя те направления, которые следует рекомендовать к внедрению и, которые берутся в основу проектных решений.

Разработка планов реализации мер. Обоснование мер по теме проекта рекомендуется проводить одновременно с расчетами потребностей в ресурсах: материальных, трудовых, энергетических, финансовых и др. Расчет производится по известным методикам. Расчетные результаты потребности в ресурсах рекомендуется сравнить с фактическими за последний год работы организации.

Для ОАО – открытых акционерных обществ - целесообразно обосновать «Создание стоимости в предприятии», привести соотношение между денежными потоками и стоимостью ОАО для существующего положения и проектного. При обосновании стоимости в предприятии на основе рекомендуемых для внедрения мер следует учитывать все стратегии (операционные, инвестиционные, финансовые).

Выбор варианта источника финансирования и обеспечения вложений. Выбор источников, финансирования и обеспечение вложений в проектном варианте основываются исходя из:

-состояния и возможностей самой организации (прибыль, амортизация, кредитоспособность, выпуск акций, облигаций и т.д.);

-социально-экономической значимости рекомендуемых мер для экономики региона, города, области (привлечение бюджетных средств и средств внебюджетных фондов);

Финансирование возможно с использованием разнообразных источников (многоканальное).

Оценка проекта (расчет эффективности). Эффективность проекта характеризуется системой показателей, отражающих соотношение затрат и результатов применительно к сравниваемым вариантам.

Различают следующие показатели эффективности проекта: показатели коммерческой (финансовой) эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;

показатели бюджетной эффективности, отражающие финансовые последствия проекта для федерального, регионального и местного бюджета; показатели экономической эффективности, учитывающие затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых результатов.

В процессе разработки можно оценить социальные и экологические последствия, а также в отдельных случаях и затраты, связанные с социальными мероприятиями и охраной окружающей среды.

Оценка предстоящих затрат и результатов при определении эффективности проекта осуществляется в пределах расчетного периода, продолжительность которого (горизонт расчета) принимается с учетом продолжительности создания, эксплуатации и ликвидации объекта, средневзвешенного нормативного срока службы основного технологического оборудования; достижения заданных характеристик прибыли (массы и/или нормы прибыли и т.д.), рентабельности, оборачиваемости и т.п.

Горизонт расчета измеряется количеством шагов расчета (месяц, квартал, год и т.д.).

Затраты, осуществляемые участниками, подразделяются на первоначальные (капиталообразующие инвестиции), текущие и ликвидационные, которые осуществляются соответственно на стадиях строительной, функционирования и ликвидационной.

Для стоимостной оценки результатов и затрат могут использоваться базисные, мировые, прогнозные и расчетные цены.

Прогнозная цена $U(t)$ продукции или ресурса в конце t -ого шага расчета (например, t -го года) определяется по формуле:

$$Ц(t) = Ц(б) * J(t, t_y), \quad (1)$$

где $Ц(б)$ – базисная цена продукции или ресурса;

$J(t, t_n)$ – коэффициент (индекс) изменения цен продукции или ресурсов соответствующей группы в конце t -го шага по отношению к начальному моменту расчета (в котором известны цены).

Расчетные цены используются для вычисления интегральных показателей эффективности, если текущие значения затрат и результатов выражаются в прогнозных ценах. Это необходимо, чтобы обеспечить сравнимость результатов, полученных при различных уровнях инфляции.

Расчетные цены получаются путем введения дефлирующего множителя, соответствующего индексу общей инфляции.

При оценке эффективности проекта соизмерение разновременных показателей осуществляется путем приведения (дисконтирования) их к ценности в начальном периоде.

Технически приведение к базисному моменту времени затрат, результатов и эффектов, имеющих место на t -м шаге расчета реализации проекта, удобно производить путем их умножения на коэффициент дисконтирования a определяемый для постоянной нормы дисконта E как:

$$a_t = \frac{1}{(1+E)^t}, \quad (2)$$

где t – номер шага расчета ($t=0, 1, 2, \dots T$), а T – горизонт расчета.

Если же норма дисконта меняется во времени и на t -м шаге расчета равна E_t , то коэффициент дисконтирования равен:

$$a_0=1 \text{ и } a_t = \frac{1}{\prod_{k=1}^t (1+E_k)} \text{ при } t > 0. \quad (3)$$

Сравнение различных вариантов проекта и выбор лучшего из них рекомендуется производить с использованием различных показателей, к которым относятся:

- чистый дисконтированный доход (ЧДД), или интегральный эффект;
- индекс доходности (ИД);
- внутренняя норма доходности (ВНД);
- срок окупаемости;
- другие показатели, отражающие интересы участников или специфику проекта.

При использовании показателей для сравнения различных вариантов проекта они должны быть приведены к сопоставимому виду.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД) определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами.

Если в течение расчетного периода не происходит инфляционного изменения цен или расчет производится в базовых ценах, то величина ЧДД для постоянной нормы дисконта вычисляется по формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{чм}} = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t) \frac{1}{(1+E)^t}, \quad (4)$$

где R_t – результаты, достигаемые на t -м шаге расчета,

Z_t – затраты, осуществляемые на том же шаге,

T – горизонт расчета (равный номеру шага расчета, на котором производится ликвидация объекта),

$\mathcal{E}_t = (R_t - Z_t)$ – эффект, достигаемый на t -м шаге.

Если ЧДД проекта положителен, проект является эффективным (при данной норме дисконта).

На практике часто пользуются модифицированной формулой для определения ЧДД. Для этого из состава Z_t исключают капитальные вложения и обозначают через:

K_t – капиталовложения на t -м шаге;

K – сумму дисконтированных капиталовложений, то есть

$$K = \sum_{t=0}^T K_t \frac{1}{(1+E)^t}, \quad \text{а через} \quad (5)$$

Z_t – затраты на t -м шаге при условии, что в них не входят капиталовложения. Тогда формула для ЧДД записывается в виде:

$$ЧДД = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \frac{1}{(1+E)^t} - K \quad (6)$$

и выражает разницу между суммой приведенных эффектов и приведенной к тому же моменту времени величиной капитальных вложений (K).

Индекс доходности (ИД) представляет собой отношение суммы приведенных эффектов к величине капиталовложений

$$ИД = \frac{1}{K} \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t^+) \frac{1}{(1+E)^t} \quad (7)$$

Индекс доходности тесно связан с ЧДД. Он строится из тех же элементов, и его значение связано со значением ЧДД: если ЧДД положителен, то ИД > 1, и наоборот. Если ИД > 1, проект эффективен, если ИД < 1 – неэффективен. Внутренняя норма доходности (ВНД) представляет собой ту норму дисконта (Евн), при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капиталовложениям. Иными словами Евн (ВНД) является решением уравнения:

$$\sum_{t=0}^T \frac{R_t - Z_t^+}{(1+E_{вн})^t} = \sum_{t=0}^T \frac{K_t}{(1+E_{вн})^t} \quad (8)$$

Если расчет ЧДД проекта дает ответ на вопрос, является он эффективным или нет при некоторой заданной норме дисконта (E), то ВНД проекта определяется в процессе расчета и затем сравнивается с требуемой инвестором нормой дохода на вкладываемый капитал.

В случае, когда ВНД равна или больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал, инвестиции в данный инвестиционный проект оправданы, и может рассматриваться вопрос о его принятии. В противном случае инвестиции в данный проект нецелесообразны.

Если сравнение альтернативных (взаимоисключающих) инвестиционных проектов (вариантов проекта) по ЧДД и ВНД приводят к противоположным результатам, предпочтение следует отдавать ЧДД.

Срок окупаемости – минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), за пределами которого интегральный эффект становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

Срок окупаемости рекомендуется определять с использованием дисконтирования.

При необходимости учета инфляции формулы должны быть преобразованы так, чтобы из входящих в них значений затрат и результатов было исключено инфляционное изменение цен, т.е. чтобы величины критериев были приведены к ценам расчетного периода.

Это можно выполнить введением прогнозных индексов цен и дефлирующих множителей.

Наряду с перечисленными критериями некоторых случаях возможно использование и ряда других: интегральной эффективности затрат, точки безубыточности, простой нормы прибыли, капиталотдачи и др. Для применения каждого из них необходимо ясное представление о том, какой вопрос экономической оценки проекта решается с его использованием и как осуществляется выбор решения.

Заключение - завершающая часть пояснительной записки дипломного проекта, содержащая краткое изложение полученных результатов (выводы). Выводы по своему содержанию подводят итоги выполненного исследования. Они пишутся в виде отдельных, но логически связанных друг с другом пунктов. Содержание каждого последующего пункта должно развиваться и конкретизировать предыдущий пункт. При этом рекомендуется использовать следующие словосочетания: «В проекте исследовано...., установлено...., получено...., предложено...., это обеспечивает...., это дает возможность...».

В первом пункте выводов, как правило, сообщается, исследованию какого вопроса посвящен проект, во втором и последующих пунктах приводятся основные результаты, которые иллюстрируются численными значениями характеристик. Заканчиваются выводы пунктом, в котором определена область возможного использования результатов работы и достигаемый при этом эффект.

Общее количество пунктов в выводах обычно составляет не более пяти-шести, и они должны занимать до 3 страниц.

После заключения помещают **список литературы**. На каждый источник списка обязательно должны быть ссылка в тексте. Ссылки на использованные источники приводятся в квадратных скобках. Список не должен состоять из одного - двух наименований. Большее количество источников свидетельствует о более глубокой проработке поставленной проблемы. В список заносятся только те литературные источники, которые были использованы в процессе работы над темой и на которые в тексте записки сделаны ссылки.

Список составляет либо в алфавитном порядке, либо в порядке ссылок в тексте работы. Указываются все реквизиты: фамилия и инициалы авторов (не более 3-х, для обозначения большего числа применяют сокращенное «и др.»), название издания, вид издания, сокращенное или полное название города, название издательства, год издания, количество страниц. Например: Чернов В.А. Инвестиционная стратегия: Учебное пособие. - М.: ЮНИТИ, 2004. - 178 с.

Для статей, опубликованных в периодической печати, следует указать фамилии и инициалы авторов, название статьи, наименование издания, год и месяц издания, а также занимаемые страницы (от и до). Например: Филин С. В. Инвестиционный риск и его составляющие при принятии инвестиционных решений // Инвестиции в России. - 2002. - № 3. – С. 15-18.

Сначала располагаются источники на русском языке, затем на иностранных языках.

Приложения - часть проекта, имеющая дополнительное значение, но необходимая для полного понимания сути темы исследования. По форме они могут представлять тексты, таблицы, рисунки, графики. В качестве приложений могут быть представлены также копии документов, фотографий

объектов, актов внедрения, документов авторского права на интеллектуальную собственность и др.

6.4 Рекомендуемые методики оценки проекта (расчета эффективности)

6.4.1 Коммерческая эффективность

Коммерческая эффективность (финансовое обоснование) проекта определяется соотношением финансовых затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности.

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная (1), операционная (2) и финансовая (3).

В рамках каждого вида деятельности происходит приток $\Pi_i(t)$ и отток $O_i(t)$ денежных средств. Обозначим разность между ними через ϕ_i :

$$\phi_i(t) = \Pi_i(t) - O_i(t), \text{ где } (i= 1,2,3). \quad (9)$$

$\Phi_1(t)$ является аналогом $(-Kt)$, $\phi_2(t)$ является аналогом $R_t - Z_1^*$. Ниже оно будет обозначаться через ϕ^+t .

Потоком реальных денег $\phi(t)$ называется разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности в каждом периоде осуществления проекта (на каждом шаге расчета).

$$\Phi(t) = [\Pi_1(t) - O_1(t)] + [\Pi_2(t) - O_2(t)] = \phi_1(t) + \phi^+(t), \quad (10)$$

где $\phi(t)$ является аналогом $R_t - Z_t$.

Сальдо реальных денег $b(t)$ называется разность между притоком и оттоком денежных средств от всех трех видов деятельности (также на каждом шаге расчета):

$$b(t) = \sum_{i=1}^T [\Pi_i(t) - O_i(t)] = \phi_1(t) + \phi^+(t) + \phi_3(t) \quad (11)$$

Таблица 1 – Поток реальных денег от инвестиционной деятельности

Наименование показателя	Значение показателя по шагам расчета				
	Шаг 0	Шаг 1	...	Шаг T	ликвидация
Земля	Z*				
	П*				
Здания, сооружения	Z*				
	П*				
Машины и оборудование, передаточные устройства	Z*				
	П*				
Нематериальные активы	Z*				
	П*				
Итого: вложения в основной капитал (=1+2+3+4)	Z*				

Продолжение таблицы 1

Прирост оборотного капитала	З*					
	П*					
Всего инвестиций (=5+6)						

*Под знаком «З» обозначаются затраты (на приобретение активов и увеличение оборотного капитала), учитываемые со знаком «минус»; под знаком «П» — поступления (от их продажи и уменьшения оборотного капитала), учитываемые со знаком «плюс».

Ликвидация относится к графе «шаг Т». Расчет чистого потока реальных денег на стадии ликвидации объекта — см. таблицу 4 и пояснения к ней.

Таблица 2 – Поток реальных денег от операционной деятельности

№ № строк	Наименование показателя	Значение показателя по шагам расчета				
		Шаг 0	Шаг 1	Шаг 2	Шаг Т
1	Объем продаж					
2	Цена					
3	Выручка (= 1 х2)					
4	Внереализационные доходы					
5	* Переменные затраты					
6	* Постоянные затраты					
7	** Амортизация зданий					
8	** Амортизация оборудования					
9	Проценты по кредитам					
10	*** Прибыль до вычета налогов (=3+4-5-6-7-8)					
11	Налоги и сборы					
12	Проектируемый чистый доход (=10-11)					
13	Амортизация (=7+8)					
14	Чистый приток от операций					

*Разделение затрат на постоянные и переменные осуществляется в соответствии со спецификой деятельности предприятия.

** Раздельный учет амортизации по зданиям и оборудованию определяется его привязкой к чистой ликвидационной стоимости (таблица 4).

*** Для реципиента: строка (10) = (3) + (4) – (5) – (6) – (7) – (8) – (9).

Таблица 3 – Поток реальных денег от финансовой деятельности

№/№ строк	Наименование показателя	Значение показателя по шагам расчета				
		Шаг 0	Шаг 1	Шаг 2	...	Шаг T
1	Собственный капитал (акции, субсидии и др.)					
2	Краткосрочные кредиты					
3	Долгосрочные кредиты					
4	Погашение задолженностей по кредитам					
5	Выплата дивидендов					
6	*Сальдо финансовой деятельности (=1+2+3-4)					

*Для свободных средств реципиента: строка (6) = (1) + (2) + (3) – (4) – (5).

При этом для проекта в целом:

$$\Phi_3 = \text{строка (6)} = (1) + (2) + (3) - (4). \quad (12)$$

Чистая ликвидационная стоимость объекта (чистый поток реальных денег на стадии ликвидации объекта) определяется на основании данных, приводимых в таблице 4.

Таблица 4 – Расчет чистой ликвидационной стоимости объекта

№/№ строк	Наименование	Земля	Здания и т.д.	Машины, оборудование	Всего
1	Рыночная стоимость				
2	Затраты (таблица 1)				
3	Начислено амортизации				
4	Балансовая стоимость на T-м шаге				
5	Затраты по ликвидации				
6	Доход от прироста стоимости капитала		нет	нет	
7	Операционный доход (убытки)	нет			
8	Налоги				
9	Чистая ликвидационная стоимость				

Порядок оценки ликвидационной стоимости при ликвидации его на T-м шаге (первом шаге за пределом установленного для объекта срока службы) следующий.

Рыночная стоимость элементов объекта оценивается независимо, исходя из тех изменений, которые ожидаются в районе его расположения.

Балансовая стоимость объекта для шага T определяется как разность между первоначальными затратами (строка 2) и начисленной амортизацией (строка 3), т.е. строка 4 = строка 2 – строка 3. При этом величина амортизации определяется из таблицы 2.

Прирост стоимости капитала (строка 6) относится к земле и определяется как разность между рыночной (строка 1) и балансовой (строка 4) стоимостью имущества.

Операционный доход (убытки), показываемый по строке 7, относится к остальным элементам капитала, которые реализуются отдельно, т.е. строка 7 = строка 1 - (строка 4 - строка 5).

Чистая ликвидационная стоимость каждого элемента представляет собой разность между рыночной ценой и налогами, которые начисляются на прирост остаточной стоимости капитала и доходы от реализации имущества, т.е. строка 9 = строка 1 - строка 8.

Следует иметь в виду, что если по строке 7 показываются убытки, то по строке 8 налог также показывается со знаком минус, а потому его значение добавляется к рыночной стоимости.

Объем чистой ликвидационной стоимости показывается по строке 9 в графе «Всего».

Он заносится также в таблицу 1, строку 7, графу «Ликвидация» со знаком «плюс», если чистая ликвидационная стоимость положительна (доходы больше затрат), и со знаком «минус», если она отрицательна.

В этом случае для определения потока реальных денег используется сальдо накопленных реальных денег.

Сальдо накопленных реальных денег $V(t)$ определяется как:

$$V(t) = \sum_{k=0}^t b(k). \quad (13)$$

Текущее сальдо реальных денег $b(t)$ определяется через $V(t)$ по формуле:

$$b(t) = V(t) - V(t-1). \quad (14)$$

Поток реальных денег вычисляется по формуле :

$$\Phi(t) = b(t) - \phi_3(t). \quad (15)$$

Положительное $V(t)$ составляет свободные денежные средства на t -м шаге.

При расчете потоков реальных денег следует иметь в виду принципиальное отличие понятий притоков и оттоков реальных денег от понятий доходов и расходов. Существуют определенные номинально-денежные расходы, такие, как обесценение активов и амортизация основных средств, которые уменьшают чистый доход, но не влияют на потоки реальных денег, т.к. номинально-денежные расходы не предполагают операций по перечислению денежных сумм.

Все расходы вычитаются из доходов и влияют на сумму чистой прибыли, но не при всех расходах требуется реальный перевод денег. Такие расходы не влияют на поток реальных денег.

Учет инфляции при подсчете $f(t)$ и $b(t)$ производится путем вычисления входящих в них элементов в прогнозных ценах. Их приведенные значения обозначаются соответственно через $f^c(t)$ и $b^c(t)$.

6.4.2 Бюджетная эффективность

Показатели бюджетной эффективности отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответствующего (федерального, регионального или местного) бюджета. *Бюджетная эффективность рассчитывается лишь в том случае, если для реализации мероприятий используются бюджетные средства.*

Основным показателем бюджетной эффективности, используемым для обоснования предусмотренных в проекте мер федеральной, региональной финансовой поддержки, является бюджетный эффект.

Бюджетный эффект (Б) для t -го шага осуществления проекта определяется как превышение доходов соответствующего бюджета (Д) над расходами (Р) в связи с осуществлением данного проекта:

$$B_t = D_t - P_t. \quad (16)$$

Интегральный бюджетный эффект $B_{\text{инт}}$ рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов или как превышение интегральных доходов бюджета ($D_{\text{инт}}$) над интегральными бюджетными расходами ($P_{\text{инт}}$).

В состав расходов бюджета включаются:

- средства, выделяемые для прямого бюджетного финансирования проекта;
- кредиты Центрального, региональных и уполномоченных банков для отдельных участников реализации проекта, выделяемые в качестве заемных средств, подлежащих компенсации за счет бюджета;
- прямые бюджетные ассигнования на надбавки к рыночным ценам на топливо и энергоносители;
- выплаты пособий для лиц, остающихся без работы в связи с осуществлением проекта (в том числе – при использовании импортного оборудования и материалов вместо аналогичных отечественных);
- выплаты по государственным ценным бумагам;
- государственные, региональные гарантии инвестиционных рисков иностранным и отечественным участникам;
- средства, выделяемые из бюджета для ликвидации последствий возможных при осуществлении проекта чрезвычайных ситуаций и компенсации иного возможного ущерба от реализации проекта.

В состав доходов бюджета включаются:

- налог на добавленную стоимость и все иные налоговые поступления (с учетом льгот), рентные платежи данного года в бюджет с российских и иностранных предприятий и фирм-участников в части, относящейся к осуществлению проекта;
- увеличение (со знаком «минус» – уменьшение) налоговых поступлений от сторонних предприятий, обусловленное влиянием реализации проекта на их финансовое положение;

- поступающие в бюджет таможенные пошлины и акцизы по продуктам (ресурсам), производимым (затрачиваемым) в соответствии с проектом;
- эмиссионный доход от выпуска ценных бумаг под осуществление проекта;
- дивиденды по принадлежащим государству, региону акциям и другим ценным бумагам, выпущенным с целью финансирования проекта;
- поступления в бюджет подоходного налога с заработной платы российских и иностранных работников, начисленных за выполнение работ, предусмотренных проектом;
- поступления в бюджет платы за пользование землей, водой и другими природными ресурсами, платы за недра, лицензии на право ведения геологоразведочных работ и т.п. в части, зависящей от осуществления проекта;
- доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров на разведку, строительство и эксплуатацию объектов, предусмотренных проектом;
- погашение льготных кредитов на проект, выделенных за счет средств бюджета, и обслуживание этих кредитов;
- штрафы и санкции, связанные с проектом, за нерациональное использование материальных, топливно-энергетических и природных ресурсов.

К доходам бюджета приравниваются также поступления во внебюджетные фонды – пенсионный фонд, фонды занятости, медицинского и социального страхования — в форме обязательных отчислений по заработной плате, начисляемой за выполнение работ, предусмотренных проектом.

На основе показателей годовых бюджетных эффектов определяются также дополнительные показатели бюджетной эффективности:

- внутренняя норма бюджетной эффективности, рассчитываемая по принципам, изложенным ранее;
- срок окупаемости бюджетных затрат;
- степень финансового участия государства (региона) в реализации проекта, рассчитываемая по формуле:

$$d = \frac{P_{\text{инт}}}{Z_{\text{инт}}}, \quad (17)$$

где $P_{\text{инт}}$ – интегральные бюджетные расходы;

$Z_{\text{инт}}$ – интегральные затраты по проекту, рассчитываемые на уровне государства и региона.

6.4.3 Особенности оценки проекта с учетом факторов риска и неопределенности

Под неопределенностью понимается неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта, в том числе – о связанных с ними затратах и результатах. Неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и последствий, характеризуется понятием риска.

Факторы риска и неопределенности подлежат учету в расчетах эффективности, если при разных возможных условиях реализации затраты и результаты по проекту различны.

При оценивании проектов наиболее существенными представляются следующие виды неопределенности и инвестиционных рисков:

- риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;

- внешнеэкономический риск (возможность введения ограничений на торговлю и поставки, закрытия границ и т.п.);

- неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране или регионе;

- неполнота или неточность информации о динамике технико-экономических показателей, параметрах новой техники и технологии;

- колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т.п.;

- неопределенность природно-климатических условий, возможность стихийных бедствий;

- производственно-технологический риск (аварии, отказы оборудования, производственный брак и т.п.);

- неопределенность целей, интересов и поведения участников;

- неполнота или неточность информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротств, срывов договорных обязательств).

Организационно-экономический механизм реализации проекта, сопряженного с риском, должен включать специфические элементы, позволяющие снизить риск или уменьшить связанные с ним неблагоприятные последствия.

Для учета факторов неопределенности и риска при оценке эффективности проекта используется вся имеющаяся информация об условиях его реализации, в том числе и не выражающаяся в форме каких-либо вероятностных законов распределения. При этом могут использоваться следующие три метода (в порядке повышения точности):

- проверка устойчивости;

- корректировка параметров проекта и экономических нормативов;

- формализованное описание неопределенности.

Метод проверки устойчивости предусматривает разработку сценариев реализации проекта в наиболее вероятных или наиболее «опасных» для каких-либо участников условиях. По каждому сценарию исследуется, как будет действовать в соответствующих условиях организационно-экономический механизм реализации проекта, каковы будут при этом доходы, потери и показатели эффективности у отдельных участников, государства и населения. Влияние факторов риска на норму дисконта при этом не учитывается.

Проект считается устойчивым и эффективным, если во всех рассмотренных ситуациях интересы участников соблюдаются, а возможные неблагоприятные последствия устраняются за счет созданных запасов и резервов или возмещаются страховыми выплатами.

Степень устойчивости проекта по отношению к возможным изменениям условий реализации может быть охарактеризована показателями предельного

уровня объемов производства, цен производимой продукции и других параметров проекта.

Предельное значение параметра проекта для некоторого t -го года его реализации определяется как такое значение этого параметра в t -м году, при котором чистая прибыль участника в этом году становится нулевой.

Одним из наиболее важных показателей этого типа является точка безубыточности, характеризующая объем продаж, при котором выручка от реализации продукции совпадает с издержками производства.

При определении этого показателя принимается, что издержки на производство продукции могут быть разделены на условно-постоянные (не изменяющиеся при изменении объема производства) издержки Z_c и условно-переменные, изменяющиеся прямо пропорционально объему производства Z_v (объем).

Точка безубыточности (T_6) определяется по формуле:

$$T_6 = \frac{Z_c}{C - Z_v}, \quad (18)$$

где C – цена единицы продукции.

Для подтверждения работоспособности проектируемого производства (на данном шаге расчета) необходимо, чтобы значение точки безубыточности было меньше значений номинальных объемов производства и продаж (на этом шаге). Чем дальше от них значение точки безубыточности (в процентном отношении), тем устойчивее проект.

Метод расчета усложняется, если при изменении объемов производства или при изменении уровня использования производственной мощности, величина издержек изменяется нелинейно, хотя алгоритм остается прежним.

Возможная неопределенность условий реализации проекта может учитываться также путем корректировки параметров проекта и применяемых в расчете экономических нормативов, замены их проектными значениями на ожидаемые. В этих целях:

- сроки строительства и выполнения других работ увеличиваются на среднюю величину возможных задержек;

- учитывается среднее увеличение стоимости строительства, обусловленное ошибками проектной организации, пересмотром проектных решений в ходе строительства и непредвиденными расходами;

- учитываются запаздывание платежей, неритмичность поставок сырья и материалов, внеплановые отказы оборудования, допускаемые персоналом нарушения технологии, уплачиваемые и получаемые штрафы и иные санкции за нарушения договорных обязательств;

- в случае, если проектом не предусмотрено страхование участника от определенного вида инвестиционного риска, в состав его затрат включаются ожидаемые потери от этого риска.

Аналогично, в составе косвенных финансовых результатов учитывается влияние инвестиционных рисков на сторонние предприятия и население (увеличивается норма дисконта и требуемая ВНД).

Наиболее точным (но и наиболее сложным с технической точки зрения) является метод формализованного описания неопределенности. Применительно к видам неопределенности, наиболее часто встречающимся при оценке инвестиционных проектов, этот метод включает следующие этапы:

- описание всего множества возможных условий реализации проекта (либо в форме соответствующих сценариев, либо в виде системы ограничений на значения основных технических, экономических и т.п. параметров проекта) и отвечающих этим условиям затрат (включая возможные санкции и затраты, связанные со страхованием и резервированием), результатов и показателей эффективности;

- преобразование исходной информации о факторах неопределенности в информацию о вероятностях отдельных условий реализации и соответствующих показателях эффективности или об интервалах их изменения;

- определение показателей эффективности проекта в целом с учетом неопределенности условий его реализации – показателей ожидаемой эффективности.

Основными показателями, используемыми для сравнения различных вариантов проекта и выбора лучшего из них, являются показатели ожидаемого интегрального эффекта $\mathcal{E}_{ож}$ (экономического – на уровне народного хозяйства, коммерческого – на уровне отдельного участника).

Эти же показатели используются для обоснования рациональных размеров и форм резервирования и страхования.

Если вероятности различных условий реализации проекта известны точно, ожидаемый интегральный эффект рассчитывается по формуле математического ожидания:

$$\mathcal{E}_{ож} = \sum_i \mathcal{E}_i * P_i, \quad (19)$$

где $\mathcal{E}_{ож}$ – ожидаемый интегральный эффект проекта;

\mathcal{E}_i – интегральный эффект при i -м условии реализации;

P_i – вероятность реализации этого условия.

В общем случае расчет ожидаемого интегрального эффекта рекомендуется производить по формуле:

$$\mathcal{E}_{ож} = \lambda x \mathcal{E}_{max} + (1 - \lambda) x \mathcal{E}_{min}, \quad (20)$$

где \mathcal{E}_{max} и \mathcal{E}_{min} – наибольшее и наименьшее из математических ожиданий интегрального эффекта по допустимым вероятностным распределениям;

λ – специальный норматив для учета неопределенности эффекта, отражающий систему предпочтений соответствующего хозяйствующего субъекта в условиях неопределенности. При определении ожидаемого интегрального экономического эффекта его рекомендуется принимать на уровне 0,3.

6.4.4 Оценка уровня эффективности управления организации

Для оценки уровня эффективности управления используется метод динамических нормативов эффективности.

Сущность оценки эффективности по динамическим нормативам заключается в следующем. Известно, что повышение эффективности деятельности состоит прежде всего в том, чтобы результаты деятельности росли быстрее, чем затраты. Эффективность деятельности растет, если темпы роста показателей результатов опережают темпы роста показателей затрат и ресурсов организации. Так, повышение производительности труда обеспечивается при темпе роста объема выручки, опережающем темп роста численности работающих, улучшение использования производственных фондов достигается, если объем продукции растет более быстрыми темпами, чем стоимость фондов. При этом повышение фондовооруженности будет достигнуто при более быстром увеличении стоимости фондов по сравнению с численностью работающих.

Упорядочение первичных показателей результатов, затрат и ресурсов по приоритетам темпов их роста представляет собой систему динамических нормативов эффективности. Набор показателей, с помощью которых задаются эти нормативы, носит название нормативной системы показателей (НСП).

Показатели, включаемые в НСП, и характер их упорядочения зависят от специфики хозяйственной деятельности.

При этом необходимо установить рациональные соотношения (приоритеты) темпов роста, т.е. установить нормативные ранги.

Для определения нормативных темпов роста используются показатели, рассчитанные на основании сравнения задания и базового уровня значения показателя, достигнутого к началу прогнозируемого периода. На основании этих показателей определяется уровень эффективности деятельности, заложенный в прогноз. Эффективность управления определяется не по приросту частных показателей, а по изменению этого прироста от периода к периоду. При этом наиболее эффективное управление достигается тогда, когда темпы темпов роста показателей результатов опережают темпы темпов роста показателей затрат и ресурсов. Другими словами, оценка эффективности управления отражает тенденцию изменения показателей, насколько замедлился или увеличился рост показателей, либо сократилось (изменилось) снижение их уровней. Управление эффективно, если в каждом периоде работникам управления удастся не только сохранить достигнутые положительные тенденции в развитии предприятия, но и исправить негативную тенденцию изменения другой части показателей.

Уровни эффективности производства и управления определяются по формулам коэффициентов ранговой корреляции Кэнделла, Спирмена и по результирующему коэффициенту.

Коэффициент ранговой корреляции Кэнделла:

$$K_s = 1 - \frac{4 \sum_{i=1}^n m_i}{n(n-1)}. \quad (21)$$

Коэффициент ранговой корреляции Спирмена:

$$K_s = 1 - \frac{6 \sum_{i=1}^n y_i^2}{n(n^2 - 1)}, \quad (22)$$

где $\sum_{i=1}^n m_i$ число нарушенных нормативных отношений темпов роста i -х показателей;

n – число показателей в нормативной системе;

y_i - разность рангов i -го показателя в фактическом и нормативном упорядочении темпов роста.

Результирующий коэффициент:

$$K_p = [(1+K_3) + (1+K_k)]/4. \quad (23)$$

Значения K_3 и K_k изменяются от -1 до +1. Оценка «+1» соответствует деятельности с наивысшей эффективностью, при «-1» происходит ухудшение абсолютно всех соотношений показателей. Нулевую оценку эффективности получает деятельность предприятия, приведшая к улучшению (ухудшению) половины показателей.

Значения K_p изменяются от 0 до 1. Значение $K_p = 0,5$ соответствует середине шкалы оценок K_3 и K_k .

Расчеты величин $\sum_{i=1}^n m_i$ и $\sum_{i=1}^n y_i^2$ выполняются в форме таблицы (таблица 5).

Показатели вписываются в таблицы в порядке убывания нормативных рангов. Нормативные ранги, как было сказано выше, присваиваются показателям, исходя из рациональных соотношений темпов роста. Фактические ранги присваиваются по принципу: первый – показателю, имеющему наибольший темп роста, второй – показателю, с темпом меньшим, чем у первого показателя, но более высоким, чем у всех оставшихся и так далее. Число перестановок (нарушенных нормативных соотношений) определяется следующим образом. Для каждого показателя из графы 5 таблицы 5 подсчитывается количество показателей, которые должны по нормативу идти после него, то есть иметь менее значимый ранг, а фактически находятся впереди.

Таблица 5 – Расчет уровня эффективности деятельности (производства)

Наименование показателя	Базовый период	Прогнозируемый период	Темп роста, % (гр.3 : гр-2)	Ранги (приоритеты) темпов роста		Число перестановок показателей (mj)	Разность рангов (гр.5 – гр.6) (y_i)	Квадрат разности рангов (y_2)
				фактические	нормативные			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Выручка					1			
Прибыль					2			
Количество единиц продукции					3			

Расчет уровня эффективности управления производится в таблице аналогичной формы, несколько меняется только содержание граф 2, 3, 4.

Таблица 6 – Фрагмент таблицы по расчету уровня эффективности управления

Темпы роста, %		Темпы темпов роста, % (гр.3 : гр.2)
в базовом периоде	в прогнозируемом периоде	
2	3	4

В графу 3 таблицы.6 переносятся данные графы 4 таблицы.5, а в графу 2 таблицы.6 заносятся данные фактической динамики предыдущего периода.

По результатам расчетов делаются выводы, дается оценка уровню эффективности производства и управления, указываются факторы, отрицательно и положительно повлиявшие на уровень эффективности, какие негативные тенденции (благодаря эффективному управлению) стали замедляться, а положительные – нарастать. Следует также установить причину значительных расхождений между уровнем эффективности производства и уровнем эффективности управления.

6.4.5 Оценка проекта по критерию рыночной стоимости предприятия (бизнеса)

Рыночную стоимость предприятия (бизнеса) в целях определения эффективности управления рекомендуется рассчитывать только доходным подходом, поскольку он основан на предположении, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Считается, что собственник также не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости прогнозируемых будущих доходов. Поэтому стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов. Рыночная стоимость организации рассчитывается «как есть» - доходным подходом без учета мероприятий. Затем расчеты проводятся с учетом мероприятий по изменению цены и структуры капитала. Приращение рыночной стоимости или наоборот уменьшение, дает возможность сделать вывод о максимизации стоимости организации об эффективности предложенных мероприятий.

Расчеты необходимо проводить по каждому мероприятию.

Применительно к общепринятым стандартам оценки бизнеса максимально приемлемая для любого потенциального покупателя (инвестора) стоимость организации, определенная согласно доходному подходу к оценке бизнеса, представляет собой сумму всех приведенных по фактору времени доходов от бизнеса, которые может получить организация и ее владелец.

В рамках доходного подхода можно выделить две группы методов [40, 153]:

- методы дисконтирования доходов;
- методы капитализации доходов.

Методы дисконтирования доходов.

Реализация методов дисконтирования включает следующие этапы:

1 Выбор вида дохода, используемого в качестве базы для оценки.

Необходимо расшифровать понятие дохода, т.к. именно эта экономическая категория лежит в основе всех расчетов. В качестве дохода в оценке бизнеса могут выступать прибыль предприятия, выручка, выплачиваемые или потенциальные дивиденды, денежный поток. В зависимости оттого, что выбрано экспертом-оценщиком в качестве дохода различают соответствующие методы капитализации прибыли, выручки, дивидендных выплат, денежного потока и методы дисконтирования прибыли, дисконтированных дивидендных выплат, дисконтированного денежного потока.

Различают два вида денежного потока:

- а) денежный поток для собственного капитала, при этом рассчитывается рыночная стоимость собственного (акционерного) капитала предприятия;
- б) денежный поток для всего инвестирования капитала, при этом собственный и заемный капитал предприятия соединяется в совокупный денежный поток.

Денежный поток обычно рассчитывается косвенным методом.

2 Определение длительности прогнозного периода.

При определении длительности прогнозного периода необходимо исходит из объективных предпосылок, например, наличие роста объемов производства или предоставления услуг, эксплуатация имеющихся активов с точки зрения наилучшего и наиболее эффективного использования, востребованность рынком в достаточной степени, наличие круга постоянных и потенциальных клиентов и т. д. На основании вышесказанного, а также учитывая переходное состояние российской экономики и наличие факторов, порождающих нестабильность для целей оценки рекомендуемый прогнозный период составляет 3-5 лет.

3 Анализ и прогноз дохода, используемого в качестве базы для оценки.

Проводиться анализ бухгалтерской и финансовой отчетности за последние три - пять лет. На базе анализа с учетом внешних и внутренних факторов, влияющих на стоимость организации, методами поэлементного или целостного прогнозирования строится прогноз доходов в прогнозном периоде. Для построения трендов по показателям используется стандартный пакет Microsoft Excel.

4 Определение стоимости организации в постпрогнозный период.

Определение стоимости в постпрогнозный период основано на предположении о том, что бизнес способен приносить доход и по окончании прогнозного периода. Предполагается, что после окончания прогнозного периода доходы стабилизируются и в остаточный период будут иметь место стабильные долгосрочные темпы роста. Для определения стоимости организации в постпрогнозный период (реверсии) используется модель Гордона. Расчет производится по следующей формуле:

$$V_{n/n} = D_N(1+g)/K, \quad (24)$$

где $V_{n/n}$ - стоимость постпрогнозного периода;

D_N – доход последнего прогнозного года;

g - долгосрочные темпы роста;

K – коэффициент капитализации.

Коэффициент капитализации рассчитывается как разница между ставкой дисконтирования (R) и долгосрочными темпами роста: $K = R - g$.

5 Определение ставки дисконтирования.

С математической, точки зрения ставка дисконтирования - это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в величину текущей стоимости, являющуюся базой для определения рыночной стоимости бизнеса. В экономическом смысле в роли ставки дисконтирования выступает требуемая инвесторами ставка дохода на вложенный капитал в сопоставимые по уровню риска объекты инвестирования, другими словами, это требуемая ставка дохода по имеющимся альтернативным вариантам инвестиций с сопоставимым уровнем риска на дату оценки.

Методики построения ставки дисконтирования [40, 161]:

- модель оценки капитальных активов (САРМ);
- метод кумулятивного построения;
- модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Модель оценки капитальных активов отражает состояние фондового рынка. Если акции организации не обращаются на фондовом рынке, следовательно, нет смысла учитывать состояние фондового рынка при определении рыночной стоимости.

Модель средневзвешенной стоимости капитала используется для всего инвестированного капитала, то есть при наличии долгосрочного заемного капитала.

Метод кумулятивного построения учитывает риски конкретной организации и наиболее приемлем в настоящих условиях. За базу расчетов берется безрисковая ставка. Затем вносятся поправки (в сторону увеличения или уменьшения) на действие количественных и качественных факторов риска, связанных со спецификой данной компании.

Расчет согласно кумулятивному подходу проводится в два этапа:

- определение соответствующей безрисковой ставки дохода;
- оценка величины соответствующей премии за риск инвестирования в данную компанию (рекомендуемые значения премий за риск представлены в таблице 7).

Таблица 7 - Рекомендуемые значения премии за риск.

Экспертная оценка величины премии за риск, связанный с инвестированием в конкретную компанию	
Вид риска	Вероятный интервал значений, %
Руководящий состав, качество управления	0-10
Размер компании	0-5
Финансовая структура (источники финансирования компании)	0-5
Товарная и территориальная диверсификация	0-5

Диверсифицированность клиентуры	0-5
Уровень и прогнозируемость прибылей	0-5
Прочие риски	0-5

Безрисковая ставка – доходность высоколиквидных активов, без какого то бы ни было риска не возврата. В качестве возможных безрисковых ставок в пределах РФ принято рассматривать следующие инструменты: депозиты Сбербанка РФ и других надежных банков РФ, государственные облигации РФ.

6 Расчет текущей стоимости будущих доходов для каждого года прогнозного периода.

$$PV = \sum_{n=1}^N \frac{Dn}{(1+R)^n}, \quad (25)$$

где PV- текущая стоимость будущих доходов;

D_n - доход каждого года прогнозного периода;

R – ставка дисконтирования;

n - конкретный год прогнозного периода.

7 Расчет текущей стоимости организации в постпрогнозный период (реверсия).

$$PV_{n/n} = \frac{Vn/n}{(1+R)^N}, \quad (26)$$

где $PV_{n/n}$ - текущая стоимость организации в постпрогнозный период;

N – прогнозный период.

8 Расчет суммарной текущей стоимости будущих доходов прогнозного и пост прогнозного периодов.

Стоимость предприятия при применении метода дисконтированных доходов определяется как текущая сумма доходов по годам, плюс текущая стоимость организации в постпрогнозный период по формуле:

$$PV_{\Sigma} = PV + PV_{n/n}, \quad (27)$$

$$PV_{\Sigma} = \sum_{n=1}^N \frac{Dn}{(1+R)^n} + \frac{Vn/n}{(1+R)^N}. \quad (28)$$

Результаты расчетов по каждому мероприятию приводятся в таблице 8.

Таблица 8 - Расчет рыночной стоимости организации методом дисконтированных денежных доходов, тыс. р.

Прогнозируемый	200?г.	200?г.	200?г.	200?г.	200?г.
Прогнозная величина будущих доходов					
Фактор текущей стоимости					
Текущая стоимость будущих доходов					
Суммарная текущая стоимость будущих доходов					
Стоимость в постпрогнозном периоде					
Текущая стоимость в постпрогнозном периоде					
Рыночная стоимость организации с учетом внедрения конкретного мероприятия					

Метод капитализации

Реализация методов капитализации включает следующие этапы:

- 1 **Выбор вида дохода, используемого в качестве базы для оценки.**
- 2 **Анализ и прогноз дохода, используемого в качестве базы для оценки.**
- 3 **Определение стоимости организации в постпрогнозном периоде.**
- 4 **Определение ставки капитализации.**
- 5 **Расчет рыночной стоимости организации методом капитализации.**

Рыночная стоимость рассчитывается по модели Гордона:

$$V=I/R, \tag{29}$$

где I – годовой доход;

V – стоимость предприятия.

Данные методы определения рыночной стоимости являются классическими методами оценки организации. Для оценки эффективности рекомендованных в дипломном проекте мероприятий можно применить методы оценки [40, 174], основанные на концепции экономической прибыли.

6.4.6 Оценка проекта по методике фирмы «DUPONT»

Суть этой методики сводится к разложению формулы расчета доходности собственного капитала на факторы, влияющие на эту доходность. Существует три модели анализа по методу DUPONT. Показатели, используемых в этих моделях, приведены в таблице 9.

Таблица 9 – Характеристики основных параметров моделей

Коэффициент	Экономический смысл
Доходность собственного капитала	Данный показатель является наиболее важным с точки зрения акционеров. Это критерий оценки эффективности использования инвестированных акционерами средств. Определяется как частное от деления чистой прибыли на собственный капитал
Доходность активов	Характеризует эффективность использования активов организации. Показывает, сколько единиц прибыли заработано одной единицей активов. Определяется как частное от деления чистой прибыли на общую стоимость активов (среднюю за период или на конец отчетного периода). Показатель связывает баланс и отчет о прибылях и убытках
Коэффициент финансового рычага	Показывает степень использования задолженности. Определяется как частное от деления совокупных активов на собственный капитал. При помощи показателя можно оценить предел, до которого организации следует полагаться на заемные средства. Принято, что значение коэффициента не должно быть ниже трех, то есть соотношение заемных и собственных средств должно быть не менее 2
Рентабельность продаж	Определяется как деление чистой прибыли на выручку от реализации. Коэффициент показывает, сколько единиц прибыли остается в распоряжении предприятия с каждого рубля средств, полученных от реализации продукции
Оборачиваемость активов	Показатель характеризует количество продаж, которое может быть сгенерировано данным количеством активов. Коэффициент показывает, насколько эффективно используются активы
Налоговое бремя	Определяется как частное от деления чистой прибыли на прибыль от финансово-хозяйственной деятельности (после выплаты процентов). Коэффициент показывает, какая часть прибыли остается в распоряжении предприятия после уплаты налогов
Бремя процентов	Показывает, какая часть прибыли от основной деятельности остается после уплаты процентов.
Чистая маржа	Характеризует, во сколько раз прибыль от производственной деятельности превышает чистую прибыль

Использование той или иной модели зависит от необходимости детализации анализа доходности собственного капитала.

Доходность собственного капитала в различных моделях:

- 1 ROE = Доходность активов x Финансовый рычаг;
- 2 ROE = Рентабельность продаж x Оборачиваемость активов x Финансовый рычаг;
- 3 ROE = Операционная рентабельность x Бремя процентов x Налоговое бремя x Оборачиваемость активов x Финансовый рычаг.

На доходность собственного капитала оказывают влияние следующие факторы:

- выручка;
- прибыль;
- основные и оборотные активы;
- задолженность;
- соотношение собственных и заемных средств и т.п.

Оценка проекта производится путем изменения значений показателей в отчетном периоде и прогнозируемом.

7 Правила оформления дипломного проекта (ГОСТ 7.32-2001)

Ниже изложены основные рекомендации к оформлению расчетно-пояснительной записки.

Расчетно-пояснительной записка при оформлении в машинописном варианте должна быть напечатана на стандартных листах писчей бумаги формата А4 с одной стороны. Текстовые документы оформляются в текстовом редакторе *Microsoft Word*, размер шрифта – 12-14 кегль, шрифт – *Times New Roman*, обычный, цвет текстовых символов – черный, межстрочный интервал - 1,5. Параметры страницы должны быть следующими:

- ориентация страницы – книжная;
- левое, нижнее, верхнее поле – 20 мм, правое – 10 мм;
- абзац – отступ 1,25-1,27 мм, текст распределен по ширине.

Нумерация страниц в центре нижней части листа без точки сквозная. Первой страницей является титульный лист. Номер на титульном листе, задании, аннотации, содержания и первом листе введения не ставится.

Заголовки разделов, подразделов и пунктов: с абзацного отступа с прописной буквы без точки в конце, не подчеркивая. Переносы слов в заголовках не допускаются.

Нумерация разделов, подразделов, пунктов: арабскими цифрами, записывать с абзацного отступа. Заголовок раздела отделяется от последующего текста одной строкой.

Пример нумерации разделов:

- 1 Краткая характеристика
- 2 Анализ деятельности и т.д.

Пример нумерации подразделов:

1 Краткая характеристика

1.1 Организационно-правовые аспекты

1.2 Позиция предприятия на рынке и т.д.

Каждый раздел текстового документа рекомендуется начинать с нового листа (страницы).

Расчетно-пояснительная записка, в общем случае, может содержать:

- блок-схемы, алгоритмы для ЭВМ;
- таблицы, рисунки и др.

Таблица размещается после ссылки в тексте. При ссылке следует писать: «Таблица с указанием ее номера». Таблица должна иметь название и порядковую нумерацию, которые даются в левой части листа. В конце названия таблицы точка не ставится. Нумерация таблиц может быть сквозной для всего текста или для текста внутри каждого раздела.

Пример оформления таблицы

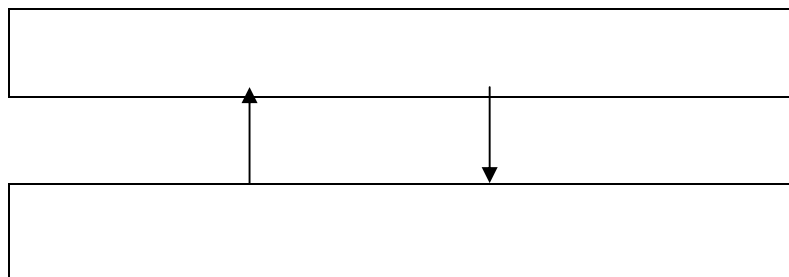
Таблица 1- Динамика цен на товарную продукцию, тыс. р.

При переносе части таблицы название помещают только над первой частью, нижнюю горизонтальную черту, ограничивающую таблицу, не проводят. При переносе части таблицы на другой лист над другими частями пишут: «Продолжение таблицы 1» в правой части листа.

В каждой таблице следует указывать единицы измерения. Если единица измерения в таблице является общей для всех числовых табличных данных, то ее приводят в заголовке таблицы после названия через запятую.

Иллюстрация располагается в тексте после ссылки, нумеруется арабскими цифрами сквозной нумерацией.

Пример оформления рисунка



← - функциональные связи;

→ - организационные связи.

Рисунок 1 – Основные этапы процесса

Оформление приложений

В тексте проекта на все приложения должны быть ссылки. Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слово «Приложение», его обозначения и степени. Приложение должно иметь заголовок, который записывают с прописной буквы отдельной строкой. Приложение обозначают заглавными буквами алфавита, начиная с А, за исключением ряда букв. В случае полного использования букв можно применять арабские цифры. Приложения должны иметь общую сквозную нумерацию страниц.

8 Организация защиты дипломного проекта

Законченная и оформленная надлежащим образом расчетно-пояснительная записка и графическая часть подписываются, и за 2-3 недели до защиты в ГАК представляются на предзащиту. График предзащиты в комиссиях, их состав, назначение председателя производится выпускающей кафедрой, о чем студенты уведомляются. Предварительная защита производится на кафедре комиссией из двух-трех высококвалифицированных преподавателей кафедры, включая руководителя дипломного проекта. Положительным результатом предварительной защиты является допуск студента к защите в ГАК с определением даты защиты, о чем студент информируется при подписании протокола предварительной защиты, направление на рецензию (*Приложение Ж*). За сутки до защиты студент должен предоставить секретарю ГАК следующие документы:

- 1) ксерокопию разворота паспорта с указанием фамилии, имени, отчества;
- 2) зачётную книжку с подписью допуска руководителя к защите дипломного проекта (в зачётке должны все подписи и печати деканата);
3. дипломный проект: в твердой обложке, прошитый, с наклейками (*Приложение З*);
- 4) отзыв руководителя на дипломный проект;
- 5) рецензию на дипломный проект, запечатанную в конверт;
- 6) задание на дипломный проект (2-ой экземпляр);
- 7) графическая часть в 4 экземплярах (титульный лист должен быть на всех экземплярах).

Защита дипломного проекта перед Государственной аттестационной комиссией (ГАК) является заключительным этапом обучения в университете и завершается присвоением квалификации экономист по специальности 080105 «Финансы и кредит».

Список литературы

- 1 Бюджетный кодекс РФ.
- 2 Гражданский кодекс РФ.
- 3 Налоговый кодекс РФ.
- 4 Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 5 Федеральный закон от 03.02.1996 № 17-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Закон РСФСР "О банках и банковской деятельности в РСФСР"» (с изм. и доп.) на дату просмотра.

- 6 Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 7 Положение Банка России от 01.04.2003 № 222-П «О порядке осуществления безналичных расчетов физическими лицами в Российской Федерации» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 8 Положение Банка России от 03.10.2002 № 2-П «О безналичных расчетах в Российской Федерации» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 9 Положение Банка России от 26.03.2007 № 302-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 10 Положение №283-П от 20.03.2006 «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 11 Положение № 254-П от 26.03.2004 «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 12 Положение №246-П от 05.01.2004 «О порядке составления головной кредитной организацией банковской/консолидированной группы консолидированной отчетности» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 13 Положение №242-П от 16.12.2003 «Об организации внутреннего контроля в кредитных организациях и банковских группах» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 14 Положение №215-Пот от 10.02.2003 «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 15 Положение Банка России от 26 марта 2004 года № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 16 Инструкции Банка России от 16 января 2004 года № 110-И «Об обязательных нормативах банков» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 17 Указание Банка России от 9 февраля 2009 года № 2183-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 16 января 2004 года № 1376-У “О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации”» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 18 Указание №2156-У от 23.12.2008 «Об особенностях оценки кредитного риска по выданным ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» (с изм. и доп.).
- 19 Указание №2005-У от 30.04.2008 «Об оценке экономического положения банков» (с изм. и доп.) на дату просмотра.
- 20 Банковское дело: современная система кредитования: Учебное пособие / О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасьева, С.Л. Корниенко / Под ред. О.И. Лаврушина. –М.: КНОРУС, 2005. – 256 с.

- 21 Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков: Учебное пособие / Л.П. Кроливецкая, Е.В. Тихомирова. – М.: КНОРУС, 2009. – 280 с.
- 22 Банковское дело: Учебник . – 2 –е изд., перераб. и доп. / Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика , 2005.-672 с.: ил.
- 23 Банковские риски : Учебное пособие/ Под ред. О.И. Лаврушина и д-ра экон. наук, проф. Н.И. Валенцевой. – М.: КНОРУС, 2007. – 232с.
- 24 Банковские риски: Учебное пособие/ Под ред. О.И. Лаврушина. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008.
- 25 Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2005. – 432 с.
- 26 Брызгалин А.В., Берник В.Р., Головкин А.Н. Налоговые затраты предприятия. Профессиональный комментарий, разъяснения официальных органов, арбитражная практика. – М.: Юрайт - издат, 2006. – 543 с.
- 27 Бюджетирование и контроль затрат на предприятии: Практическое пособие / О.С.Красова. – 3-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2008. -169 с.
- 28 Вешкин Ю.Г., Авагян Г.Л. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебное пособие. – М.: Магистр, 2007.
- 29 Ендовицкий Д.А. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика: Учебно-практическое пособие – М.: КНОРУС, 2005. – 272 с.
- 30 Иванов И.В., Баранов В.В. Финансовый менеджмент: стоимостной подход. - М: Альпина Бизнес Букс, 2008.
- 31 Инвестиции: Учебное пособие/ Под ред. Ковалева В.В. – М.: «Проспект», 2008.
- 32 Инвестиции: Учебное пособие/ Под ред. Чиненова М.В. - М.: КноРус, 2007.
- 33 Ковалев В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту. – М.: Финансы и статистика, 2008.
- 34 Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий) - М.: Изд-во «Проспект», 2008.
- 35 Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / В.А. Щербаков, Е.А. Приходько. – М.: КНОРУС, 2005. – 272 с.
- 36 Мамедов А.О. Международный финансовый менеджмент в условиях глобального финансового рынка / Под ред. В.А.Слепова. – М.: Магистр, 2007.
- 37 Масленников В.В. Финансовый менеджмент в управлении коммерческой недвижимостью. - М.: КНОРУС, 2008.
- 38 Мицек С.А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии: Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2007.
- 39 Никулина Н.Н., Березина С.В. Финансовый менеджмент страховой организации. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.
- 40 Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой . – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 736 с.

- 41 Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. Учебное пособие. – М.: Маросейка, 2007.
- 42 Трубочкина М.И. Управление затратами предприятия: Учебное пособие – М: ИНФРА-М, 2007. – 218 с.
- 43 Управление затратами на предприятии: Учебное пособие / Под общ. ред. Г.А.Краюхина. - 3-е изд., перераб. и доп.- – СПб.: Издательский дом «Бизнес-пресса», 2006. – 352 с.
- 44 Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/Под ред. Е.С.Стойковой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2008.
- 45 Финансовая политика компании: Учебное пособие / В.А. Слепов, Е.И.Громова, И.Т. Кери; /Под ред. проф. В.А. Слепова. – М.: Экономистъ, 2005. – 283 с.
- 46 Шохин С.О. Финансовый менеджмент: Учебник – М.: КноРус, 2008.
- 47 Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. - М.: ИНФРА-М, 2007.
- 48 Энциклопедия финансового риск – менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 878 с.
- 49 Юрзинова И.Л., Незамайкин В.Н. Финансы организаций: менеджмент и анализ: Учебное пособие. - М.: Изд-во «Эксмо», 2007.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А ПРИМЕРНЫЕ ТЕМЫ ДИПЛОМНЫХ ПРОЕКТОВ Специализация «Банковское дело»

- 1 Управление ликвидностью кредитной организации.
- 2 Совершенствование процентной политики коммерческого банка.
- 3 Совершенствование кредитного процесса в филиале коммерческого банка.
- 4 Совершенствование управления активными операциями кредитной организации.
- 5 Совершенствование системы банковского кредитования физических лиц.
- 6 Совершенствование системы планирования деятельности филиала кредитной организации.
- 7 Совершенствование системы внутреннего контроля в коммерческом банке.
- 8 Управление финансовым результатом деятельности филиала кредитной организации.
- 9 Управление операционной деятельностью структурного подразделения коммерческого банка.
- 10 Пути повышения эффективности деятельности кредитной организации.
- 11 Совершенствование управления инвестиционной деятельностью филиала коммерческого банка.
- 12 Управление пассивными операциями кредитной организации.
- 13 Совершенствование системы управления рисками в кредитной организации.
- 14 Совершенствование ресурсной базы коммерческого банка.
- 15 Совершенствование системы кредитования в филиале коммерческого банка.
- 16 Управление банковскими рисками.
- 17 Совершенствование системы потребительского кредитования в кредитной организации.
- 18 Совершенствование системы привлечения кредитной организацией денежных средств физических лиц.
- 19 Совершенствование технологии банковского обслуживания юридических лиц.
- 20 Совершенствование системы кредитования юридических лиц в кредитной организации.
- 21 Совершенствование кредитно-инвестиционной политики филиала коммерческого банка.
- 22 Управление ликвидностью филиала кредитной организации.
- 23 Развитие розничного продуктового ряда по кредитным операциям филиала кредитной организации.
- 24 Совершенствование системы кредитования юридических лиц в филиале коммерческого банка.

- 25 Совершенствование системы управления кредитным портфелем филиала коммерческого банка.
- 26 Управление активными операциями кредитной организации.
- 27 Управление кредитным потенциалом филиала кредитной организации.
- 28 Механизм управления рисками банковских операций.
- 29 Совершенствование механизма управления активами и пассивами кредитной организации.
- 30 Совершенствование системы формирования ресурсной базы кредитной организации.
- 31 Разработка финансовой политики филиала коммерческого банка.
- 32 Оптимизация кредитного портфеля кредитной организации.
- 33 Совершенствование механизма кредитования в кредитной организации.
- 34 Совершенствование механизма ипотечного кредитования в филиале кредитной организации.
- 35 Совершенствование системы управления конкурентоспособностью банковских продуктов.
- 36 Совершенствование системы страхования деятельности кредитной организации.
- 37 Совершенствование системы финансового планирования в отделении сберегательного банка
- 38 Совершенствование системы комплексного банковского обслуживания клиентов.

Специализация «Финансовый менеджмент»

- 1 Управление финансовой устойчивостью промышленного предприятия.
- 2 Управление финансовой безопасностью предприятия.
- 3 Совершенствование финансового менеджмента в организации.
- 4 Совершенствование финансовой политики предприятия.
- 5 Управление финансовыми ресурсами промышленного предприятия.
- 6 Управление платежеспособностью предприятия.
- 7 Совершенствование финансового менеджмента в акционерном обществе.
- 8 Совершенствование системы финансового планирования в организации.
- 9 Управление денежными потоками предприятия.
- 10 Совершенствование долгосрочной финансовой политики.
- 11 Разработка финансовой стратегии предприятия автомобильного транспорта.
- 12 Совершенствование финансовой политики предприятия энергетики.
- 13 Управление финансовой безопасностью организации.
- 14 Совершенствование финансового механизма деятельности предприятия.
- 15 Совершенствование системы управления финансами предприятия.
- 16 Управление инвестиционной деятельностью предприятия.
- 17 Совершенствование системы финансового менеджмента промышленного предприятия.
- 18 Совершенствование кредитной политики организации.
- 19 Управление денежными потоками предприятия.

- 20 Совершенствование долгосрочной финансовой политики промышленного предприятия.
- 21 Совершенствование системы финансового планирования организации.
- 22 Совершенствование механизма формирования финансового результата.
- 23 Повышение инвестиционной привлекательности организации.
- 24 Совершенствование финансового обеспечения деятельности организации.
- 25 Совершенствование финансовой политики организации.
- 26 Управление оборотным капиталом промышленного предприятия.
- 27 Совершенствование ресурсной базы кредитной организации.
- 28 Разработка финансовой стратегии организации.
- 29 Совершенствование краткосрочной финансовой политики предприятия.
- 30 Совершенствование политики управления оборотными активами предприятия.
- 31 Совершенствование финансового менеджмента организации на основе концепции рыночной стоимости бизнеса.
- 32 Совершенствование механизма управления финансовым результатом страховой организации.
- 33 Разработка программы финансового оздоровления промышленного предприятия.
- 34 Совершенствование управления доходами страховой организации.
- 35 Совершенствование финансового механизма реализации социальной политики региона.
- 36 Совершенствование механизма управления инвестициями в основной капитал.
- 37 Совершенствование системы управления затратами транспортной организации.
- 38 Разработка программы финансового оздоровления автотранспортного предприятия.

Приложение Б

Заведующему кафедрой

студента группы

Заявление

Прошу утвердить тему выпускной квалификационной работы

Выпускная квалификационная работа будет написана на материалах

Руководитель _____

(Ф.И.О., звание, степень)

Дата

Подпись студента

Согласие

руководителя _____

(подпись)

Приложение В

ЗАДАНИЕ
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра _____

ЗАДАНИЕ № _____

на дипломный проект (работу)

Студенту(ке) группы _____ специальности (направления) _____

(Ф.И.О. полностью)

Тема дипломного проекта (работы) _____

утверждена приказом по университету № _____ от « ____ » _____ 200 ____ г.

Руководитель проекта (работы) _____

(ученая степень, звание, фамилия, имя, отчество)

Консультанты (ученая степень, звание, фамилия, имя, отчество):

1. _____
2. _____
3. _____

Сроки выполнения проекта (работы) с « ____ » _____ по « ____ » _____ 200 ____

Содержание и объем проекта (работы): _____

Задание (лист 2)

Руководитель проекта (работы) _____ / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

Задание утверждаю: зав. кафедрой _____ / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

декан факультета _____ / / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

студент _____ / / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

Решение о допуске студента к защите проекта (работы) в ГЭК:

Объем проекта (работы): графическая часть _____ листов А1
 пояснительная записка _____ стр.

Подписи консультантов _____ Руководитель _____
 1. _____ « ___ » _____ 200 г. _____ « ___ » _____ 200 г.
 2. _____ « ___ » _____ 200 _____ г.

Нормоконтролер _____
 3. _____ « ___ » _____ 200 г. _____ « ___ » _____ 200 г.

Допустить студента(ку) _____ к защите
 (фамилия, инициалы)

проекта (работы) в Государственной экзаменационной комиссии (протокол № ___
 от « ___ » _____ 200 г. заседания кафедральной комиссии)

Рецензент _____
 (ученая степень, звание, фамилия, имя, отчество)

Защиту назначить на « ___ » _____ 200 г.

Заведующий кафедрой _____ / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

Декан факультета _____ / _____ /
 (подпись) (фамилия, инициалы)

Приложение Г
Отзыв руководителя
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ОТЗЫВ НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ

по теме.....
студента.....

(фамилия, имя, отчество)

направления (специальности).....

(шифр и наименование направления, специальности)

Работа

(соответствие темы заданию, полнота раскрытия темы, теоретический уровень и практическая значимость работы)

За время работы студент проявил.....

(степень самостоятельности и творческой инициативы дипломника, его деловые качества)

Работа выполнена.....

(качество оформления работы)

.....оборотная сторона.....

Считаю возможным.....

(возможность допуска студента к защите квалификационной работы)

Работа студента заслуживает.....

(рекомендуемая оценка, возможность присвоения выпускнику квалификации)

Руководитель.....

(фамилия, имя, должность, ученые степень и звание)

Подпись.....

Дата.....

Приложение Д
**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное агентство по образованию

Курганский государственный университет

Кафедра «Финансы и кредит»

**РАСЧЕТНО-ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
ДИПЛОМНЫЙ ПРОЕКТ**

на тему _____

Студент группы _____

Фамилия, Имя, Отчество

_____/_____/_____
Подпись

Специальность 080105 «Финансы и кредит»

Руководитель _____

Фамилия, Имя, Отчество

_____/_____/_____
Должность, уч. звание, уч. степень

Подпись

Консультанты:

_____/_____/_____
Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

Подпись

_____/_____/_____
Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

Подпись

Заведующий кафедрой _____

_____/_____/_____
Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

Подпись

Курган 200__ г.

Продолжение приложения Д

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное агентство по образованию

Курганский государственный университет

Кафедра «Финансы и кредит»

**ГРАФИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ
(демонстрационная)
К ДИПЛОМНОМУ ПРОЕКТУ**

на тему _____

Студент группы _____

Фамилия, Имя, Отчество

/ _____ /
Подпись

Специальность 080105 «Финансы и кредит»

Руководитель _____

Фамилия, Имя, Отчество

Должность, уч. звание, уч. степень

/ _____ /
Подпись

Консультанты:

Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

/ _____ /
Подпись

Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

/ _____ /
Подпись

Заведующий кафедрой _____

Фамилия, И. О.

Должность, уч. звание, уч. степень

/ _____ /
Подпись

Курган 200__ г.

Приложение Е

Содержание

Введение	6
1 Название главы	10
1.1 Название параграфа	10
1.2 Название параграфа	14
2 Название главы	18
2.1 Название параграфа	18
2.2 Название параграфа	26
2.3 Название параграфа	33
3 Название главы	36
3.1 Название параграфа	36
3.2 Название параграфа	49
3.3 Название параграфа	62
4 Оценка проекта	75
Заключение	80
Список литературы	83
Приложения	86

Приложение Ж
Рецензия
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ
Курганский государственный университет
Рецензия на дипломную работу (проект)

по теме

студента

(фамилия, имя, отчество)

специальности

(шифр и наименование специальности)

Работа (проект)

(соответствие темы заданию, полнота раскрытия темы)

Основные результаты.....

Новизна и оригинальность идей, методов исследования.....

..... **оборотная сторона**

Практическая значимость.....

Качество оформления.....

Недостатки.....

Изложенное позволяет считать, что рецензируемая работа (проект).....

(отвечает или не отвечает установленным требованиям, заслуживает оценки « »)

Рецензент

(фамилия, и.о., должность, место работы)

Подпись.....

Дата.....

Приложение 3

Образец наклейки на папку дипломного проекта

КГУ ДИПЛОМНЫЙ ПРОЕКТ
На тему _____ _____
Группа _____
Специальность 080105 «Финансы и кредит»
Студент _____
200__ г.

Образец наклейки на электронный вариант графической части

Графическая часть (демонстрационная) К ДИПЛОМНОМУ ПРОЕКТУ
На тему _____ _____
Группа _____
Специальность 080105 «Финансы и кредит»
Студент _____
200__ г.

Петрова В.П., Федорец Е.В.

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

Методические указания
по организации преддипломной практики
и выполнению дипломного проекта
для студентов специальности 080105 «Финансы и кредит»
специализаций «Банковское дело», «Финансовый менеджмент»
очной и заочной форм обучения

Редактор Н.М. Устюгова

Подписано к печати	Формат 60*84 1/16	Бумага тип. № 1
Печать трафаретная	Усл. печ. л. 3,75	Уч. - изд. л. 3,75
Заказ	Тираж 100	Цена свободная

Редакционно-издательский цент КГУ.
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25.
Курганский государственный университет.