МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и кредит»

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методические указания к выполнению курсовой работы
для студентов специальности 220601.65 «Управление инновациями»
(очная и заочная форма)

Курган 2013

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Экономика и финансовое обеспечение инновационной деятельности»

Составила: канд. экон. наук, доцент А.В. Шульгина

Утверждены на заседании кафедры «27» июня 2013 г.

Рекомендованы методическим советом университета «5» июля 2013 г.

1 Общие указания

Курсовая работа должна раскрывать и отражать изменения в развитии предприятия в отчетном году по сравнению с прошлыми годами, резервы повышения доходности, инвестиционной привлекательности для потенциальных инвесторов, меры по снижению риска, а также пути дальнейшего повышения эффективности финансовой деятельности, обоснование инновационной стратегии развития.

Студенты выполняют курсовые работы на основе документации предприятий. Основными материалами для курсовой работы являются годовые отчеты предприятия за прошлые и отчетный годы, бизнес-планы и производственно-финансовые планы за отчетный год.

При подготовке курсовой работы студент руководствуется методическими указаниями, использует учебную, специальную и другую дополнительную литературу, материалы периодической печати.

2 Цель и значение курсовой работы

Цель курсовой работы – разработать вариант финансового обеспечения инновационной деятельности организации в текущих условиях хозяйствования, направленного на ее развитие и повышение привлекательности для потенциальных инвесторов.

Курсовая работа является этапом изучения дисциплины «Экономика и финансовое обеспечение инновационной деятельности». Выполнение курсовой работы ориентировано на:

- систематизацию и расширение полученных студентами знаний о методах финансового обеспечения инновационной деятельности организации;
- выработку и закрепление практических навыков решения задач, связанных с финансовым обеспечением организаций.

Значение курсовой работы заключается в том, что в процессе ее выполнения закрепляются и углубляются знания студентов о предмете исследования.

3 Порядок выполнения курсовой работы

При подготовке курсовой работы необходимо придерживаться такой последовательности:

1 Подбор и изучение необходимой литературы в соответствии с избранной темой.
2 Составление подробного плана курсовой работы и сбор материала для нее.
3 Подбор источников данных, сбор материалов на предприятии.
4 Разработка макетов аналитических таблиц, рисунков, схем и т.д. курсовой работы.
5 Составление аналитических таблиц, исчисление показателей, оценка данных.

6 Разработка проектной главы, построение выводов и разработка предложений.

Тема курсовой работы студентом выбирается самостоятельно из числа тех, которые рекомендуются кафедрой. В отдельных случаях студенту предоставляется право предложить тему, не включенную в список кафедрой.

Целесообразно выбирать тему курсовой работы, которая была бы связана с производственной работой студента, темой выпускной квалификационной работы или близкой к профилю будущей специальности. При выборе следует учитывать, что в одной учебной группе студенты могут писать работу на одну и ту же тему, но использовать данные разных организаций.

Студент должен самостоятельно подобрать необходимые учебники по выбранной теме, учебные пособия, а также периодическую литературу (журналы, газеты и т.д.).

При подборе литературы вначале составляется библиографический список, который в процессе подготовки проекта постоянно пополняется и в конечном итоге представляется как список использованной литературы.

В целях экономии рабочего времени при изучении литературы рекомендуется:

1 Просматривать только части литературного источника, которые имеют прямое отношение к содержанию курсовой работы, и внимательно читать при этом материалы, которые содержат наиболее ценную информацию для изучения данной темы.

2 Выбирать из прочитанных текстов то, что может быть использовано в курсовой работе:

а) для обоснования собственной точки зрения;

б) как пример правильной и оригинальной постановки и решения вопроса;

в) как пример неудачных решений и методических приемов, подлежащих критике;

г) фактические данные (примеры, цифры и т.д.).

3 Выписки из источников следует делать на отдельные листы, в которых указать:

а) номер книги (статьи) по библиографическому списку;

б) страницу книги (журнала).

На основании примерного плана студент составляет рабочий план курсовой работы. В рабочем плане должны быть указаны все основные вопросы, подлежащие изучению, а также название аналитических таблиц и рисунков, которые будут помещены в курсовой проект. Название разделов берется из примерного плана, а название подразделов (глав) студент разрабатывает самостоятельно, исходя из содержания соответствующего раздела. Сначала указывается местонахождение предприятия, далее следует кратко изложить историю возникновения и развития организации, привести показатели размеров предприятия и указать сравнительную его величину. Далее проанализировать состав и структуру товарной продукции, уровень интенсивности и

эффективности интенсификации производства, финансовую устойчивость предприятия.

Собранные для курсовой работы материалы подвергаются статистической и аналитической обработке: производят при необходимости группировки, исчисляют проценты, коэффициенты и средние величины, составляют аналитические таблицы, графики и т.д. Аналитическая таблица должна быть компактной и отражать основные показатели данного вопроса, иметь заголовок и порядковый номер, тщательно отредактированный, т.е. наименование показателей и заголовки должны быть четкими и краткими, без повторения в тексте таблицы.

При оформлении курсовой работы следует использовать стандарт оформления научной работы с соответствующими изменениями.

Большая роль при подготовке курсовой работы должна быть отведена графическому изображению показателей. Из имеющегося цифрового материала следует выбрать наиболее показательный и придать ему по возможности простую и ясную форму.

4 Требования к курсовой работе

Курсовая работа должна состоять из следующих частей: введение, основная часть (3 раздела), выводы и предложения и список литературы. Структура курсовой работы может изменяться в зависимости от темы и ее сложности. В основной части необходим переход от одной главы к другой.

Во *введении* автор должен показать:

- актуальность избранной темы;
- степень разработанности;
- объект исследования – предприятие, на примере которого производилось исследование;
- предмет исследования – работа предприятия по рассматриваемому вопросу;
- цель работы – разработка мероприятий по совершенствованию деятельности предприятия по рассматриваемому вопросу;
- задачи, посредством которых осуществляется достижение поставленной цели;
- период исследования – 3 года. Для предприятий, функционирующих 1,5-2 года, исследования проводятся по полугодиям;
- приемы, методы исследования;
- источники данных – бухгалтерская и статистическая отчетность.

Объем введения – 1,5-2 страницы.

В *первом разделе* схематично отображается организационная структура, структура управления объекта исследования, особенности функционирования, основные виды деятельности, юридический адрес и его экономическая характеристика. Делается вывод о деятельности объекта исследования. Объем главы составляет 9-10 страниц.

Во *втором разделе* необходимо раскрыть выбранную тему, показать современное состояние предмета исследования с помощью таблиц и графиков. Выявляются недостатки и отражаются действия, выгодно отличающие данное предприятие от других. Делается вывод по разделу. Объем раздела 10-15 страниц. Материал главы подтверждается соответствующими приложениями.

В *третьем разделе* показывается совершенствование предмета исследования в конкретном объекте. Проводится разработка мероприятий по совершенствованию деятельности предприятия по рассматриваемому вопросу. Необходимо перечислить все возможные предложения, сделать расчеты по основным путям совершенствования, учесть затраты, возможные доходы от реализации предложенных мероприятий. Объем раздела 6-10 страниц. Теоретические предложения в данном разделе не принимаются и не оцениваются.

Заключение вытекает из материалов курсовой работы, должно быть сделано четко, по пунктам и подтверждено цифровым материалом. Предложения должны соответствовать содержанию третьего раздела. Объем заключения 2-3 страницы.

В конце курсовой работы прилагается список использованной литературы в алфавитном порядке (не менее 20 источников) и приложения. Обязательным является баланс организации за последний отчетный год с соответствующими приложениями к нему. В приложении помещаются документы, отражающие динамику экономической деятельности предприятия за рассматриваемый период времени, исходные и вспомогательные материалы, имеющие непосредственное отношение к исследуемой проблеме за последний период. В приложении размещают большие таблицы, промежуточные расчеты, инструкции.

Работа, удовлетворяющая предъявляемым требованиям, после исправления замечаний руководителя (если они имеются) допускается к защите.

Оценку «отлично» получают те работы, в которых содержатся элементы научного творчества, делаются самостоятельные выводы, присутствует аргументированная критика и самостоятельный анализ фактического материала на основе глубоких знаний экономической литературы по данной теме. Оценка «хорошо» ставится тогда, когда в работе полно и всесторонне освещаются вопросы темы, но нет должной степени творчества. Оценку «удовлетворительно» студент получает в случае, когда не может ответить на замечания рецензента, не владеет материалом проекта, не в состоянии дать объяснение выводам и теоретическим положениям данной проблемы. Оценка «неудовлетворительно» ставится, если материал работы не подтвержден соответствующими приложениями, отсутствуют необходимые главы, работа имеет реферативное содержание и т.п.

Защита и оценка курсовой работы – это подведение итогов самостоятельной работы студента и получение права допуска к экзамену.

5 Оформление курсовой работы

Курсовая работа должна быть выполнена аккуратно, разборчиво и без помарок. При этом следует соблюдать порядковую нумерацию всех страниц, а также раздельную нумерацию таблиц и рисунков. Текст оформляется в текстовом редакторе *Microsoft Word*, шрифт – *Times New Roman*, размер шрифта 12-14 кегль, межстрочный интервал – 1,5.

Размеры полей должны соответствовать стандартным: левое – 20 мм; верхнее – 20 мм; правое поле – 10 мм; нижнее – 20 мм.

Приводимые выдержки из работ различных авторов должны быть взяты в кавычки и рядом в квадратных скобках указан номер источника. Все заголовки глав, подглав должны быть отцентрированы.

Перед каждой таблицей и рисунком в тексте должна быть обязательно ссылка на них, соответственно после каждой таблицы и рисунка написаны выводы, которые вытекают из приведенных данных.

В начале проекта, после титульного листа с наименованием проекта, автора, руководителя на следующем листе пишется содержание по следующей форме:

Содержание

Введение _____

1. Организационно-экономическая характеристика _____

1.1. Организационная характеристика предприятия _____

и т.д.

Заключение_____

Список литературы _____

Приложения _____

Выполненная курсовая работа подписывается студентом и представляется руководителю на проверку.

6 Рекомендуемые темы курсовых работ

1 Инновационная стратегия предприятия (организации) в условиях рыночной экономики.

2 Составление бизнес-плана инновационного проекта.

3 Оценка бизнес-плана инновационного проекта и разработка финансовой стратегии.

4 Формирование и оптимизация портфеля инновационно-инвестиционных проектов.

5 Оценка инновационной деятельности предприятия (организации).

6 Организация оптимального финансирования инновационной деятельности предприятия (организации).

7 Оценка инновационной привлекательности предприятия (организации).

Студент может выполнять курсовую работу на другую тему, предварительно согласовав её с преподавателем.

7 Краткие методические указания по выполнению раздела 1

Данные о хозяйственной деятельности предприятия анализируются за 3 года. На основе производственных показателей заполняются следующие обязательные таблицы:

1 Размеры производства.
2 Объем и структура товарной продукции.
3 Эффективность производства.

Данная глава включает рисунки:

1 Организационная структура предприятия (Приложение А).
2 Структура управления предприятия (Приложение Б).

Обязательные приложения к первой главе:

- баланс за последний отчетный год, форма 1;
- отчет о прибыли и убытках, форма 2;
- отчет о движении капитала, форма 3;
- отчет о движении денежных средств, форма 4;
- приложение к бухгалтерскому балансу, форма 5;
- другие формы отчетности, по результатам которых проводился анализ деятельности предприятия.

8 Краткие методические указания по выполнению раздела 2

Во втором разделе следует оценить возможности предприятий вести инвестиционно-инновационную деятельность, рассчитав показатели финансового состояния: финансовой устойчивости, ликвидности, рентабельности и оборачиваемости. Оценку финансового состояния организации следует начать с изучения баланса организации (таблица 1).

Таблица 1 – Оценка баланса организации, тыс.р.

Статьи	20__г.		20__г.		20__г.		Отклонение 20__г. от 20__г., тыс. р.
	сумма тыс. р.	уд. вес, %	сумма тыс. р.	уд. вес, %	сумма тыс. р.	уд. вес, %	
Внеоборотные активы							
в том числе основные средства							
Оборотные активы							
в том числе запасы							
дебиторская задолженность (краткосрочная)							
денежные средства							
Капитал и резервы							

Продолжение таблицы 1

добавочный капитал							
нераспределенная прибыль(убыток)							
Долгосрочные обязательства							
прочие долгосрочные обязательства							
Краткосрочные обязательства							
в том числе займы и кредиты							
Кредиторская задолженность							
Баланс		100,0		100,0		100,0	

Для установления финансовой устойчивости должен быть выполнен анализ динамики валюты баланса организации. Уменьшение валюты баланса свидетельствует о сокращении хозяйственного оборота, что может повлечь за собой снижение платежеспособности организации.

При увеличении валюты баланса необходимо учесть влияние переоценки основных средств. В условиях инфляции без этого невозможно сделать вывод, является ли увеличение валюты баланса следствием расширения хозяйственной деятельности организации или же причина в нерациональности проводимой ею кредитно-финансовой политики, ошибках при определении ценовой стратегии.

Общее представление об инвестиционной привлекательности организации дает структура стоимости ее активов. Ее изменение в сторону увеличения доли оборотных средств может свидетельствовать не только о формировании более мобильной структуры активов, способствующей ускорению оборачиваемости средств, но и об отвлечении части оборотных активов на кредитование потребителей и прочих дебиторов, то есть о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса.

Увеличение в составе активов доли нематериальных активов характеризует выбранную организацией финансовую стратегию как инновационную, так как она вкладывает средства в интеллектуальную собственность. В то же время увеличение доли долгосрочных финансовых вложений указывает на инвестиционную направленность вложений.

Увеличение в составе активов доли незавершенного строительства может неблагоприятно сказываться на результатах финансовой и хозяйственной деятельности организации, так как данные активы не участвуют в производственном обороте.

Увеличение удельного веса запасов в составе оборотных активов может свидетельствовать как о наращивании производственного потенциала

организации, ее стремлении за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы от обесценивания под воздействием инфляции, так и о нерациональности выбранной ею хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасах, ликвидность которых может быть невысокой.

Высокие темпы роста дебиторской задолженности по расчетам с покупателями и заказчиками могут свидетельствовать о том, что организация активно использует стратегию товарных ссуд для потребителей своей продукции, кредитует их. Однако при задержке платежей она вынуждена брать кредиты для обеспечения своей хозяйственной деятельности, увеличивая собственную кредиторскую задолженность. Основная задача анализа дебиторской задолженности – оценка ее ликвидности, то есть возвратности долгов предприятия.

Для оценки инвестиционной привлекательности организации необходим также анализ структуры пассивов, то есть источников собственных и заемных средств, вложенных в имущество.

Увеличение доли собственных средств за счет любого источника способствует повышению финансовой устойчивости организации.

Увеличение доли заемных средств в источниках образования активов свидетельствует об усилении финансовой неустойчивости организации и повышении степени финансовых рисков.

Исследование структуры пассива баланса и динамики ее изменения позволяет установить одну из важнейших возможных причин финансовой неустойчивости организации, которая может привести к ее неплатежеспособности: излишне высокая доля заемных средств в сумме всех источников, привлекаемых для финансирования хозяйственной деятельности.

Сопоставление состояния пассивов и активов дает возможность оценить, в какой степени организация готова к погашению долгов и может ли она рассчитывать на дальнейшее получение заемных средств от инвесторов.

Задачей анализа *финансовой устойчивости* является оценка степени независимости предприятия от заемных источников финансирования. Это необходимо, чтобы определить, насколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

Анализ проводится по абсолютным и относительным показателям.

Долгосрочные пассивы (кредиты и займы) и собственный капитал направляются преимущественно на приобретение основных средств, на капитальные вложения и другие внеоборотные активы. Для того чтобы выполнялось условие платежеспособности, необходимо, чтобы денежные средства и средства в расчетах, а также материальные оборотные активы покрывали краткосрочные пассивы.

Предприятию для финансовой независимости необходимо выполнять соотношение:

$$ОА < СК*2 – ВА, \quad (1)$$

где ОА – оборотные активы (А 1200),

СК – собственный капитал предприятия (П 1300),

ВА – внеоборотные активы (А 1100).

Однако данный способ оценки финансовой устойчивости является приближенным.

Для определения типа финансовой устойчивости предприятия существует методика, основанная на абсолютных показателях (таблица 2).

1 Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$СОС = СК – ВА. \quad (2)$$

2 Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов:

$$ФК = СОС + До, \quad (3)$$

где ФК – функционирующий капитал,

До – долгосрочные обязательства (П 1400).

3 Общая величина источников формирования запасов (ОИ):

$$ОИ = ФК + ККЗ, \quad (4)$$

где ККЗ – краткосрочные кредиты и займы (П 1500).

4 Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств ($\pm Ф^{сос}$):

$$\pm Ф^{сос} = СОС – З, \quad (5)$$

где З – запасы (А 1210).

5 Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов ($\pm Ф^{фк}$):

$$\pm Ф^{фк} = ФК – З. \quad (6)$$

6 Излишек (+), недостаток (-) общей величины источников формирования запасов ($\pm Ф^{ои}$):

$$\pm Ф^{ои} = ОИ – З. \quad (7)$$

7 Излишек (+), недостаток (-) заемных источников формирования запасов ($\pm Ф^{зи}$):

$$\pm Ф^{зи} = ЗИ – З. \quad (8)$$

8 Четырехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости определяется на основании 4, 5, 6 и 7 показателей методики и основан на следующем соотношении:

$$S(Ф) = \begin{cases} 1, Ф \geq 0, \\ 0, Ф < 0 \end{cases}. \quad (9)$$

Таблица 2 – Оценка типа финансовой устойчивости, тыс.р.

Показатель	20__г.	20__г.	20__г.	Отклонение, (+;-)
1 Источники собственных средств П 1300				
2 Основные средства и вложения А 1100				
3 Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 - стр. 2)				
4 Долгосрочные кредиты и займы П 1400				
5 Наличие собственных, долгосрочных и заемных источников формирования запасов и затрат (стр. 3+стр. 4)				

Продолжение таблицы 2

6 Краткосрочные кредиты и заемные средства П 1500				
7 Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр. 5 + стр. 6)				
8 Общая величина запасов и затрат А1210 + А1220				
9 Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 - стр. 8)				
10 Излишек (+), недостаток (-) собственных, долгосрочных и заемных источников формирования запасов и затрат (стр. 5 - стр. 8)				
11 Излишек (+), недостаток (-) величины основных источников формирования запасов и затрат (стр. 7 - стр. 8)				
12 Излишек (+), недостаток (-) долгосрочных, краткосрочных и заемных источников формирования запасов и затрат (стр. 4 + стр. 6) – стр. 8				
13 Четырехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости Фу = Фу (стр. 9), Фу (стр. 10), Фу (стр. 11), Фу (стр. 12)				

Относительная оценка финансовой устойчивости проводится с целью определения структуры капитала предприятия и его зависимости от внешних источников финансирования. Оценка финансовой устойчивости дается с помощью следующих относительных показателей (таблица 3).

Таблица 3 – Оценка показателей финансовой устойчивости предприятия

Показатель	Расчет	Норма-тивное ограни-чение	20__г.	20__г.	20__г.	Отклонение, (+;-)
Коэффициент финансовой автономии	П1300 / П1700	>=0,5				
Коэффициент финансовой зависимости	(П1400+П1500) / П1700	<=0,5				
Коэффициент текущей задолженности	П1500 / П1700	-				
Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	(П1300+П1400) / П1700	-				
Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	П1300 / (П1400+П1500)	-				

Продолжение таблицы 3

Коэффициент мобильности	А1200/А1100	-				
Коэффициент маневренности	(П1300 - А1100) / П1300	=0,5				
Коэффициент обеспеченности запасов и затрат	(П1300 - А1100) / А1210	>0,6-0,8				
Коэффициент краткосрочной задолженности	П1510 / П1500	-				
Коэффициент кредиторской задолженности	П1520 / П1500	-				
Коэффициент финансового левериджа	(П1400+П1500) / П1300	<1,5				
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	(П1300-А1100) / А1200	>=0,1				

1 Коэффициент финансовой автономии (независимости):

$$Кав = \frac{СК}{ВБ}, \qquad (10)$$

где $К_{ав}$ – коэффициент автономии,

ВБ – валюта баланса (А 1600).

Он показывает степень независимости предприятия от заемного капитала.

2 Коэффициент заемного капитала (финансовой зависимости):

$$Кзк = \frac{ЗК}{ВБ}, \qquad (11)$$

где $К_{зк}$ – коэффициент заемного капитала,

ЗК – заемный капитал (П 1400 + П 1500).

$К_{ав} + К_{зк}=1$.

3 Коэффициент финансовой устойчивости (долгосрочной финансовой независимости) ($К_{фу}$):

$$Кфу = \frac{СК + До}{ВБ}. \qquad (12)$$

4 Коэффициент структуры долгосрочных вложений ($К_{дв}$):

$$Кдв = \frac{До}{ВА}. \qquad (13)$$

5 Коэффициент финансового левериджа ($К_{фл}$):

$$Кфл = \frac{ЗК}{СК}. \qquad (14)$$

6 Коэффициент маневренности собственного капитала ($К_{мск}$):

$$Кмск = \frac{СК - ВА}{СК}. \qquad (15)$$

Под *ликвидностью* понимается способность погасить все краткосрочные обязательства за счет ликвидных оборотных активов в установленные сроки в случае одновременного предъявления требований о платежах со стороны всех кредиторов.

Ликвидность активов – это скорость превращения активов в денежную форму. Чем меньше требуется скорости активу, чтобы его превратить в деньги (реализовать, продать), тем выше его ликвидность.

Ликвидность баланса – это степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в группировке активов по степени убывающей ликвидности и пассивов – по степени убывающей срочности погашения обязательств.

В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.

А1 – наиболее ликвидные активы. К ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

А2 – быстро реализуемые активы: дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты).

А3 – медленно реализуемые активы: статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

А4 – трудно реализуемые активы: статьи раздела I актива баланса (внеоборотные активы).

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1 – наиболее срочные обязательства. К ним относится кредиторская задолженность.

П2 – краткосрочные пассивы: краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные обязательства.

П3 – долгосрочные пассивы: статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, то есть долгосрочные обязательства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

П4 – постоянные пассивы: статьи раздела III баланса «Капитал и резервы».

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву (таблица 4).

Таблица 4 – Оценка ликвидности баланса, тыс. р.

Актив	20__г.	20__г.	20__г.	Пассив	20__г.	20__г.	20__г.	Платежный излишек или недостаток (+;-)		
								20__г.	20__г.	20__г.
Наиболее ликвидные активы (А1)				Наиболее срочные обязатель-ства (П1)						
Быстро-реализуем ые активы (А2)				Кратко-срочные пассивы (П2)						
Медленно реализу-емые активы (А3)				Долго-срочные пассивы (П3)						
Трудно-реализу-емые активы (А4)				Постоян-ные пассивы (П4)						
Баланс				Баланс						

Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдается следующие неравенства: А1 ≥ П1, А2 ≥ П2, А3 ≥ П3, А4 ≤ П4.

Оценка ликвидности баланса необходима для оценки платежеспособности организации, то есть способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Если предприятие располагает необходимой суммой платежных средств для погашения всех срочных платежей, то оно считается платежеспособным и его финансовое состояние благополучным.

Для оценки платежеспособности организации рассчитывают финансовые коэффициенты.

1 Коэффициент абсолютной ликвидности ($К_{ал}$):

$$Кал = \frac{А_1}{П_1 + П_2}. \quad (16)$$

2 Коэффициент промежуточной (быстрой) ликвидности ($К_{пл}$):

$$Кпл = \frac{А1 + А2}{П1 + П2}. \quad (17)$$

3 Коэффициент текущей ликвидности ($К_{тл}$):

$$Ктл = \frac{А1 + А2 + А3}{П1 + П2}. \quad (18)$$

4 Общий коэффициент платежеспособности ($К_{опл}$):

$$Копл = \frac{A1 + 0,5A2 + 0,3A3}{П1 + 0,5П2 + 0,3П3}. \quad (19)$$

Анализ показателей ликвидности активов проводится в таблице 5.

Таблица 5 – Анализ показателей ликвидности активов

Показатель	Норма-тивное ограни-чение	20__г.	20__г.	20__г.	Откло-нение (+;-)
Коэффициент абсолютной ликвидности	>=0,2-0,7				
Коэффициент промежуточной ликвидности	>=0,8-1,0				
Коэффициент текущей ликвидности	>=2,0				

Для анализа и оценки *оборачиваемости активов* применяются следующие показатели (таблица 6).

Таблица 6 – Оценка коэффициентов деловой активности

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Откло-нение (+;-)
Коэффициент фондоотдачи				
Коэффициент оборачиваемости мобильных активов (оборотных средств)				
Коэффициент закрепления оборотных средств				
Коэффициент оборачиваемости материальных средств				
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности				
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала				
Коэффициент оборачиваемости заемных средств				
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности				
Период оборачиваемости внеоборотных активов				
Период оборачиваемости оборотных активов				
Период оборачиваемости материальных оборотных активов				
Период оборачиваемости дебиторской задолженности				
Период оборачиваемости собственного капитала				
Период оборачиваемости средств заемного капитала				
Период оборачиваемости кредиторской задолженности				

Показатели оборачиваемости рассчитываются следующим образом.

1 Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов — отношение объема реализации продукции (товаров, услуг) к средней стоимости используемых активов. Средняя стоимость используемых активов рассчитывается за тот же период, что и объем реализации продукции (по средней арифметической или средней арифметической взвешенной).

2 Коэффициент оборачиваемости текущих активов — отношение объема реализации продукции (товаров, услуг) к средней стоимости текущих активов.

3 Продолжительность оборота используемых активов — отношение числа дней в периоде (берется равным 360 дням) к коэффициенту оборачиваемости всех используемых активов.

4 Продолжительность оборота текущих активов — отношение числа дней в периоде (берется равным 360 дням, либо 90 дням) к коэффициенту оборачиваемости текущих активов.

Для выявления потенциальных возможностей *формирования прибыли* в сопоставлении с вложенным капиталом используют ряд показателей (таблица 7).

Таблица 7 – Динамика показателей рентабельности организации

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Отклонение (+ -)
Валовая прибыль, тыс. р.				
Прибыль от продаж, тыс. р.				
Чистая прибыль, тыс. р.				
Себестоимость продукции, тыс. р.				
Выручка от продажи продукции, тыс. р.				
Средняя стоимость основных производственных фондов, тыс. р.				
Средняя стоимость оборотных средств, тыс. р.				
Итого основных производственных и оборотных средств, тыс. р.				
Средняя величина собственного капитала, тыс. р.				
Рентабельность производственной деятельности, %				
Рентабельность продаж, %				
Рентабельность оборотных активов, %				
Рентабельность собственного капитала, %				
Рентабельность активов, %				

1 Прибыльность всех используемых активов — отношение суммы чистой прибыли (после уплаты налогов) к средней сумме используемых активов.

2 Прибыльность текущих активов — отношение суммы чистой прибыли к средней сумме текущих активов.

3 Рентабельность основных фондов — отношение суммы чистой прибыли к средней стоимости основных фондов.

4 Прибыльность реализации продукции — отношение суммы чистой прибыли к объему реализованной продукции.

5 Показатель прибыльности — отношение суммы валовой (балансовой) прибыли (до уплаты налогов и процентов за кредит) к разнице между средней суммой используемых активов и суммой нематериальных активов. Показатель прибыльности используется для сравнения инвестиционных объектов с различным уровнем налогообложения прибыли (доходов).

6 Рентабельность собственного капитала — отношение суммы чистой прибыли к сумме собственного капитала. Показатель рентабельности собственного капитала характеризует эффективность использования собственного капитала в составе совокупных активов предприятия

9 Краткие методические указания по выполнению раздела 3

В разделе 3 необходимо дать оценку разработанному инновационно-инвестиционному проекту. Необходимо самостоятельно оценить коммерческую эффективность проекта с точки зрения его участника, основное внимание уделить обоснованию ставки дисконтирования.

Коммерческая эффективность проекта оценивается по следующим основным показателям:

1 Чистый дисконтированный доход *(NPV)* представляет разницу между накопленными дисконтированными доходами и инвестициями, т.е. сальдо накопленного дисконтированного дохода. *NVP* используется для сопоставления будущих поступлений и инвестиционных затрат. При разовых инвестициях *NVP* можно рассчитать по формуле:

$$NPV = \sum_{k=1}^{n} [\, P_k : (1 + r)^k \,] - IC, \qquad (20)$$

где P_k — доходы по годам;

i — ставка дисконтирования;

k — число лет (месяцев) реализации проекта (от 1 до *n);*

1С — сумма разовой инвестиции.

При последовательном инвестировании в течение *n* лет формула имеет вид:

$$NPV = \sum_{k=1}^{n} [\, P_k : (1 + r)^k \,] - \sum_{k=1}^{n} IC_k : (1 + r)^k, \qquad (21)$$

где IC_k — годовые инвестиции.

Если $NPV > 0$, проект можно принимать; если $NPV = 0$, проект ни прибыльный, ни убыточный; если $NPV < 0$, проект следует отвергнуть.

Если *NPV* положителен, то проект обеспечивает возможность получения дополнительного дохода сверх определенного коэффициентом дисконтирования. Если *NPV* отрицателен, то прогнозируемые денежные поступления не обеспечивают получения минимальной нормативной прибыли и возмещения инвестируемого капитала. Если *NPV* близок к нулю, то прибыль едва обеспечивается.

Этот показатель относится к разряду абсолютных. Он показывает, насколько возрастает стоимость активов предприятия от реализации проекта. Чем больше *NPV,* тем лучше характеристики проекта. Этот показатель аддитивен во времени, т.е. *NPV* различных проектов можно суммировать. Это важное свойство, позволяющее использовать данный показатель при анализе оптимальности инвестиционного портфеля. В *NPV* учитываются срок жизни проекта, все доходы и расходы на всех этапах.

Свойства этого показателя выделяют его из разряда остальных и позволяют использовать в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

2 Индекс рентабельности инвестиций *(PI)* может быть рассчитан по формуле

$$PI = \sum_{k=1}^{n} P_k : (1 + r)^k] : IC. \qquad (22)$$

Если $PI > 1$, то проект следует принять; если $PI = 1$, то проект является ни прибыльным, ни убыточным; если $PI < 1$, то проект следует отвергнуть.

Индекс рентабельности инвестиций является относительным показателем, характеризующим уровень доходов на единицу затрат. Чем он выше, тем больше отдача инвестиций в данный проект. Показатель *PI* используется при выборе проекта из ряда альтернативных, имеющих близкие *NPV* с разными объемами инвестиций. По этому показателю можно ранжировать проекты по степени доходности при включении в портфель.

3 Внутренняя норма доходности *(IRR)* — это такая норма дисконта, при которой дисконтированные стоимости притока и оттока реальных денег равны: при $r = IRR$, $NPV = 0$.

Норма *IRR* показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Например, если проект финансируется полностью за счет кредита коммерческого банка, то *IRR* показывает верхнюю границу банковской процентной ставки, превышение которой сделает проект убыточным.

Если *IRR* > СК, то проект можно принимать; если *IRR* < СК, то проект неприемлем; если *1RR* = СК, можно принимать любое решение (СК – стоимость инвестируемого капитала).

Исчисляется *IRR* путем подбора такой нормы дисконта, при которой *NPV* равен нулю. Если *NPV* положителен, то используется более высокая норма дисконта; если *NPV* отрицателен (при следующей норме дисконта), то *IRR* должна находиться между этими двумя значениями. Точность исчисления обратно пропорциональна длине интервала. Если значение *NPV* равно нулю, то ценность фирмы не растет и не падает, поэтому *IRR* называют проверочным дисконтом.

Алгоритм определения *IRR* методом подбора можно представить в следующем виде. Выбирают произвольные ставки дисконтирования и рассчитывают *NPV;* при одном значении ставок *NPV* отрицателен, при другом — положителен. Значения ставок и *NPV* включают в следующую формулу:

$$IRR = r_1 + [\ NPV_1\ :(\ NPV_1 - NPV_2)\ ] * (r_1 - r_2\ ), \qquad (23)$$

где r_t — дисконтная ставка, при которой *NPV* положителен;

r_2 — дисконтная ставка, при которой *NPV* отрицателен;

NPV_1 — величина положительного *NPV;*

NPV_2 — величина отрицательного *NPV.*

При помощи *IRR* можно ранжировать проекты по степени выгодности. Эта норма служит индикатором уровня риска: чем больше *IRR* превышает стоимость капитала, тем больше запас прочности проекта и тем нечувствительнее к колебаниям рынка при оценке величины будущих денежных поступлений.

4 Срок окупаемости инвестиций *(PP)* — это период от начального момента инвестирования до момента окупаемости. Начальный момент указывается в задании на проектирование. Моментом окупаемости называется наиболее ранний период времени в расчетном периоде, после которого текущий чистый доход становится и остается либо нулевым, либо положительным.

Алгоритм расчета зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов. Если доход распределяется по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода. Если прибыль распределяется по годам неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиции будут погашены кумулятивным доходом.

Срок окупаемости проекта можно рассчитывать с учетом временного аспекта. В этом случае в расчет принимаются дисконтированные денежные потоки. Срок окупаемости с учетом дисконтирования *(DPP)* больше простого срока окупаемости.

Проект, приемлемый по критерию *PP,* может оказаться не приемлемым по критерию *DPP,* поэтому в оценке инвестиционных проектов эти критерии могут использоваться двояко:

1) проект принимается, если он окупаем;

2) проект принимается, если срок окупаемости не превышает установленного на предприятии лимита.

Использование показателя срока окупаемости целесообразно, когда руководители предприятия больше озабочены проблемой ликвидности, а не прибыльности проекта (главное, чтобы инвестиции окупились и как можно скорее) и когда инвестиции сопряжены с высокой степенью риска (чем короче срок окупаемости, тем менее рискованным является проект).

5 Коэффициент эффективности инвестиций *(ARR)* не предполагает дисконтирования показателей дохода, поскольку доход характеризуется показателем чистой прибыли *PN* (прибыль за вычетом отчислений в бюджет).

Алгоритм его расчета исключительно прост, поэтому показатель широко используется на практике. Коэффициент эффективности инвестиций рассчитывается делением среднегодовой прибыли *(PN)* на среднюю величину инвестиций, которая составляет половину исходной суммы капитальных вложений, если по истечении срока реализации проекта все капитальные

затраты будут списаны. Если возможно наличие остаточной или ликвидационной стоимости *(RV),* то ее оценка должна быть учтена в расчетах:

$$ARR = PN : [0,5\ (1C + RV)]. \qquad (24)$$

Данный показатель сравнивают с коэффициентом рентабельности авансированного капитала.

При изложении финансовой стратегии необходимо отразить следующую информацию:

- потребность в инвестициях и источники их финансирования (таблица 8);
- оценка эффективности проекта в целом;
- оценка эффективности участия в проекте;
- анализ устойчивости проекта.

Таблица 8 – Потребность в инвестициях и источники их финансирования

Показатель	Величина показателя по периодам						
	200_г.				200_г.		200_г.
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I п/г	II п/г	
Потребность в инвестициях всего:							
в том числе:							
—							
—							
—							
Источники финансирования всего							
в том числе: - привлеченный капитал и займы:							
—							
—							
- собственный капитал:							
—							
—							

Инвестиции могут быть в виде денежных средств, целевых банковских вкладов, кредитов, займов, залогов, технологий, земли, зданий, сооружений, машин, оборудования, лицензий, товарных знаков, любого другого имущества или имущественных прав, интеллектуальных ценностей.

В проекте представляются данные об условиях финансирования, т.е. об условиях получения и возврата средств, погашения кредита (таблица 9).

Таблица 9 – Условия финансирования

Креди-тор	Дата получе ния креди-та	Форма кредита	Срок долгового обяза-тельства	Условия получения	Условия пога-шения	Ссудный процент	Материальное обеспечение кредита (залог), гарант

Условия получения кредита включают поступление займа одной суммой или разовыми платежами в определенные моменты времени. Венчурные (рисковые) фонды, например, часто ставят одним из условий выдачи средств предоставление им права контроля деятельности предприятия вплоть до определенных изменений в руководстве.

Для оценки устойчивости и эффективности проекта в условиях неопределенности рекомендуется использовать:

- укрупненную оценку устойчивости;
- расчет уровней безубыточности;
- метод вариации параметров;
- оценку ожидаемого эффекта с учетом количественных характеристик неопределенности.

Список литературы

Основная литература

1 Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. СПб.: Питер, 2002. 160 с.
2 Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / пер. с англ.; гл. ред. серии Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2000. 800 с.
3 Вертакова Ю.В., Симоненко Е.С. Управление инновациями: теория и практика: учебное пособие. М.: Эксмо, 2008. 432 с.
4 Гершман М.А. Инновационный менеджмент: учебное пособие. М.: Маркет ДС, 2008. 200 с.
5 Инновационный менеджмент: Концепции, многоуровневые стратегии и механизмы инновационного развития: учебное пособие / под ред. В.М. Аньшина, А.А. Дагаева. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Дело, 2007. 584 с.
6 Инновационный менеджмент: учебник для студентов вузов / под ред. С.Д. Ильенковой. 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 335 с.
7 Инновационный менеджмент: учебник / под ред. проф. В.Я. Горфинкеля, проф. Б.Н. Чернышева. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Вузовский учебник, 2008. 464 с.
8 Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2000. 144 с.
9 Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2003. 780 с.
10Колб Роберт, Родригес Риккардо Дж. Финансовый менеджмент: учебник / пер. 2-го англ. издания. М.: Финпресс, 2001. 494 с.
11 Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты: учебник. СПб.: Питер, 2001. 432 с.
12 Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции: учебник для вузов. СПб.: Питер, 2000. 400 с.
13 Маренго А.К. Финансовый менеджмент: экспресс-курс для менеджеров. СПб.: Алтейя, 2001. 163 с.
14 Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Утверждены Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной и жилищной политике № ВК 477 от 21.06.1999г.
15 Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 269 с.
16 Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций / под общ. ред. М.И. Римера. СПб.: Питер, 2005. 480 с.
17 Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие для студентов вузов / под редакцией Е.С. Стояновой. 5-е изд. М.: Перспектива, 2002. - 656 с.
18 Теплова Т.Н. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: учебник. М.: ГУ ВШЭ, 2000. 504 с.
19 Фархутдинов Р.А. Инновационный менеджмент: учебник для вузов. 6-е изд., перераб. и доп. СПб.: Питер, 2010. 448 с.

20 Царев В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций. СПб.: Питер, 2004. 464 с.
21 Цымбаленко С.В. Финансовые вычисления: учебное пособие. М.: ФиС, 2004. 160 с.

Дополнительная литература

22 Большаков С.В. Основы управления финансами: учебное пособие. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. 368 с.
23 Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: в 2 т. / пер. с англ.; под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 1998. Т1, Т2.
24 Бухалков М.И. Внутрифирменное планирование: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ИНФРА, 2000. 400 с.
25 Государственное регулирование рыночной экономики: учебное пособие / под ред. И.И. Столярова. М.: Дело, 2001. 280 с.
26 Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 1997. 568 с.
27 Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: учебник. М.: ИНФРА-М, 2001. 416 с. (Серия «Высшее образование»)
28 Колб Р.В., Родригес Р.Д. Финансовый менеджмент: учебник / пер. 2-го издания. М.: Изд-во «Финпресс», 2001. 496 с. (Серия «Маркетинг и менеджмент в России и за рубежом»).
29 Бурмистрова П.А., Ветрова Е.Ю., Жевамокова О.А. и др. Финансовый менеджмент. Практикум: учебное пособие для вузов / под ред. Н.Ф. Самсонова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. 269 с.
30 Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. проф. Е.И. Шохина. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003. 408 с.
31 Чернов В.А. Финансовая политика организации: учеб. пособие для вузов / под. ред. проф. М.И. Баканова. М.: ЮНИТИ ДАНА, 2003. (Серия «Профессиональный учебник: Финансы»)
32 Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент / перевод с англ. – М.: Изд-во «Филинъ», 1996. 400 с.
33 Шмидт Р.А. Райт. Финансовые аспекты маркетинга: учебное пособие для вузов / пер. с англ. М.: ЮНИТИ ДАНА, 2000. 527 с.

Приложения

Приложение А

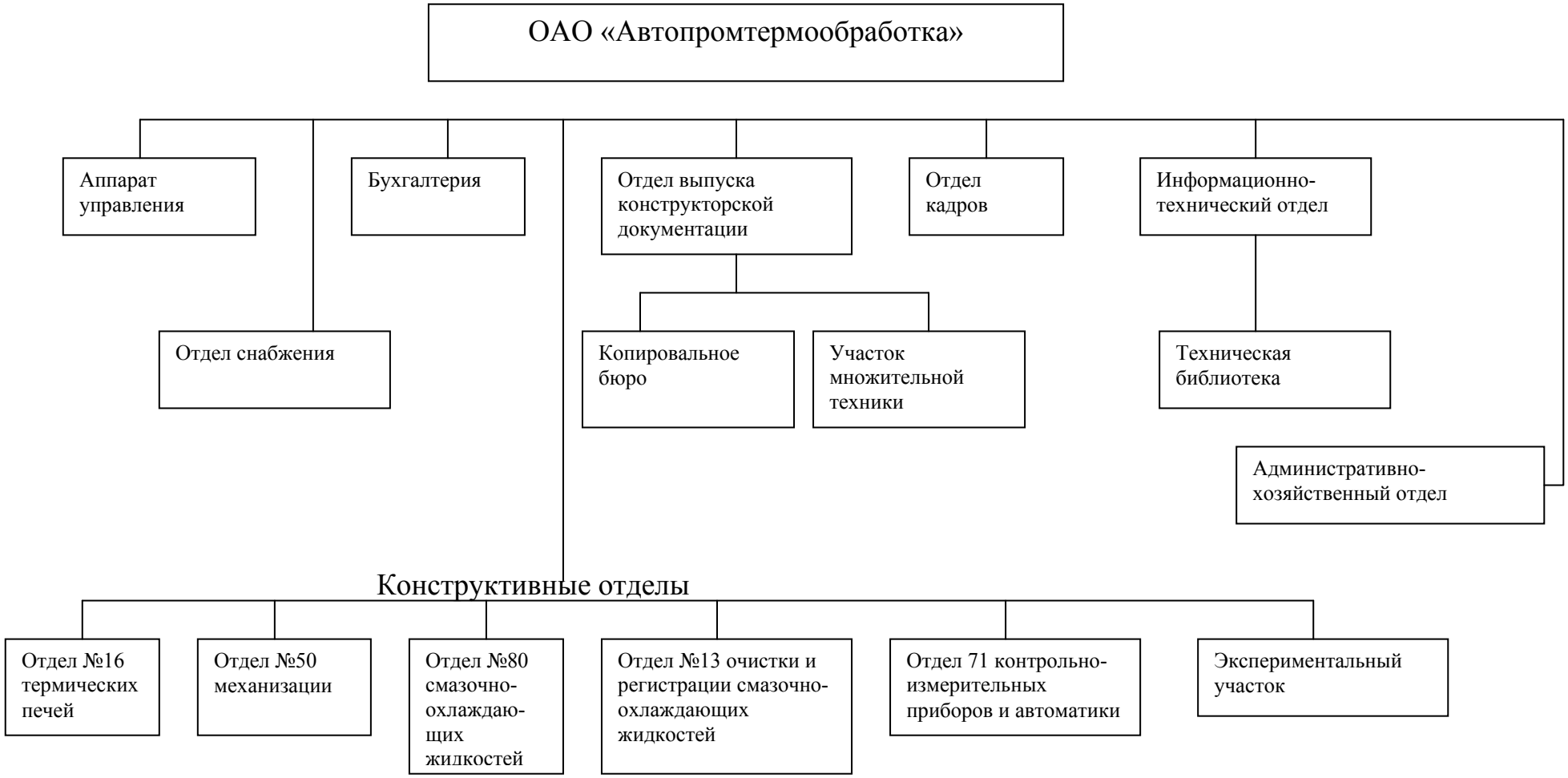

Рисунок А1 – Организационная структура предприятия (пример)

Приложение Б

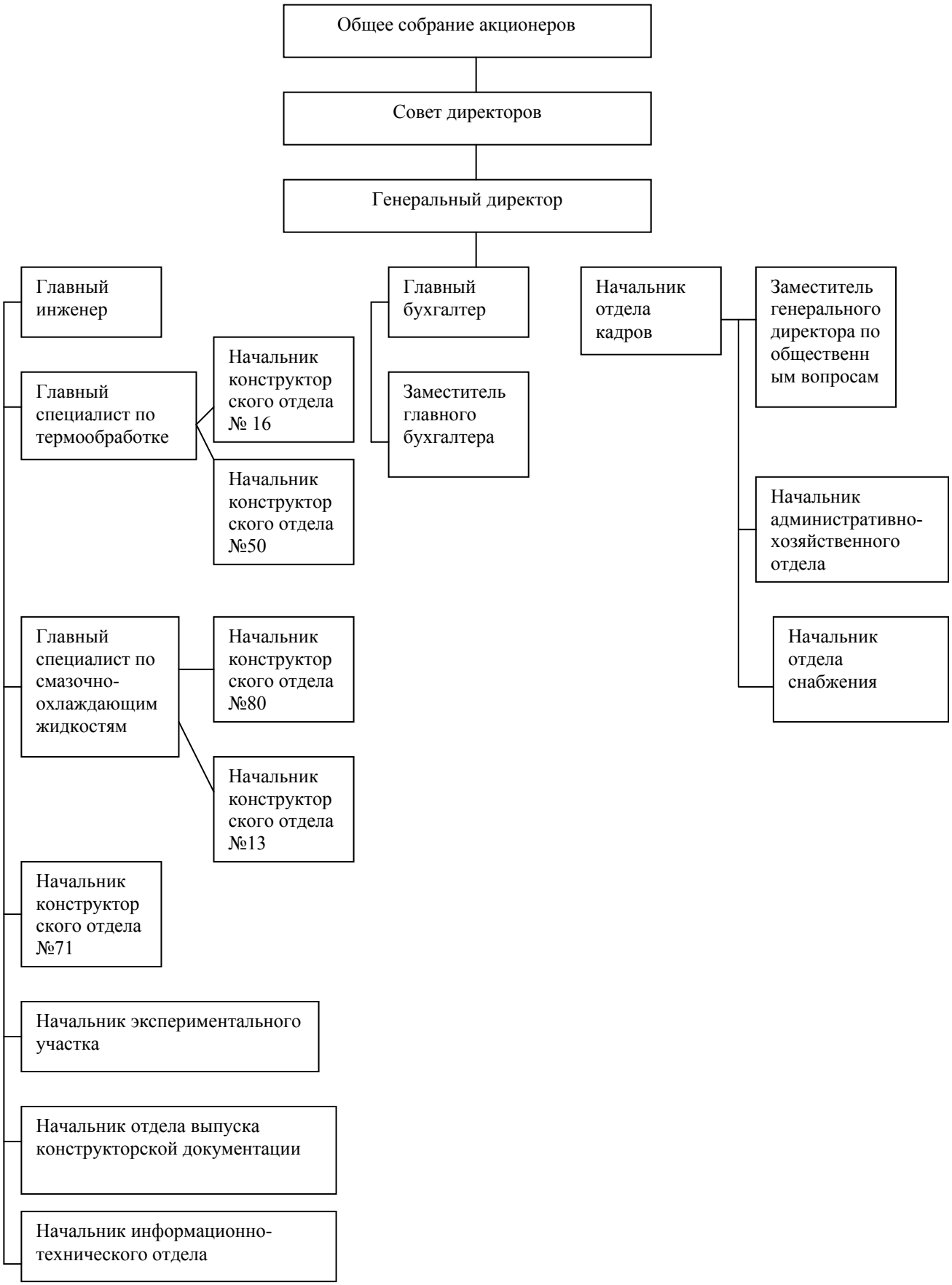

Рисунок Б1 – Структура управления предприятием (пример)

Алла Валерьевна Шульгина

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методические указания к выполнению курсовой работы
для студентов специальности 220601.65
«Управление инновациями» (очная и заочная форма)

Редактор О.Г. Арефьева

Подписано в печать11.12.13 Формат 80х64 1/16 Бумага тип. №1
Печать трафаретная Усл. печ. л. 1,75 Уч.-изд. л. 1,75
Заказ 211 Тираж 37 Цена свободная

РИЦ Курганского государственного университета.

640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25.

Курганский государственный университет.