

II ЭТАП

МОДУЛЬ «АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА»

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ ПРЕТЕНДЕНТОВ
К СДАЧЕ КВАЛИФИКАЦИОННОГО ЭКЗАМЕНА**

МОДУЛЬ «АНАЛИЗ И ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ БИЗНЕСА»

1. Общие положения

Цель модуля «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» – проверить умение претендента проводить комплексный анализ деятельности организации и Группы компаний и интерпретировать его результаты; оценивать и прогнозировать устойчивость развития бизнеса на основе финансовой и нефинансовой информации.

Основной акцент в оцениваемых компетенциях модуля «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» сделан на проверку способности претендента интерпретировать финансовую и нефинансовую информацию, генерируемую организацией и Группой компаний для оценки финансового состояния и подтверждения гипотезы непрерывности деятельности, формирования комплексной оценки эффективности бизнеса, прогнозирования влияния факторов бизнес-среды на его устойчивость.

Задания экзаменационного билета охватывают все разделы Программы модуля «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» и составлены таким образом, чтобы проверить наличие компетенций по данному модулю, связанных со способностью:

- анализировать и оценивать финансовое состояние организации с учетом ее специфики;
- формировать комплексную оценку эффективности бизнеса;
- анализировать и оценивать устойчивость бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности;
- анализировать и оценивать деятельность Группы компаний на основе публичной финансовой отчетности;
- анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации.

Перечень компетенций, оцениваемых в данном модуле в соответствии с Программой квалификационного экзамена, приведен в Приложении № 1 к настоящим Методическим материалам.

При этом предполагается, что претендент, сдающий модуль «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» II этапа экзамена, уже обладает компетенциями, оцениваемыми в модуле «Финансы и финансовый анализ» I этапа квалификационного экзамена.

Тематика заданий экзаменационного билета соответствует вопросам Программы модуля. Предполагается проверка компетенций по каждому разделу Программы, но не по каждому вопросу, относящемуся к конкретному разделу. Задания, предлагаемые претендентам, могут содержать одну или несколько взаимосвязанных тем, в том числе включать вопросы по тематике других разделов Программы. Например, вопросы комплексной оценки финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации (Раздел 1) могут быть включены в задание, относящееся к Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития».

Дополнительно оцениваются профессиональные навыки претендента применительно к выполняемому им заданию, которые включают, например:

- обоснование своей позиции относительно анализируемой ситуации исходя из условия задания и рассчитанных показателей задания, с приведением доказательств правильности ответа на конкретный вопрос;
- представление рассуждений и выводов в четкой, логичной форме;
- структурированность и грамотность изложения ответа;
- правильность интерпретации результатов анализа.

Подготовка к сдаче квалификационного экзамена по модулю «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» основывается на источниках, перечень которых размещен на сайте АНО «ЕАК».

2. Структура экзаменационного билета

Экзаменационный билет по модулю «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» включает набор заданий, содержащих описание практических ситуаций и требующих письменного ответа на поставленные вопросы. В отличие от тестовых заданий I этапа экзамена варианты ответов, из которых необходимо выбрать правильный, в экзаменационном билете не приводятся.

Экзаменационный билет по данному модулю формируется из трех ситуационных заданий.

Структура конкретного экзаменационного билета и количество баллов за каждое из заданий указывается в самом билете в виде таблицы.

Для примерного экзаменационного билета, размещенного на сайте АНО «ЕАК», структура билета выглядит следующим образом:

Задания (вопросы) билета	Количество баллов
Ситуационные задания	
Задание 1 (включает 5 вопросов)	50
Задание 2 (включает 2 вопроса)	15
Задание 3 (включает 4 вопроса)	35
ИТОГО за все задания билета	100

Структура экзаменационного билета сохраняется от сессии к сессии, однако распределение баллов между ситуационными заданиями может изменяться.

Количество баллов за каждое ситуационное задание и вопросы к нему указываются в условии. Таблица с количеством заданий и баллами за них приводится для того, чтобы перед началом решения экзаменационного билета у претендента была возможность сориентироваться в его структуре и распределении баллов.

Максимальное количество баллов за правильное решение всех заданий билета – 100 баллов.

Маркировка правильного ответа зависит от удельного веса укрупненной группы компетенций в общем объеме компетенций, от распределения общего количество баллов за задание на составляющие, от значимости и сложности каждой составляющей правильного ответа в решении конкретного задания и не раскрывается в экзаменационном билете.

Для каждого ситуационного задания приводятся:

- описание ситуации (условие);
- вопрос (или несколько вопросов) к условию;
- количество баллов за ситуационное задание в целом, а также с разбивкой по вопросам.

Дополнительно в описание ситуационного задания экзаменационного билета по модулю «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» могут быть включены:

- фрагменты бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- выдержки из нефинансовых отчетов организации;
- прогнозные показатели деятельности организации;
- описание параметров внешней и внутренней среды организации и т. д.

Для удобства расчетов часть информации из условия или вопроса ситуационного задания представляется также в формате Excel в виде больших таблиц, что позволяет использовать дополнительные функции Excel для расчетов, анализа и оценки показателей.

3. Характеристика ситуационных заданий

Экзаменационный билет по модулю содержит 3 задания, требующие развернутого письменного ответа. Задания состоят из нескольких вопросов к ситуации, описанной в условии.

Каждое из заданий билета направлено на проверку умения претендентом проводить комплексный анализ, давать прогноз показателей и интерпретировать результаты деятельности организации на основе ее индивидуальной отчетности и показателей

деятельности Группы компаний на основе консолидированной отчетности, нефинансовой отчетности, прогнозных исходных данных. Решение должно содержать расчетные таблицы, описания, выводы, например:

- расчет аналитических показателей;
- обоснование гипотезы непрерывности деятельности организации;
- выводы по оценке ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности организации;
- комплексную оценку финансового состояния организации;
- объяснение причин изменения финансового состояния;
- обоснование мер по укреплению финансового состояния организации;
- оценку корректности составления нефинансовой отчетности;
- расчет показателей инвестиционного анализа;
- обоснование выводов относительно выгодности инвестиционного проекта и т. д.

Ситуационные задания, как правило, составляются для проверки компетенций нескольких разделов Программы.

Ситуационные задания отвечают следующим требованиям:

- комплекс ситуационных заданий формируется таким образом, чтобы проверять компетенции всех разделов основного уровня, как минимум, один раз;
- каждое ситуационное задание билета включает расчеты, результаты которых должны быть интерпретированы;
- не менее одного задания основывается на консолидированной финансовой отчетности Группы компаний;
- не менее одного ситуационного задания направлено на проверку умения оценивать гипотезу непрерывности деятельности организации;
- не менее одного ситуационного задания направлено на проверку умения обосновывать формулировку мероприятий, направленных на улучшение финансового состояния организации;
- не менее одного ситуационного задания должно основываться на нефинансовой отчетности организации;
- не менее одного ситуационного задания направлено на проверку умения использования процедуры дисконтирования денежных потоков организации; формировать прогноз финансового состояния организации; рассчитывать показатели инвестиционного анализа и оценивать бизнес; анализировать цели и стратегии организации;
- расчеты по всем заданиям выполняются в электронных таблицах Excel. Не менее одного задания направлено на проверку умения применять финансовые функции и другие инструменты Excel.

4. Описание подхода к решению экзаменационного билета

Примерный экзаменационный билет с решением размещен на сайте АНО «ЕАК».

Для успешного решения экзаменационного билета по модулю «Анализ и оценка устойчивости бизнеса» следует учитывать следующие ключевые моменты:

1. Соответствие ответа претендента условию (описанию ситуации) и формулировке вопроса

Для правильного ответа на ситуационные задания необходимо обратить внимание на условие и постановку вопроса (вопросов).

- **В вопросе** содержится указание на конкретное действие, названное глаголом, например: *рассчитайте, перечислите, опишите, обоснуйте* и т. д. **В ответе**, следовательно, необходимо продемонстрировать указанное действие, то есть ответ должен быть представлен именно в определенной в вопросе форме. Кроме того, если в вопросе содержится указание на представление ответа в табличной форме, то общие фразы в текстовой форме в качестве ответа либо не будут засчитаны, либо будут оценены как частично правильные, то есть максимальный балл за такой ответ претендент не получит.
- **В вопросе** могут использоваться вопросительные слова, правильный ответ на которые будет давать соответствующие баллы, например: *какие факторы, какие причины, какие меры* и т. д. **Ответ** претендента должен четко соответствовать поставленному в задании вопросу как по форме, так и по содержанию, то есть, например, если задан вопрос, в котором требуется дать оценку финансового состояния организации, ответ необходимо привести именно применительно к указанной в задании организации и к описанной в условии ситуации. Общие рассуждения на тему финансового состояния, не отвечающие прямо на поставленный вопрос, засчитываться в качестве правильного ответа не будут. Дополнительные баллы за приведенные формулы расчетов, описание общего подхода к решению и т. д., не имеющие отношения к конкретному вопросу и ситуации, указанной в условии, не начисляются.
- За слишком общие и размытые формулировки ответа претендент не получит баллы за **профессиональные навыки**, оцениваемые за умение логично рассуждать, четко формулировать свою позицию, приводя ее обоснование, то есть доказательства правильности ответа на вопрос, умение структурировать и грамотно излагать свои мысли.

2. Объем ответа и его обоснование

Ответ не должен быть излишне объемным. В то же время за односложный ответ претендент не получит максимального количества баллов. Например, если вопрос в задании поставлен следующим образом: «Выгоден ли инвестиционный проект?», для получения максимального количества баллов будет недостаточно написать в ответе «Да,

выгоден», необходимо обосновать свою позицию лаконично, но с приведением доказательств в виде рассчитанных и оцененных значений соответствующих показателей. Оценке на экзамене подлежат не только определенные **компетенции из Программы модуля**, но и **профессиональные навыки** претендента, что предполагает демонстрацию в ответе логики его рассуждений, а не угадывание правильного ответа путем выбора между «да» или «нет».

5. Описание примера экзаменационного билета

Пример экзаменационного билета, размещенного на сайте АНО «ЕАК», его структура, тематика заданий, количество вопросов к заданиям и маркировка выглядят следующим образом:

Задание 1. Комплексный анализ и оценка (включая оценку непрерывности деятельности) на основе консолидированной финансовой отчетности Группы компаний.

Задание 2. Анализ достоверности, корректности и полноты отчета на основе нефинансовой информации организации (выдержки из годового отчета, отчета в области устойчивого развития, интегрированной отчетности).

Задание 3. Прогнозирование и оценка будущих показателей деятельности организации: оценка показателей инвестиционного анализа, оценка потенциальной стоимости бизнеса.

Ситуационные задания	Количество баллов
Задание 1 (включает 5 вопросов)	50
Задание 2 (включает 2 вопроса)	15
Задание 3 (включает 4 вопроса)	35
ИТОГО за все задания билета	100

В примерном экзаменационном билете ситуационные задания составлены на комбинацию компетенций разделов Программы:

Ситуационные задания	Раздел Программы
Задание 1	Раздел 1. Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации
Задание 2	Раздел 2. Анализ и оценка показателей устойчивого развития
Задание 3	Раздел 2. Анализ и оценка показателей устойчивого развития

В экзаменационном билете, составляемом для конкретной сессии, сохраняется количество ситуационных заданий, однако компетенции, проверяемые на основе решения заданий претендентом, и, соответственно, тематика конкретных вопросов, включаемых в ситуационные задания, могут изменяться от сессии к сессии.

Примеры ситуационных заданий из примерного экзаменационного билета:

Ситуационное задание № 1.

Условие:

Аудиторская организация «Сигма» приступила к аудиту финансовой отчетности ПАО «АВС». Для понимания бизнеса и оценки правомерности применения допущения непрерывности деятельности необходимо провести анализ и дать комплексную оценку финансового состояния ПАО «АВС» по данным консолидированной отчетности (отчетность ПАО «АВС» прилагается).

Количество баллов за задание (всего):	50 баллов
--	------------------

Вопрос № 1.

Рассчитайте на основе данных отчетности коэффициенты ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности, деловой активности. НДС в расчетах учитывать не следует. Значения рассчитанных показателей следует округлять до двух знаков после запятой.

Ответ представьте в таблице. **(24 балла)**

Правильный ответ на вопрос № 1:

Таблица. Результаты расчета коэффициентов финансового состояния

Показатель	Значения коэффициентов	
	Отчетный год	Предыдущий год
1. Показатели ликвидности	x	x
коэффициент текущей ликвидности	1,84	1,77
коэффициент промежуточной ликвидности	0,72	0,99
коэффициент абсолютной ликвидности	0,21	0,63
2. Показатели финансовой устойчивости	x	x
коэффициент автономии	0,49	0,47
коэффициент долга	0,58	0,60
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	(0,45)	(0,29)
3. Показатели эффективности	x	x
операционная рентабельность продаж, %	31,68	27,62
рентабельность собственного капитала, %	65,03	76,82
устойчивый темп роста, %	0,34	30,68
4. Показатели деловой активности	x	x
длительность оборота оборотных активов, дни	106,67	135,76
продолжительность операционного цикла, дни	106,61	101,56
продолжительность финансового цикла, дни	63,84	59,60

Пояснения к ответу на вопрос № 1:

Вопрос № 1 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать финансовое состояние организации с учетом ее специфики» по Разделу 1 «Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации» (Тема 1 «Система аналитических показателей деятельности организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 1 составляет 24 балла. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 24 балла, что предполагает расчет аналитических показателей на основе консолидированной отчетности и формул, часть из которых представлена в справочном материале к заданию. За правильный расчет каждого показателя присваивается количество баллов согласно маркировке.

Если претендент приводит в ответе только часть правильных значений, он, соответственно, получает не максимально возможный балл, а то количество баллов, которое предусмотрено маркировкой за каждую из составляющих правильного ответа.

Вопрос № 2.

Оцените рассчитанные в ответе на вопрос № 1 коэффициенты в баллах: –1, 0, 1 балл. Для балльной оценки используйте таблицу, приведенную ниже.

Таблица. Шкала для балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Оценка в баллах		
	–1	0	1
<i>1. Показатели ликвидности</i>			
<i>коэффициент текущей ликвидности</i>	<i>менее 1</i>	<i>от 1 до 2 включительно</i>	<i>более 2</i>
<i>коэффициент промежуточной ликвидности</i>	<i>менее 0,5</i>	<i>от 0,5 до 1 включительно</i>	<i>более 1</i>
<i>коэффициент абсолютной ликвидности</i>	<i>менее 0,05</i>	<i>от 0,05 до 0,2 включительно</i>	<i>более 0,2</i>
<i>2. Показатели финансовой устойчивости</i>			
<i>коэффициент автономии</i>	<i>менее 0,4</i>	<i>от 0,4 до 0,5 включительно</i>	<i>более 0,5</i>
<i>коэффициент долга</i>	<i>более 3</i>	<i>от 1 до 3 включительно</i>	<i>менее 1</i>
<i>коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом</i>	<i>менее 0</i>	<i>от 0 до 0,1 включительно</i>	<i>более 0,1</i>
<i>3. Показатели эффективности</i>			
<i>операционная рентабельность продаж, %</i>	<i>менее 0</i>	<i>от 0 до 25 включительно</i>	<i>более 25</i>
<i>рентабельность собственного капитала, %</i>	<i>менее 0</i>	<i>от 0 до 15 включительно</i>	<i>более 15</i>
<i>устойчивый темп роста, %</i>	<i>менее 0</i>	<i>от 0 до 5 включительно</i>	<i>более 5</i>

4. Показатели деловой активности			
длительность оборота оборотных активов, дни	более 365	от 180 до 365 включительно	менее 180
продолжительность операционного цикла, дни	более 300	от 180 до 300 включительно	менее 180
продолжительность финансового цикла, дни	более 240	от 120 до 240 включительно	менее 120

Ответ представьте в таблице. (4 балла)

Правильный ответ на вопрос № 2:

Таблица. Результаты балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Балльная оценка показателей	
	Отчетный год	Предыдущий год
1. Показатели ликвидности	х	х
коэффициент текущей ликвидности	0	0
коэффициент промежуточной ликвидности	0	0
коэффициент абсолютной ликвидности	1	1
2. Показатели финансовой устойчивости	х	х
коэффициент автономии	0	0
коэффициент долга	1	1
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	(1)	(1)
3. Показатели эффективности	х	х
операционная рентабельность продаж, %	1	1
рентабельность собственного капитала, %	1	1
устойчивый темп роста, %	0	1
4. Показатели деловой активности	х	х
длительность оборота оборотных активов, дни	1	1
продолжительность операционного цикла, дни	1	1
продолжительность финансового цикла, дни	1	1

Пояснения к ответу на вопрос № 2:

Вопрос № 2 оценивает компетенцию Программы «формировать комплексную оценку эффективности бизнеса» по Разделу 1 «Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации» (Тема 2 «Методы и методики формирования комплексной оценки деятельности организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 2 составляет 4 балла. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 4 балла, что предполагает определение по рассчитанным значениям коэффициентов их балльной оценки на основе таблицы «Шкала для балльной оценки коэффициентов финансового состояния». Каждый правильно рассчитанный показатель таблицы оценивается отдельно согласно маркировке.

Вопрос № 3.

Рассчитайте взвешенную балльную оценку как произведение балла по каждому показателю на его вес. Веса показателей представлены в таблице, приведенной ниже. Итоговую оценку по каждому блоку показателей (ликвидность, финансовая устойчивость, эффективность, деловая активность) определите суммированием рассчитанных оценок частных показателей.

Таблица. Значения весов коэффициентов финансового состояния

Показатель	Вес
1. Показатели ликвидности	x
коэффициент текущей ликвидности	0,6
коэффициент промежуточной ликвидности	0,2
коэффициент абсолютной ликвидности	0,2
2. Показатели финансовой устойчивости	x
коэффициент автономии	0,4
коэффициент долга	0,4
коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом	0,2
3. Показатели эффективности	x
операционная рентабельность продаж, %	0,2
рентабельность собственного капитала, %	0,4
устойчивый темп роста, %	0,4
4. Показатели деловой активности	x
длительность оборота оборотных активов, дни	0,4
продолжительность операционного цикла, дни	0,3
продолжительность финансового цикла, дни	0,3

Ответ представьте в таблице. **(4 балла)**

Правильный ответ на вопрос № 3:

Таблица. Результаты взвешенной балльной оценки коэффициентов финансового состояния

Показатель	Взвешенная балльная оценка	
	Отчетный год	Предыдущий год
1. Показатели ликвидности	x	x
коэффициент текущей ликвидности	0	0
коэффициент промежуточной ликвидности	0	0,2

<i>коэффициент абсолютной ликвидности</i>	<i>0,20</i>	<i>0,20</i>
<i>2. Показатели финансовой устойчивости</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
<i>коэффициент автономии</i>	<i>x</i>	<i>X</i>
<i>коэффициент долга</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом</i>	<i>0,40</i>	<i>0,40</i>
<i>3. Показатели эффективности</i>	<i>(0,20)</i>	<i>(0,20)</i>
<i>операционная рентабельность продаж, %</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>
<i>рентабельность собственного капитала, %</i>	<i>x</i>	<i>X</i>
<i>устойчивый темп роста, %</i>	<i>0,20</i>	<i>0,20</i>
<i>4. Показатели деловой активности</i>	<i>0,40</i>	<i>0,40</i>
<i>длительность оборота оборотных активов, дни</i>	<i>0</i>	<i>0,40</i>
<i>продолжительность операционного цикла, дни</i>	<i>0,6</i>	<i>1</i>
<i>продолжительность финансового цикла, дни</i>	<i>x</i>	<i>X</i>
<i>I. Показатели ликвидности</i>	<i>0,33</i>	<i>0,33</i>
<i>коэффициент текущей ликвидности</i>	<i>0,33</i>	<i>0,33</i>
<i>коэффициент промежуточной ликвидности</i>	<i>0,34</i>	<i>0,34</i>
<i>Итого оценка деловой активности</i>	<i>1</i>	<i>1</i>

Пояснения к ответу на вопрос № 3:

Вопрос № 3 оценивает компетенцию Программы «формировать комплексную оценку эффективности бизнеса» по Разделу 1 «Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации» (Тема 2 «Методы и методики формирования комплексной оценки деятельности организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 3 составляет 4 балла. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 4 балла, что предполагает расчет взвешенной оценки как произведения балла показателя на его вес и расчет итоговой оценки по каждой позиции (ликвидность, финансовая устойчивость, эффективность, деловая активность) как среднего арифметического. За правильную оценку по каждому блоку показателей присваивается отдельное количество баллов.

Вопрос № 4.

Рассчитайте комплексную балльно-рейтинговую оценку финансового состояния ПАО «АВС» по формуле:

$$O = 0,25 \times O_1 + 0,25 \times O_2 + 0,25 \times O_3 + 0,25 \times O_4$$

где O_1, O_2, O_3, O_4 – итоговые оценки ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности, деловой активности соответственно.

Интерпретируйте комплексную оценку компании, используя таблицу, приведенную ниже.

Таблица. Шкала качественной оценки

Итоговая оценка, баллы	Качественная комплексная оценка финансового состояния
От 0,6 до 1 включительно	Отличное
От 0,2 до 0,6 включительно	Хорошее
От –0,2 до 0,2 включительно	Нормальное
От –0,6 до –0,2 включительно	Удовлетворительное
От –0,6 до –1 включительно	Неудовлетворительное

Ответ представьте в таблице. (2 балла)

Правильный ответ на вопрос № 4:

Таблица. Результат комплексной балльно-рейтинговой оценки и качественной оценки финансового состояния ПАО «АВС»

Показатель	Отчетный год	Предыдущий год
Комплексная балльно-рейтинговая оценка финансового состояния компании	0,5	0,6
Качественная оценка	Хорошее финансовое состояние	Хорошее финансовое состояние

Пояснения к ответу на вопрос № 4:

Вопрос № 4 оценивает компетенцию Программы «формировать комплексную оценку эффективности бизнеса» по Разделу 1 «Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации» (Тема 2 «Методы и методики формирования комплексной оценки деятельности организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 4 составляет 2 балла. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 2 балла, что предполагает комплексную оценку, рассчитываемую по представленной в задании формуле, с обоснованием затем по таблице качественной характеристики. За правильную комплексную оценку и качественную характеристику присваиваются баллы.

Вопрос № 5.

Обоснуйте комплексную оценку финансового состояния ПАО «АВС»:

- 1) дайте оценку ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности и деловой активности компании, ориентируясь на шкалу для балльной оценки коэффициентов финансового состояния;
 - 2) укажите два негативных фактора в деятельности компании;
 - 3) оцените применимость допущения непрерывности деятельности (укажите два аргумента);
 - 4) объясните причины изменения финансового состояния компании в отчетном году по сравнению с предыдущим (укажите две причины);
 - 5) обоснуйте меры по укреплению финансового состояния компании (укажите две меры).
- (16 баллов)**

Правильный ответ на вопрос № 5:

Финансовое состояние ПАО «АВС» характеризуется как хорошее. Это обусловлено следующими факторами:

высокая абсолютная ликвидность, что позволяет компании своевременно обслуживать обязательства;

низкий коэффициент долга, что свидетельствует о возможности компании обслуживать заемный капитал и достаточной финансовой устойчивости;

высокая рентабельность, что свидетельствует об эффективности деятельности компании;

высокая деловая активность, что обусловлено эффективным управлением оборотными активами и оборотным капиталом.

Вместе с тем по некоторым параметрам компания имеет низкие показатели:

недостаточный уровень собственного капитала, что связано с агрессивной дивидендной политикой и недостаточным уровнем нераспределенной прибыли (на выплату дивидендов направляется более половины чистой прибыли);

дефицит собственного оборотного капитала, что связано, с одной стороны, с капиталоемким характером производства, а с другой – с недостаточным собственным капиталом.

В отношении оценки применения допущения непрерывности деятельности на основе данных отчетности и условий задания можно сделать вывод, что допущение непрерывности деятельности применимо, так как:

стоимость чистых активов превышает величину уставного капитала, то есть соблюдается необходимое минимальное требование законодательства;

денежные потоки от операционной деятельности положительные, что является признаком эффективной операционной деятельности;

отсутствуют убытки, что является признаком эффективной деятельности компании;

иные факторы, которые могли бы свидетельствовать о возможных проблемах с применением допущения непрерывности деятельности, в условиях задания и бухгалтерской (финансовой) отчетности отсутствуют.

Причины изменения финансового состояния компании. Снижение комплексной оценки компании в отчетном году по сравнению с предыдущим связано со снижением устойчивого темпа роста, что обусловлено дивидендной политикой. Кроме того, существенно снизился коэффициент абсолютной ликвидности, что связано с уменьшением остатка денежных средств и их эквивалентов.

Меры по укреплению финансового состояния компании:

первая мера: для укрепления финансового состояния компании, необходимо увеличить собственный капитал компании. С этой целью целесообразно скорректировать дивидендную политику в направлении повышения доли реинвестируемой прибыли;

вторая мера: снижение долговой нагрузки, вследствие реинвестирования прибыли.

Пояснения к ответу на вопрос № 5:

Вопрос № 5 оценивает компетенцию Программы «формировать комплексную оценку эффективности бизнеса» по Разделу 1 «Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации» (Тема 2 «Методы и методики формирования комплексной оценки деятельности организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 5 составляет 16 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос.

1) За демонстрацию претендентом компетенции Программы – 12 баллов, что предполагает следующие действия:

- обоснование вывода по каждой характеристике деятельности организации, в том числе ликвидности, финансовой устойчивости, эффективности и деловой активности. Правильный вывод по каждой из позиций оценивается баллами;
- выявление негативных характеристик в деятельности организации, которые характеризуются низким баллом рассчитанных показателей. Правильный вывод по каждой негативной характеристике оценивается баллами;
- в оценке непрерывности деятельности указание таких факторов, как прибыль, денежный поток, чистые активы, собственный капитал организации и т. д. Правильный вывод по каждому фактору непрерывности деятельности оценивается баллами;
- выявление коэффициентов, изменение которых было наиболее существенным. Затем обосновываются причины, которые обусловили это изменение. Правильный вывод по каждой из причин изменения финансового состояния оценивается баллами;
- обоснование рекомендаций по наиболее проблемным характеристикам организации. Правильный вывод по каждой рекомендации оценивается баллами.

2) За демонстрацию претендентом профессиональных навыков (логичность, обоснованность суждений, отсутствие несущественных факторов) – 4 балла (см. Общие положения).

СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ К СИТУАЦИОННОМУ ЗАДАНИЮ № 1.

Коэффициент текущей ликвидности:

$$k_{\text{ТЛ}} = \frac{ОА_{\text{КГ}}}{КО_{\text{КГ}}}$$

где $ОА_{\text{КГ}}$ – оборотные активы на конец года; $КО_{\text{КГ}}$ – краткосрочные обязательства на конец года.

Коэффициент промежуточной ликвидности:

$$k_{\text{ПЛ}} = \frac{ДС_{\text{КГ}} + КФИ_{\text{КГ}} + ДЗ_{\text{КГ}}}{КО_{\text{КГ}}}$$

где $ДС_{\text{КГ}}$ – денежные средства и их эквиваленты на конец года; $КФИ_{\text{КГ}}$ – краткосрочные финансовые инвестиции на конец года; $ДЗ_{\text{КГ}}$ – дебиторская задолженность (торговая и связанных сторон) на конец года.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$k_{\text{АЛ}} = \frac{ДС_{\text{КГ}} + КФИ_{\text{КГ}}}{КО_{\text{КГ}}}$$

Коэффициент автономии:

$$k_{\text{А}} = \frac{СК_{\text{КГ}}}{А_{\text{КГ}}}$$

где $А_{\text{КГ}}$ – активы на конец года; $СК_{\text{КГ}}$ – собственный капитал на конец года.

Коэффициент долга:

$$k_{\text{Д}} = \frac{\overline{ЗК}}{EBITDA}$$

где $\overline{ЗК}$ – долгосрочное и краткосрочное долговое финансирование в среднегодовой оценке; $EBITDA$ – прибыль до вычета процентов, налога и амортизации.

Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации:

$$EBITDA = \Pi_d + \Pi_y + A$$

где Π_d – прибыль до налогообложения; Π_y – проценты к уплате (финансовые расходы); A – амортизация.

Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом:

$$k_{\text{СОК}} = \frac{\text{СОК}_{\text{КГ}}}{\text{ОА}_{\text{КГ}}}$$

где $\text{СОК}_{\text{КГ}}$ – собственный оборотный капитал на конец года (собственный капитал за вычетом долгосрочных активов).

Операционная рентабельность продаж:

$$ROS = \frac{\Pi_o}{B} \times 100$$

где Π_o – операционная прибыль; B – выручка.

Рентабельность собственного капитала:

$$ROS = \frac{\text{ЧП}}{\overline{\text{СК}}} \times 100$$

где ЧП – чистая прибыль; $\overline{\text{СК}}$ – собственный капитал в среднегодовой оценке.

Устойчивый темп роста:

$$g = \frac{\text{НП}}{\text{СК}_{\text{НГ}}} \times 100$$

где НП – нераспределенная прибыль года (чистая прибыль года за вычетом начисленных дивидендов); $\text{СК}_{\text{НГ}}$ – собственный капитал на начало года.

Длительность оборота оборотных активов:

$$D_{\text{ОА}} = \frac{\overline{\text{ОА}}}{B} \times 365$$

где $\overline{\text{ОА}}$ – оборотные активы в среднегодовой оценке; B – выручка.

Продолжительность операционного цикла:

$$\text{ПОЦ} = D_3 + D_{\text{ДЗ}}$$

где D_3 – длительность оборота запасов; $D_{\text{ДЗ}}$ – длительность оборота дебиторской задолженности (торговая задолженность и задолженность связанных сторон).

Продолжительность финансового цикла:

$$\text{ФЦ} = D_3 + D_{\text{ДЗ}} - D_{\text{КЗ}}$$

где $D_{\text{КЗ}}$ – длительность оборота кредиторской задолженности.

Длительность оборота запасов:

$$D_3 = \frac{\bar{3}}{C} \times 365$$

где $\bar{3}$ – запасы в среднегодовой оценке; C – себестоимость продаж.

Длительность оборота дебиторской задолженности:

$$Д_{дз} = \frac{\overline{ДЗ}}{В} \times 365$$

где $\overline{ДЗ}$ – дебиторская задолженность в среднегодовой оценке (торговая задолженность и задолженность связанных сторон); В – выручка.

Длительность оборота кредиторской задолженности:

$$Д_з = \frac{\overline{КЗ}}{С} \times 365$$

где $\overline{КЗ}$ – кредиторская задолженность в среднегодовой оценке (торговая задолженность и задолженность связанных сторон); С – себестоимость продаж.

Ситуационное задание № 2.

Условие:

Вы выполняете задание в соответствии со стандартом МСЗОУ 3000 «Задания, обеспечивающие уверенность, отличные от аудита и обзорной проверки финансовой информации прошедших периодов» в отношении отчета организации «АВС». Контактное лицо организации «АВС» прислало вам черновик отчета на изучение. Изучите предложенный мини-отчет организации «АВС» по результатам за 2019 г. и ответьте на вопросы, приведенные ниже.

Отчет организации «АВС»

«АВС» является безусловным лидером отрасли. В 2019 г. «АВС» продолжила реализацию стратегических инициатив, намеченных ранее. Вхождение в новые зарубежные проекты ставит перед организацией новые задачи и требует новых подходов к управлению.

Возрастает важность вопросов экологической и промышленной безопасности, охраны труда и инновационной деятельности. Данные направления стали одними из приоритетных для организации. Работы по систематизации деятельности в этих областях в 2019 г. были успешно продолжены с тем, чтобы полностью соответствовать стоящим перед организацией целям. Чтобы подчеркнуть важность указанных аспектов, 2019 год был объявлен Годом охраны труда и экологической безопасности. По результатам работы по этому направлению мы достигли снижения показателей травматизма внутри организации на 25%, что является лучшим показателем среди аналогичных компаний.

«АВС» продолжала планомерную работу по всем целевым программам, в частности, в области экологической и промышленной безопасности и инновационной деятельности. В 2019 г. инвестиции в рамках Программы инновационного развития составили 9,9 млрд руб., что на 16% выше показателя прошлого года. Результатом проведенных работ стала подача 18 заявок на патенты. Затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности составили более 3,5 млрд руб., что на 51% выше показателя 2018 г. В 2019 г. на охрану окружающей среды было направлено 10,5 млрд руб., что на 57% выше аналогичного показателя прошлого года.

Вопросы социально-экономического развития регионов присутствия в 2019 г. вышли на новый этап развития. В прошедшем году в рамках соглашений о социально-экономическом сотрудничестве организация инвестировала в регионы более 2,8 млрд руб.

В организации работает свыше 175 тыс. человек. Для обеспечения развития и достойного вознаграждения персонала, который является важнейшим активом организации, во всех дочерних обществах реализуются многочисленные программы обучения, стимулирования и мотивации. Продолжается работа по формированию кадрового резерва организации и развитию молодых специалистов как основы кадрового потенциала.

Основные показатели в области устойчивого развития

Наименование показателя	2019	2018	2017
Коэффициент производственного травматизма (пострадавших на 1 млн часов)	0,22	0,187	0,155
Коэффициент смертельного травматизма (пострадавших на 100 млн часов)	2,55	2,68	2,02
Валовые выбросы в атмосферу загрязняющих веществ, тыс. тонн	925	1 023	1 359
Валовое водоотведение в поверхностные объекты, млн м ³	95,2	90,4	84,6
Затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности, млн руб.	2 111	2 353	3 546
Затраты на предупреждение чрезвычайных ситуаций, млн руб.	4 716	4 555	4 447
Инвестиции в основной капитал на охрану окружающей среды, млн руб.	6 495	7 355	11 543
Текущие затраты на охрану окружающей среды, млн руб.	6 836	10 567	10 537
Штрафы за загрязнение окружающей среды, млн руб.	29	87	65
Платежи за загрязнение окружающей среды, млн руб.	589	653	3 865
Списочная численность на 31.12, тыс. человек	147,5	164,06	169,3
Среднесписочная численность, тыс. человек	144,2	162,0	164,6
Структура персонала по категориям, %			
Рабочие	61,6	62,0	59,7
Специалисты и служащие	26,9	26,3	28,6
Руководители	11,5	11,8	11,7
Расходы на реализацию соглашений о партнерстве с регионами, млн руб.	1 880	3 228	2 801

Количество баллов за задание (всего):	15 баллов
--	------------------

Вопрос № 1.

Выявите ошибки в приведенном отчете (укажите минимум шесть ошибок). **(13 баллов)**

Правильный ответ на вопрос № 1:

В отчете организации «АВС» допущены следующие ошибки:

в обращении не указаны цели организации, без чего невозможно говорить об успешном продолжении работы по выбранным направлениям;
 среднесписочная и списочная численность, приведенная в таблице, не совпадает с численностью в обращении (списочная численность на 31.12.2019 – 147,5 тыс. человек, в обращении – 175 тыс. человек);
 текущие затраты на охрану окружающей среды – 6,8 млрд руб., что на 35% меньше аналогичного показателя прошлого года, то есть в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г. и динамика по сравнению с прошлым годом;
 затраты на охрану труда и обеспечение промышленной безопасности – 2,1 и 2,4 млрд руб. в 2019 и 2018 гг., соответственно (снижение на 10%), то есть в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г. и динамика по сравнению с прошлым годом;

*расходы на реализацию соглашений о партнерстве с регионами – 1,8 млрд руб., в тексте некорректно указана величина затрат в 2019 г.;
смертельный травматизм – ниже только на 5%, при этом производственный травматизм увеличился на 18%, то есть в тексте указана некорректная динамика.*

Пояснения к ответу на вопрос № 1:

Вопрос № 1 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать устойчивость бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема 3 «Оценка устойчивости развития бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 1 составляет 13 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос..

За демонстрацию претендентом компетенции Программы – 12 баллов, что предполагает проверку всех представленных в тексте расчетов и выводов на предмет соответствия табличным данным и принципам представления нефинансовой отчетности. Правильный вывод по каждой из выявленных ошибок оценивается баллами.

За демонстрацию претендентом профессиональных навыков (логичность, обоснованность суждений, отсутствие несущественных факторов) – 1 балл.

Вопрос № 2.

Основываясь на тексте представленного отчета, укажите, какие дополнительные данные или уточнения необходимо отразить в отчете. При ответе на данный вопрос необходимо пользоваться знаниями в области нефинансовой отчетности, а также проанализировать текст, а именно логику, грамотность, последовательность и релевантность изложенной информации. (2 балла)

Правильный ответ на вопрос № 2:

*В отчете организации «АВС» необходимо дополнительно:
указать стоящие перед организацией цели;
уточнить, относительно какого года и показателя приведен процент снижения травматизма в обращении;
дать пояснения существенных изменений год к году.*

Пояснения к ответу на вопрос № 2:

Вопрос № 2 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать устойчивость бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема 3 «Оценка устойчивости развития бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 2 составляет 2 балла. Баллы присваиваются за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 1 балл, что предполагает формулирование выводов о наличии недостающей информации на основе знаний отчетности в области устойчивого развития и интегрированной отчетности .

За демонстрацию претендентом профессиональных навыков – 1 балл (см. Общие положения).

Ситуационное задание № 3.

Условие:

Аудиторская организация «Дельта» приступила к аудиту финансовой отчетности организации, осуществляющей значительные инвестиционные проекты. Для понимания эффективности инвестиционной деятельности организации оцените инвестиционный проект, используя исходные данные, представленные в таблице ниже. В расчетах дополнительно учитывать инфляцию не следует; ликвидационную стоимость следует дисконтировать. Значения рассчитанных абсолютных показателей следует округлять до целых чисел; значения относительных показателей следует округлять до двух знаков после запятой.

Таблица. Исходные данные для расчета чистого денежного потока

Показатели	Значения
Инвестиции в базовом году, тыс. руб.	3 000
Выручка в первый год проекта, тыс. руб.	4 000
Темп прироста выручки по годам проекта (начиная со второго года), %	5
Переменные расходы в процентах от выручки, %	35
Ежегодные постоянные расходы (без амортизации), тыс. руб.	800
Норма амортизации, %	25
Ставка налога на прибыль, %	20
Средневзвешенная стоимость капитала, %	12
Надбавка за риск проекта, %	3
Ликвидационная стоимость проекта на конец экономической жизни проекта (в текущих ценах), тыс. руб.	1 412

Срок экономической жизни проекта 3 года. Чистый денежный поток последнего года расчетного периода должен включать ликвидационную стоимость проекта.

Количество баллов за задание (всего):	35 баллов
--	------------------

Вопрос № 1:

С использованием электронных таблиц Excel рассчитайте поэтапно чистую операционную прибыль по проекту. Ответ представьте в таблице. **(8 баллов)**

Правильный ответ на вопрос № 1:

Таблица. Расчет чистой операционной прибыли по проекту, тыс. руб.

Показатели	Значения по годам проекта		
	1-й год	2-й год	3-й год
Выручка по проекту	4 000	4 200	4 410
Переменные расходы	1 400	1 470	1 544
Суммарные расходы	2 200	2 270	2 344
Прибыль до вычета процентов, налога и амортизации	1 800	1 930	2 067

Амортизация	750	750	750
Прибыль до вычета процентов и налога	1 050	1 180	1 317
Налог на прибыль	210	236	263
Чистая операционная прибыль	840	944	1 053

Пояснения к ответу на вопрос № 1:

Вопрос № 1 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема 5 «Анализ целей и стратегий организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 1 составляет 8 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 8 баллов, что предполагает расчет показателей таблицы на основе представленных данных и формул, приведенных в справочном материале. Каждый правильно рассчитанный показатель таблицы оценивается баллами.

Вопрос № 2:

С использованием электронных таблиц Excel рассчитайте поэтапно чистый денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости.

Ответ представьте в таблице.

(5 баллов)

Правильный ответ на вопрос № 2:

Таблица. Расчет чистого денежного потока по проекту, тыс. руб.

Показатели	Значения по годам проекта			
	Базовый год	1-й год	2-й год	3-й год
Чистая операционная прибыль	x	840	944	1 053
Амортизация	x	750	750	750
Инвестиции	(3 000)	x	x	x
Чистый денежный поток по проекту	(3 000)	1 590	1 694	1 803
Чистый денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости	(3 000)	1 590	1 694	3 215

Пояснения к ответу на вопрос № 2:

Вопрос № 2 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема 5 «Анализ целей и стратегий организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 2 составляет 5 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 5 баллов, что предполагает расчет показателей таблицы на основе исходных данных, ранее рассчитанных показателей и формул, приведенных в справочном материале. Каждый правильно рассчитанный показатель таблицы оценивается баллами.

Вопрос № 3:

С использованием электронных таблиц Excel и встроенных финансовых функций рассчитайте показатели инвестиционной привлекательности проекта, в том числе чистую приведенную стоимость, внутреннюю норму доходности, индекс прибыльности, срок окупаемости.

Ответ представьте в таблицах. (13 баллов)

Правильный ответ на вопрос № 3:

Таблица. Расчет приведенного денежного потока

Показатели	Значения по годам проекта			
	Базовый год	1-й год	2-й год	3-й год
Дисконт, %	x	15	15	15
Приведенный (дисконтированный) денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости, тыс. руб.	x	1 383	1 281	2 114
Кумулятивный приведенный (дисконтированный) денежный поток по проекту с учетом ликвидационной стоимости, тыс. руб.	(3 000)	(1 617)	(336)	1 778

Таблица. Расчет показателей инвестиционной привлекательности проекта

Показатель	Значение
Чистая приведенная стоимость, тыс. руб.	1 778
Внутренняя норма доходности (функция Excel ВСД), %	43,95
Индекс рентабельности инвестиций	1,59
Срок окупаемости инвестиций, лет	2,16

Пояснения к ответу на вопрос № 3:

Вопрос № 3 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема «Анализ целей и стратегий организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 3 составляет 13 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос: за демонстрацию претендентом компетенции Программы – 13 баллов, что предполагает расчет показателей таблиц на основе исходных данных, ранее рассчитанных показателей и формул, приведенных в справочном материале. Каждый правильно рассчитанный показатель таблиц оценивается баллами.

Вопрос № 4.

Интерпретируйте рассчитанные показатели: дайте оценку чистой приведенной стоимости, внутренней норме доходности, индексу прибыльности, сроку окупаемости. Сделайте вывод о финансовой приемлемости инвестиционного предложения. (9 баллов)

Правильный ответ на вопрос № 4:

Интерпретация полученных результатов:

Дисконт равен 15%, он рассчитан как сумма средневзвешенной стоимости капитала и надбавки за риск проекта. Значение чистой приведенной стоимости по проекту равно 1 778 тыс. руб.; поскольку значение положительно, проект выгоден, происходит приращение стоимости бизнеса в результате реализации проекта.

Внутренняя норма доходности проекта равна 43,95%, значение превышает ставку дисконта, что подтверждает выгодность проекта.

Индекс прибыльности по проекту выше 1, что также свидетельствует о привлекательности проекта.

Срок окупаемости не превышает период экономической жизни проекта, что подтверждает выгодность проекта.

Пояснения к ответу на вопрос № 4:

Вопрос № 4 оценивает компетенцию Программы «анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации» по Разделу 2 «Анализ и оценка показателей устойчивого развития» (Тема 5 «Анализ целей и стратегий организации»).

Максимальное количество баллов за решение вопроса № 4 составляет 9 баллов. Баллы присваиваются согласно маркировке ответа на конкретный вопрос.

1) За демонстрацию претендентом компетенции Программы – 6 баллов, что предполагает следующие действия:

- в выводе обосновывается оценка каждого показателя инвестиционного анализа с учетом их критериальных значений. По совокупности выводов обосновывается выгодность проекта.

2) За демонстрацию претендентом профессиональных навыков – 3 балла (см. Общие положения).

СПРАВОЧНЫЙ МАТЕРИАЛ К СИТУАЦИОННОМУ ЗАДАНИЮ № 3.

Амортизация рассчитывается по формуле:

$$A = \frac{C_{\Pi} \times N}{100}$$

Где C_{Π} – первоначальная стоимость амортизируемого имущества (равна величине инвестиций);
 N – норма линейной амортизации.

Приведенный (дисконтированный) денежный поток рассчитывается по формуле:

$$ДДП = \frac{ДП_n}{(1 + d)^n}$$

где n – номер года, $ДП_n$ – денежный поток в году n , d – дисконт.

Чистый приведенный (дисконтированный) денежный поток рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧДДП} = \frac{\text{ДП}_1}{(1 + d)^1} + \frac{\text{ДП}_2}{(1 + d)^2} + \frac{\text{ДП}_3}{(1 + d)^3} - \text{И}$$

где ДП_1 – денежный поток 1-ого года, ДП_2 – денежный поток 2-ого года, ДП_3 – денежный поток 3-ого года, И – инвестиции.

Индекс прибыльности инвестиций рассчитывается по формуле:

$$\text{ИП} = \frac{\sum_{n=1}^3 \frac{\text{ДП}_n}{(1 + d)^n}}{\text{И}}$$

Срок окупаемости проекта рассчитывается по формуле:

$$\text{С} = (m - 1) + \frac{-\text{КДДП}_{m-1}}{\text{ДДП}_m}$$

где m – номер года, в котором кумулятивный дисконтированный денежный поток становится положительным; КДДП_{m-1} – кумулятивный дисконтированный денежный поток в году $(m - 1)$, ДДП_m – дисконтированный денежный поток в году m .

**Перечень компетенций, оцениваемых в модуле
«Анализ и оценка устойчивости бизнеса»
в соответствии с Программой квалификационного экзамена**

Раздел Программы модуля	Оцениваемые компетенции
Раздел 1. Комплексная оценка финансового состояния и эффективности бизнеса на основе публичной информации	Анализировать и оценивать финансовое состояние организации с учетом ее специфики
	Формировать комплексную оценку эффективности бизнеса
Раздел 2. Анализ и оценка показателей устойчивого развития	Анализировать и оценивать устойчивость бизнеса на основе публичной нефинансовой отчетности
	Анализировать и оценивать деятельность Группы организаций на основе публичной финансовой отчетности
	Анализировать и оценивать тенденции, прогнозировать влияние факторов бизнес-среды на устойчивость деятельности организации