

**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ М.В. ЛОМОНОСОВА**

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета

_____ / проф. А.А. Аузан/

(подпись)

«_____» _____ 2024 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**«КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ - ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ»**

1. Наименование дисциплины:

Авторы программы: д.э.н., профессор Хорин А.Н., д.э.н., доцент Ульянова Н.В.

Телефон: 8(495)939-32- 97

e -mail:ahd-kafedra@mail.ru

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: Экономика

Язык преподавания дисциплины: русский

2. Статус и место дисциплины в структуре основной образовательной программы подготовки бакалавра

Статус дисциплины: вариативная

Семестр: 5,7

Пререквизиты: Финансовый учет и отчетность, Экономическая статистика, Правовая среда современного бизнеса, Финансовый менеджмент, Финансовая инфраструктура бизнеса

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Данный учебный курс является продолжением представления достижений научной школы Татура-Шеремета в области комплексного анализа хозяйственной деятельности. Настоящий курс содержит в себе разделы, связанные с финансовыми аспектами анализа и оценки результативности бизнеса, условий финансирования и инвестирования, стоимости бизнеса, рисков, рыночного позиционирования компании и оценки устойчивости развития. Данный курс нацелен на формирование у студентов системных знаний в области увеличения информационной емкости и ценности данных финансового характера, а также развития практических навыков проведения анализа деятельности компаний, имеющих статус публичных и непубличных хозяйственных обществ.

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

Формируемые компетенции	Результаты обучения по дисциплине
<p>Общеэкономические</p> <p><i>Аналитическая деятельность и планирование</i></p>	<ol style="list-style-type: none">1. Знание базовых концепций и методов финансового анализа2. Знание системы показателей финансовой деятельности коммерческих организаций3. Знание структуры и содержания финансовых интересов ключевых поставщиков капитала коммерческих организаций4. Умение анализировать и оценивать условия финансирования, финансовые результаты, финансовое и имущественное положение компании, а также стоимость бизнеса в целях принятия заинтересованными лицами сбалансированных деловых решений5. Умение вести поиск, систематизировать, согласовывать и обобщать информацию финансового характера из различных баз данных6. Умение выражать квалифицированные профессиональные суждения о качестве, полезности и функциональности данных в контексте информационных запросов заинтересованных лиц коммерческой организации

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ

Объем дисциплины составляет 3 зачётных единиц: всего 108 академических часов, из которых 36 часов составляет контактная работа студента с преподавателем в формате установочных лекций - 16 час., интерактивных лекций - 16 час., проведения итоговой аттестации (зачета) – 4 час. Самостоятельная работа студента, включающая индивидуальные консультации и разработку собственной методики финансового анализа и прогнозирования – 72 час.

Название темы	Трудоемкость (в академических часах) по видам работ							Самостоятельная работа студента
	Всего часов	Работа студента с преподавателем, часы					Итоговая аттестация (зачет)	
		Всего часов контактной работы	Установочные лекции	Интерактивные лекции	Консультации			
					кнч	перед итоговой аттестацией		
Тема 1. Основы финансового анализа	24	8	2	6			16	
Тема 2. Практическое применение методики комплексного анализа с учетом отраслевой специфики компании. Анализ денежных потоков компании	24	8	2	6			16	
Тема 3. Анализ финансирования . Оценка бизнес-рисков. Прогнозирование стоимости компании	24	8	2	6			16	
Тема 4. Анализ рыночного позиционирования компании. Анализ устойчивого развития	24	8	2	6			16	

компании							
Итоговая аттестация (зачет)	12			4			8
Всего часов	108	36	8	28			72

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Основы финансового анализа

Содержание темы. Деловая активность коммерческой организации как объект финансового анализа. Экономические интересы участвующих сторон компании и цели их взаимодействия. Финансовая модель коммерческой организации. Финансовый и другие виды экономического анализа. Взаимосвязи показателей основных отчетности компании, приложений к отчетности и пояснительных записок. Предмет, цели, задачи и содержание финансового анализа. Концепции финансового анализа. Общая методика финансового анализа.

Основная литература – А.Д. Шеремет, Е.А. Козельцева, Финансовый анализ. Учебно-методическое пособие. М: ЭФ МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020, с. 9 – 60.

Тема 2. Анализ финансирования компании. Оценка стоимости бизнеса компании

Содержание темы. Анализ формирования капитала организации. Анализ резервирования капитала. Анализ капитализации прибыли. Анализ распределения прибыли компании и нормы ее реинвестирования. Оценки стоимости собственного капитала. Отчет об изменении капитала организации и его анализ.

Анализ источников долгосрочного финансирования. Анализ и оценка долгосрочных кредитов. Анализ и оценка корпоративных заимствований. Анализ и оценка финансового лизинга и долгосрочной аренды. Оценка стоимости долга компании и срока долгосрочного финансирования.

Анализ источников краткосрочного финансирования. Анализ и оценка краткосрочных кредитных договоров. Анализ и оценка краткосрочных корпоративных заимствований. Оценка уровня и сроков заимствования и задолженности компании.

Основная литература - Э. Хелферт, Техника финансового анализа. 10-е издание, Питер, 2003, с.с. 329 -353; 355 – 390, с. 428-460.

Тема 3. Прикладной комплексный анализ с учетом отраслевой специфики компании. Анализ денежных потоков компании

Содержание темы. Современная интерпретация показателей финансового анализа с учетом признания в учете и отчетности новых объектов учета и оценок по справедливой стоимости. Влияние специфики вида осуществляемой уставной экономической деятельности компании на трактовку результатов анализа. Практические навыки работы с показателями анализа, размещенными в информационных базах Росстата, Минфина РФ, СПАРК.

Форматы бухгалтерских отчетов о движении денежных средств: прямой и косвенный методы составления. Моделирование отчета денежных средств на основе бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. Валовые, чистые и свободные денежные потоки. Баланс чистых денежных потоков компании. Платежный баланс компании по расчетам с поставщиками капитала. Отчет о фондовых потоках компании и его сравнение с отчетом о движении денежных средств. Аналитические показатели денежных потоков организации.

Понятие стоимости бизнеса. Классификация показателей стоимости. Стандарты оценочной деятельности. Базовые концепции оценки стоимости. Моделирование стоимости бизнеса компании методами дисконтированных денежных потоков, экономической добавленной стоимости, дивидендные модели. Показатели ожидаемых денежных потоков и прибыли. Финансовые нормативы в оценке стоимости бизнеса. Факторный анализ показателей стоимости бизнеса. Форматы отчетов о стоимости бизнеса компаний

Понятие риска. Методы измерения бизнес – рисков. Измерители рисков экономических показателей. Метрики рисков финансовых нормативов. Понятие стоимости под риском. Форматы отчетов о рисках компании. Форматы финансовых и операционных ревю. Концепция портфельного подхода в диверсификации активов и источников финансирования компании.

Основная литература. А.Д. Шеремет, Е.А. Козельцева, Финансовый анализ. Учебно-методическое пособие. М: ЭФ МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020, с. 61 – 118.

Бернстайн Л.А., Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация, М: Финансы и статистика, 1996, с. 332- 365.

Тема 4. Анализ рыночного позиционирования компании. Анализ нефинансовой отчетности компании

Содержание темы. Оценка рыночной успешности компании. Кредитные и инвестиционные рейтинги компаний. Оценка рыночной позиции компании на основе критериев финансовых предпочтений инвесторов. Показатели рыночной финансовой статистики. Гудвилл. Сегментный анализ бизнеса компании. Показатели стоимости в сделках РЕПО, в акционерных опционах, в обеспечении обязательств, конвертации, реструктуризации, меновых операциях. Показатели рыночной и корпоративной статистики.

Концепция устойчивого развития. Регуляторы и стандарты нефинансовой отчетности. Система форматов нефинансовых отчетов компаний. Финансово-экономические индикаторы устойчивого развития. Экологические индикаторы устойчивого развития. Социальные и корпоративные индикаторы устойчивого развития. Концепция интегрированной отчетности компании.

Основная литература - Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа, с. 301 – 310; 346 – 355. Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ. Учебник, М:Инфра – М., 2020, с. 269- 295. Э. Хелферт, Техника финансового анализа. 10-е издание, Питер, 2003, с. 391-421; 428 - 460.

6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

Шеремет А.Д., Козельцева Е.А., Финансовый анализ. Учебно-методическое пособие. М: ЭФ МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020- 200 с.

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа.

Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ. Учебник, М:Инфра – М., 2020.

Э. Хелферт, Техника финансового анализа. Путь к созданию стоимости бизнеса. 10-е издание, Питер, 2003.

Бернстайн Л.А., Анализ финансовой отчетности. Теория, практика и интерпретация, М: Финансы и статистика, 1996.

Дополнительная литература:

а) альтернативные издания учебников и учебных пособий

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа. Учебник. -М: Инфра- М, 2019.

Шеремет А.Д., Суйц В.П., Хорин А.Н., Комплексный анализ и аудит устойчивого развития предприятий. Монография, М: Инфра -М, 2020.

Анализ финансовой отчетности. Колл. авторов под ред. М.А.Вахрушиной. Учебник. М: Инфра-М, 2019.

Бертонеш М., Найт Р., Управление денежными потоками: Анализ финансовой отчетности. Анализ финансового состояния. Оценка фирмы. -Москва – Санкт- Петербург: Питер, 2004.

Томас П. Карлин, Альберт Р. Макмин, Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP), Учебник, Москва, Инфра -М, 1998.

Ковалев В.В., Ковалев Вит. В., Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности, М: Проспект, 2004.

Герасимова В.Д., Тухтарова Л.Р., Черняева О.А., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия М: Кнорус, 2020.

б) Монографии (для общего развития)

Карен Бернан, Джо Найт, Анализ финансовой отчетности компании: как понимать цифры финансовых отчетов - Москва - Санкт -Петербург, 2011.

Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д., Стоимость компаний: оценка и управление - М: Олимп Бизнес, 2008.

Корпоративные конфликты: причины возникновения и способы преодоления. Под ред. Семенова А.С. и Сизова Ю.С. - М: УРСС, 2002.

в) бизнес - литература (для углубленной проработки тематических вопросов)

Андриссен Д., Тиссен Р., Невесомое богатство- М: Олимп Бизнес, 2004

Бретт М., Как читать финансовую информацию, М: Проспект, 2004

Вэйтилигэм Р., Руководство по использованию финансовой информации, М: Финансы и статистика, 1999

Вопросы стоимости. Под ред. Э.Блэка - М: ЗАО Олимп -Бизнес, 2009

Пратт Ш., Стоимость капитала. - М: Квинто -Консалтинг, 2006

Рош Д., Стоимость компании: от желаемого к действительному - Минск: Гревцов - Паблицер, 2008

Хитчнер Дж., Стоимость капитала, - М: Омега -Л, Маросейка, 2008

г) научные статьи и бизнес - кейсы из периодических печатных изданий

Журнал «Финансовый директор»

Журнал «Корпоративные финансы»

Журнал «Экономический анализ: теория и практика»

Журнал «Аудит и финансовый анализ»

Журнал «Аудит»

Journal «Corporate Finance»

д) базы данных и Интернет-ресурсы:

[Ресурс БФО \(nalog.ru\)](http://nalog.ru)

[Бухгалтерский учет, налогообложение, аудит в РФ \(audit-it.ru\)](http://audit-it.ru)

[Российский союз промышленников и предпринимателей \(rspp.ru\)](http://rspp.ru)

[Корпоративный менеджмент: финансы, бизнес-планы, управление компанией \(cfin.ru\)](http://cfin.ru)

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение студентами программного материала учебной дисциплины осуществляется в рамках контактной аудиторной работы проводимой в форме интерактивных лекций, в ходе которых проводятся как обсуждение и дискуссии стандартных методик финансового анализа и кейсов, так и практическая работа по расчету показателей финансового анализа на основе публикуемой отчетности, публикуемой нефинансовой отчетности, а также доступной информации о рыночных оценках доступных финансовых ресурсов, стоимости ценных бумаг и прочих финансовых параметров. Расчеты проводятся в файле формата excel. Файл содержит следующий примерный перечень показателей анализа.

1. Показатели структуры и цены капитала, концентрации капитала. Оценка рисков на основе характеристик волатильности, финансовых нормативов и экономических параметров.

2. Показатели рентабельности, финансовой устойчивости, платежеспособности с учетом отраслевой специфики.
3. Показатели завершенности расчетов, качества прибыли, достаточности операционных и инвестиционных, финансовых потоков, расчет свободных денежных потоков.
4. Моделирование оценки стоимости компании на основе денежных потоков, и экономической добавленной стоимости и иных характеристик.
5. Расчет рейтинговой оценки.
6. Построение системы взаимосвязанных показателей на основе финансовых и нефинансовых показателей.

В ходе интерактивных лекций проводятся дискуссии и разбор кейсов.

Общее описание дискуссионных вопросов:

Обсуждение дискуссионных вопросов ведется с участием всех студентов академической группы в целях развития углубленного понимания проблемы, развития профессиональных коммуникаций между участниками дискуссии, выявления и нахождения способов преодоления конфликта интересов, выработки навыков критического анализа существа вопроса и внесения предложений по преодолению возможных противоречий.

Пример варианта дискуссионных вопросов, обсуждаемых на семинаре:

1. Анализ доходов коммерческой организации: коммерческий и финансовый подход.
2. Анализ целесообразности получения коммерческого кредита организации.
3. Анализ инвестиций в условиях применения положительных и отрицательных процентных ставок.

Общее описание разбора аналитических альтернатив (кейсов):

Разбор аналитических альтернатив ориентирован на выработку навыков и умений формулировать не односторонние подходы к обоснованию принимаемых управленческих решений, а с учетом возможных нестандартных решений и альтернатив в различных хозяйственных ситуациях. Выполнение заданий такого типа способствует широкому взгляду на факты экономической жизни компании, гармонизации финансовых интересов, использованию в анализе разнообразных методов финансового анализа. Процесс поиска альтернативных решений позволяет выявить в студенческой среде наиболее творчески активных и интеллектуально гибких участников.

Пример варианта разбора аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях (кейсах)

Кейс (хозяйственная ситуация) по оценке оборачиваемости активов.

В годовой отчетности компании показана стоимость внеоборотных активов на сумму 336 млн. руб., оборотных активов - на 215 млн. руб. Результаты анализа оборачиваемости активов компании показали, что период вложений во внеоборотные активы составил 7,9 года, а кратность оборота оборотных активов равна 1,7. Объем продаж продукции, товаров и услуг за отчетный период составил сумму 1 233 млн. руб.

Требуется определить общую величину периода вложений средств в активы организации.

В целях итогового контроля и оценки уровня освоения программного материала итоговая аттестация проводится в форме:

- 1) презентации и защиты результатов, полученных в ходе формирования собственной методики анализа эффективности, финансовой устойчивости, платежеспособности с

учетом отраслевой специфики, моделирования стоимости компании, расчета ее рейтинговой оценки с обязательным раскрытием некоторых вопросов научной проблематики в области учета, анализа, финансов;

2) проведения письменной работы.

Форма проведения итогового контроля выбирается студентами самостоятельно, не позднее чем за 10 дней, до окончания учебного семестра.

В случае, если студенты выбирают итоговую форму контроля в виде презентации и защиты собственной методики, то:

- 1) для презентации и защиты выбирается публикуемая отчетность компании, кроме той, которая анализировалась в ходе проведения семинарских занятий;
- 2) для презентации и защиты студенты могут объединяться в группы до 5 человек, в которых 3 человека осуществляют расчет и презентацию показателей анализа; 2 человека изучают расчеты, полученные предварительно, и оппонируют студентам, презентующим показатели анализа.

Выступление одной группы длится не более 45 минут.

Примеры вопросов, включенных в письменную работу.

Знаете ли Вы финансовую терминологию?

(правильный ответ на каждый из трех вопросов оценивается 2 баллами)

1. **Капитал** – в контексте финансового анализа это:

- а) чистые активы организации
- б) капитализированная прибыль
- в) обязательства организации по отношению к собственникам компании

2. **Дивидендная доходность** – это соотношение:

- а) выплаченных дивидендов и оплаченного капитала
- б) начисленных дивидендов и рыночной цены акций
- в) начисленных дивидендов и балансовой стоимости капитала организации
- г) нет правильного ответа

3. **Контролируемые активы** - это:

- а) производственные и финансовые ресурсы организации
- б) потребленные и авансированные ресурсы организации
- в) балансовые и забалансовые активы компании

Умеете ли Вы правильно финансово мыслить?

4. Позволяют ли данные прилагаемой отчетности компании проанализировать **трехфакторную модель показателя финансовой рентабельности** индексным методом?

- а) да
- б) нет

5. В условиях роста объема продаж **сумма экономии за счет уменьшения продолжительности оборота текущих активов**, исчисленная по интегральному методу по сравнению с аналогичной суммой, рассчитанной индексным методом анализа, будет:

- а) меньше
- б) больше
- в) равновеликой

6. Частью **чистого прироста денежных средств** от экономической деятельности является:

- а) положительная курсовая разница

б) начисленные в пользу организации штрафы и пени

в) образованный фонд резервного капитала

г) нет правильных вариантов ответа

Умеете ли Вы правильно рассчитывать финансовые показатели?

7. По данным прилагаемой отчетности приведите развернутый расчет **произведенной добавленной стоимости в отчетном периоде**

8. По данным прилагаемой отчетности приведите расчет **продолжительности краткосрочного финансирования** организации за отчетный год

9. По данным прилагаемой отчетности организации за отчетный период приведите расчет **нормы капитализации и реинвестирования прибыли**

Обладаете ли Вы навыками систематизации и комплексного обобщения отдельных аналитических показателей и итоговой интерпретации результатов финансового анализа?

10. По приведенным в условии исходным данным требуется установить (с заданной точностью) производные показатели финансового характера в сегментах операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компании.

8. ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

Результаты обучения по дисциплине	Оценочные средства
Знать: - базовые концепции и методы финансового анализа - систему показателей финансовой деятельности коммерческих организаций - структуру и содержание финансовых интересов ключевых поставщиков капитала коммерческих организаций	Контактная работа (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, работа в excel) Итоговая аттестация (зачет)
Уметь вести поиск, систематизировать, согласовывать и обобщать информацию финансового характера из различных баз данных. Уметь анализировать и оценивать условия финансирования, финансовые результаты, финансовое положение и стоимость бизнеса в целях принятия заинтересованными лицами сбалансированных деловых решений	Контактная работа (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, работа в excel) Итоговая аттестация (зачет)
Уметь выражать квалифицированные профессиональные суждения о качестве, полезности и функциональности данных в контексте информационных запросов заинтересованных лиц коммерческой организации	Контактная работа (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, работа в excel) Итоговая аттестация (зачет)

9. БАЛЛЬНАЯ СИСТЕМА ОЦЕНКИ

Максимальные значения баллов, которые студент может получить за выполнение формы проверки знаний (текущая и промежуточная аттестация):

Формы текущей и промежуточной аттестации (оценочные средства)	Баллы
Контактная работа (интерактивные лекции, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях (кейсах))	30
Самостоятельная работа (3 задания * 20 баллов)	60
Итоговая аттестация (письменное зачетное задание)	60
Итого	150

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих балльных оценок (балльная система БРС):

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Зачет</i>	> 60	150
<i>незачет</i>	0	60

10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

- *мультимедийный класс для проведения интерактивных лекций*
- *доска с маркерами*

Учебно-методическая поддержка дисциплины «Комплексный анализ деятельности компаний - Финансовый анализ» осуществляется в системе «on.econ» по адресу on.econ.msu.ru

Авторы программы:

*Хорин А.Н.
Ульянова Н.В.*