

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета

_____ / проф. А.А. Аузан/

(подпись)

« _____ » _____ 2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ»

Москва - 2023 год

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

Пререквизиты: Финансовый учет и отчетность, Статистика, Правовая среда современного бизнеса, Финансовый менеджмент.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

Формируемые компетенции	Результаты обучения по дисциплине

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ

Объем дисциплины составляет 3 зачётные единицы, всего 108 академических часа, из которых, 54 часов составляет контактная работа студента с преподавателем (16 часов - занятия лекционного типа, 30 часов - занятия семинарского типа, 6 часов - консультации, 2 часа - итоговая аттестация), 54 часа составляет самостоятельная работа студента.

Название темы	Трудоемкость (в академических часах) по видам работ							Самостоятельная работа студента, часы
	Всего часов	Контактная работа студента с преподавателем, часы						
		Всего часов контактной работы	в том числе					
			Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	Консультации		Итоговая аттестация (зачет)	
кнч	Перед итоговой аттестацией							
Тема 1. Система показателей бизнеса	10	4	2	2			6	
Тема 2. Анализ и диагностика результатов экономической деятельности	16	10	2	6	2		6	

Тема 3. Анализ и оценка использования активов и собственного капитала	12	6	2	4				6
Тема 4. Анализ источников финансирования организации	14	8	2	4				6
Тема 5. Анализ финансового состояния и платежеспособности	12	6	2	4				6
Тема 6. Анализ денежных потоков организации	12	6	2	4				6
Тема 7. Анализ устойчивого развития бизнеса	12	6	2	4				6
Тема 8. Анализ показателей стоимости бизнеса	10	6	2	2	2			6
Консультация перед промежуточной аттестацией	2					2		
Итоговая аттестация (зачет)	8						2	6
Всего часов	108	54	16	30	4	2	2	54

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Система показателей бизнеса

Содержание темы. Деловая активность коммерческой организации как объект финансового анализа. Разграничение финансовой, операционной и инвестиционной деятельности организации. Экономические интересы участвующих сторон компании и цели их взаимодействия. Финансовая модель коммерческой организации. Предмет, объект, задачи и содержание финансового анализа. Концепции финансового анализа. Общая методика финансового анализа.

Основная литература - Шермет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, с.47 – 54; с. 241 – 268.

Тема 2. Анализ и диагностика результатов экономической деятельности

Содержание темы. Основные виды доходов коммерческих организаций. Структура и динамика доходов от основной деятельности организации. Анализ прочих доходов. Оценка влияния на

объем продаж использования производственных ресурсов. Анализ продаж на условиях коммерческого кредита. Методы бизнес - планирования объема продаж.

Структура и динамика расходов. Анализ формирования себестоимости продаж. Анализ прочих расходов организации. Сметное планирование себестоимости реализованной продукции. Методы сравнительного анализа затрат предприятия. Факторный анализ себестоимости продаж и влияния на прибыль предприятия.

Прибыль как показатель финансовых результатов предприятия. Расчетные показатели прибыли. Определение условий безубыточности продаж. Уровень и динамика финансовых результатов. Факторный анализ финансовых результатов. Анализ и диагностика рентабельности продаж. Влияние учетной политики на формирование аналитических показателей прибыли организации. Система показателей прибыли и дивидендов на одну акцию.

Основная литература - Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, с.296 – 356.

Тема 3. Анализ и оценка использования активов и собственного капитала

Содержание темы. Система показателей состава, состояния и движения активов организации. Анализ формирования структуры и изменения объема оборотных активов. Показатели оборачиваемости внеоборотных и оборотных активов организации. Основные критерии и оценки в инвестиционном и проектном анализе.

Система показателей эффективности использования и рентабельности активов и собственного капитала. Моделирование показателей рентабельности активов как база проведения факторного анализа. Факторный анализ основных моделей рентабельности активов. Анализ рентабельности собственного капитала и взаимосвязи экономической и финансовой рентабельности. Анализ эффективности использования производственных мощностей, оборудования и оборотных активов.

Основная литература - Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, с.358 – 396.

Тема 4. Анализ источников финансирования организации

Содержание темы. Анализ полноты и своевременности формирования уставного капитала. Анализ структуры акционерного капитала и собственного 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.329 -353; с. 355 - 390.

Тема 5. Анализ финансового состояния и платежеспособности

Содержание темы. Анализ симметричности и сбалансированности структуры активов и пассивов. Анализ типов финансовой устойчивости. Анализ и оценка ликвидности активов и баланса. Анализ платежеспособности организации и завершенности расчетов с заинтересованными лицами. Критерии банкротства организации.

Основная литература - Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, с.397 – 420.

Тема 6. Анализ денежных потоков организации

Содержание темы. Классификация денежных потоков. Форматы раскрытия денежных потоков организации. Модели преобразования формата отчетов о денежных потоках организации. Показатели валовых денежных оборотов. Определение чистых денежных потоков. Моделирование показателей оборачиваемости, рентабельности и платежеспособности на основании денежных потоков. Определение свободных денежных потоков.

Основная литература – Бернстайн Л.А., Анализ финансовой отчетности, с. 332 – 365.

Тема 7. Анализ устойчивого развития бизнеса (6 часов)

Содержание темы. Рыночные стратегии и цели развития бизнеса компании. Балансовые модели развития компании. Аналитические методы определения ключевых показателей бизнеса. Финансовые модели прогнозирования экономического роста. Кредитные и инвестиционные рейтинги компаний.

Основная литература - Э. Хелферт, Техника финансового анализа. 10-е издание, Питер, 2003, с.231 -245; Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, с.55 – 68.

Тема 8. Анализ стоимостных показателей бизнеса (4 часа)

Содержание темы. Практическое использование показателей стоимости. Базовые категории стоимости. Стандарты оценки стоимости бизнеса. Ключевые характеристики определения величины стоимости. Факторные оценки влияния на стоимостные показатели бизнеса.

Основная литература - Э. Хелферт, Техника финансового анализа. 10-е издание, Питер, 2003, с. 391 - 422.

6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

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.

Ковалев В.В., Ковалев Вит. В., Анализ баланса. Проспект, 2016.

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

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

Пласкова Н.С. Финансовый анализ деятельности организации. М.: ИНФРА-М – 2022.

б) монографии (для общего развития) и бизнес - литература (для углубленной проработки тематических вопросов)

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

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

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

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

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

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

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"

Journal "Corporate Finance"

<https://www.audit-it.ru/>

д) базы данных и Интернет-ресурсы:

URL: <http://www.рспп.рф>

URL: <http://www.cfin.ru>

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение студентами программного материала учебной дисциплины осуществляется в рамках контактной аудиторной работы (интерактивные лекции, обсуждение и дискуссии кейсов и формирование собственной методики анализа эффективности, платежеспособности и свободных денежных потоков) и самостоятельной работы студентов (со специальными литературными и информационными источниками в печатных изданиях и в сетевых базах данных, подготовка ответов на контрольные тематические вопросы семинаров).

Основной формой проведения семинарских занятий является формирование студентами в excel собственной методики анализа эффективности, платёжеспособности и расчета свободных денежных потоков на основании публикуемой финансовой отчетности. Для формирования методики используются официальные публикуемые отчетности нескольких организаций, конкурирующих в одной отрасли. В ходе разработки методики студенты выполняют следующие виды анализа.

1. Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах.
2. Факторный анализ рентабельности продаж через доходы и расходы. Анализ рентабельности продаж через показатели емкости расходов.
3. Относительный анализ расходов в отчете о финансовых результатах.
4. Горизонтальный и вертикальный анализ баланса.
5. Анализ оборачиваемости оборотных запасов и дебиторской задолженности, анализ оборачиваемости кредиторской задолженности. Расчет операционного и финансового цикла. Оборачиваемость внеоборотного капитала.
6. Анализ рентабельности операционных и финансовых активов.
7. Факторный анализ рентабельности активов.
8. Анализ рентабельности собственного капитала. Факторный анализ рентабельности собственного капитала.
9. Анализ источников финансирования и их стоимости.
10. Анализ абсолютных показателей финансовой устойчивости.
11. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости.

12. Анализ платежеспособности.
13. Моделирование показателей эффективности и платёжеспособности на основании отчета о движении денежных средств.
14. Расчет показателей свободного денежного потока.
15. Моделирование показателей стоимости бизнеса.

При формировании методики студенты самостоятельно адаптируют отдельные показатели анализа относительно специфики деятельности организаций и дают их собственную авторскую интерпретацию.

При оценке сформированной методики принимаются во внимание следующие полученные результаты:

- 1) умение формировать исходные данные (включает унификацию отчетных данных разных организаций, формирование дополнительных показателей за счет расшифровок отчетных статей, раскрытие взаимосвязи отчетных форм);
- 2) расчет аналитических показателей (включает использование дополнительной информации для пропущенных отчетных показателей, собственно расчет показателей по формулам, контроль корректности и эффективности применяемых формул);
- 3) интерпретация результатов расчетов (включает раскрытие экономического смысла показателей, объяснение уместности их использования, объяснение смысла показателей в динамике и во взаимосвязи с другими показателями, формирование итогового вывода или оценки).

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

- 1) презентации результатов, полученных в ходе формирования собственной методики анализа эффективности, платежеспособности и расчета свободных денежных потоков, с обязательным раскрытием некоторых вопросов научной проблематики в области учета и анализа;
- 2) написания письменного теста в системе on.econ.

Примеры тестовых вопросов, включенных в итоговый тест в системе on.econ:

1. Коммерческие расходы отражаются в:
балансе
отчете о финансовых результатах
отчете о движении денежных средств
балансе и в отчете о движении денежных средств
2. Выручка: базисный год - 83 610; отчетный год - 87 900. Себестоимость продаж: базисный год - 73 054; отчетный год - 76 090. Определить изменение рентабельности продаж за счет изменения себестоимости (ответ округлять до тысячных).

рост себестоимости сократил рост рентабельности продаж на 0,035
сокращение себестоимости обеспечило рост рентабельности продаж на 0,035
рост себестоимости сократил рост рентабельности продаж на 0,043

сокращение себестоимости обеспечило рост рентабельности продаж на 0,043

3. Оборачиваемость дебиторской задолженности характеризует:

Скорость взыскания дебиторской задолженности

Рост выручки от продаж за счет признания дебиторской задолженности

Способность генерировать выручку за счет досрочной продажи дебиторской задолженности

Длительность периода, в течение которого дебиторская задолженность будет погашена

4. Рассчитать рентабельность собственного капитала, если рентабельность продаж 0,15, капитал – 1 250 300, выручка – 964 560, заемные средства – 445 870 (ответ округлять до тысячных).

0,179

0,169

0,301

0,561

5. К абсолютно ликвидным активам относятся:

Акции, приобретённые для перепродажи

Высоколиквидные акции, приобретённые с целью получения дивидендов

Векселя, выданные в подтверждение задолженности перед поставщиками

Дебиторская задолженность, которая может быть досрочно продана банку

8. 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 и самостоятельная работа в форме опросов, дискуссий, разбора аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях (кейсах), решение отдельных задач по анализу	10
Контактная работа в форме разработки методики анализа эффективности, платежеспособности расчета свободного денежного потока в excel (4 задания по 20 баллов)	80
Письменное зачетное задание в виде теста в системе on.econ	60
Итого	150

Критерии оценки контактной и самостоятельной работы в форме опросов, дискуссий, разбора аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях (кейсах), решение отдельных задач по анализу:

Критерий оценки	Структура критерия оценки (балл)
Знание методов финансового анализа	<i>Объяснение основного содержания выполняемых математических действий (2 балла)</i>
Знание системы показателей бизнеса	<i>Объяснение логики формализуемой взаимосвязи финансовых показателей (2 балла)</i>
Умение финансового моделирования	<i>Объяснение смысла и условий перехода от качественных к количественным моделям финансовых показателей (2 балла)</i>
Умение предложить альтернативный вариант расчета коэффициентов	<i>Демонстрация знания не только стандартного подхода к финансовому анализу отчетных данных и хозяйственных операций (2 балла)</i>

Критерии оценки методики анализа эффективности, платежеспособности расчета свободного денежного потока (4 задания по 20 баллов):

Критерий оценки (балл)	Структура критерия оценки (балл)
Формирование исходных данных в таблице (6 баллов)	<i>Внесение в таблицу отчетных статей (2)</i>
	<i>Внесение в таблицу данных из расшифровок отчетных статей (2)</i>
	<i>Взаимосвязь отчетных статей и расшифровок, внесение в таблицу рыночных и макро-индикаторов (2)</i>
Расчет аналитических показателей (6 баллов)	<i>Расчет на основе взаимосвязей отсутствующих в отчетности существенных и значимых показателей (2)</i>
	<i>Правильность расчета аналитических характеристик (2)</i>
	<i>Контроль корректности методов расчета, сбалансированности и альтернативных вариантов расчета (2)</i>
Экономическая интерпретация результатов расчетов (8 баллов)	<i>Раскрытие экономического смысла и информационной ценности рассчитанных показателей для подготовки управленческого решения (2)</i>
	<i>Объяснение уместности расчетного показателя (2)</i>
	<i>Объяснение необходимости обобщения данных и аналитического синтеза (2)</i>
	<i>Формулировка итогового вывода, оценки, предложения, рекомендации (2)</i>
Итого	20 баллов

Письменное зачетное задание в виде теста в системе on.econ нацелено на контроль формирования базовых понятий, терминов, взаимосвязей и зависимостей в финансовом анализе и содержит 30 вопросов, каждый из которых оценивается в 2 балла.

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих балльных оценок (балльно - рейтинговая система):

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Зачет</i>	61 и более баллов	150 баллов
<i>Незачет</i>		до 60

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

- *Компьютерный класс*
- *Доска с маркерами*

Учебно-методическая поддержка дисциплины «Финансовый анализ» осуществляется в системе «on.econ» на факультетском ресурсе on.econ.msu.ru

Авторы программы

Хорин А.Н.

Ульянова Н.В.