

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета

_____/ проф. А.А. Аузан/

(подпись)

«_____» _____ 2026 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

«ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ»

Москва - 2026 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: Микроэкономика, Макроэкономика, Математическая Статистика, Финансовый учет и отчетность.

На курс могут записаться студенты, которые сдали экзамен по Математической статистике на оценки хорошо и отлично и выбрали курс Финансовый учет и отчетность.

При выборе курсов рекомендуется записываться одновременно на курсы Финансовый анализ и Комплексный анализ деятельности компании, поскольку только оба курса формируют систему показателей анализа деятельности компании.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

Формируемые компетенции	Результаты обучения по дисциплине
Управленческие <i>Аналитическая деятельность и планирование</i>	1.Знание базовых концепций и методов финансового анализа 2. Знание системы показателей финансовой деятельности коммерческих организаций 3. Знание структуры и содержания финансовых интересов ключевых поставщиков капитала коммерческих организаций 4.Умение анализировать и оценивать финансовые результаты, финансовое и имущественное положение компании полезных при принятии заинтересованными лицами сбалансированных деловых решений 5. Умение вести поиск, систематизировать, согласовывать и обобщать информацию финансового характера из различных баз данных 6. Умение выражать квалифицированные профессиональные суждения о качестве, полезности и функциональности данных учета и отчетности, а также результатов финансового анализа в контексте информационных запросов заинтересованных лиц коммерческой организации

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ

Объем дисциплины составляет 3 зачётные единицы, всего 108 академических часа, из которых, 36 часов составляет контактная работа студента с преподавателем (8 часов - занятия

лекционного типа, 24 часа - занятия семинарского типа, 4 часа - итоговая аттестация), 72 часа составляет самостоятельная работа студента.

Название темы	Трудоемкость (в академических часах) по видам работ							Самостоя- тельная работа студента, часы
	Всего часов	Контактная работа студента с преподавателем, часы					Итоговая аттестация (зачет)	
		Всего часов контактной работы	в том числе			Консультации		
			Занятия лекцион ного типа	Занятия семинарско го типа	кнч			
1. Капитал и его отражение в формах финансовой отчетности. Анализ финансовых результатов.	26	8	2	6				18
Тема 2. Анализ и оценка использования активов, собственного капитала и заемных средств	26	8	2	6				18
Тема 3. Анализ финансового		8	2	6				18

состояния и финансовой устойчивости.	26							
Тема 4. Анализ платежеспособности. Научная школа комплексного анализа Татура-Шеремета.	26	8	2	6				18
Итоговая аттестация (зачет)	4	4					4	
Всего часов	108	36	8	24			4	72

5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЙ

Тема 1. Капитал и его отражение в формах финансовой отчетности. Анализ финансовых результатов.

Содержание темы. Понятие капитала в экономике, финансах и бухгалтерском учете. Кругооборот капитала и воспроизводственный цикл капитала. Капитал в активах и пассивах баланса. Оборотные активы и краткосрочное финансирование. Внеоборотные активы и долгосрочное финансирование. Операционный и финансовый цикл. Возмещение (окупаемость) капитала. Механизм возмещения внеоборотного капитала через амортизацию. Собственный капитал, его связь с рыночной стоимостью компании. Оборот капитала в отчете о финансовых результатах. Взаимосвязь ресурсов, капитала, активов, обязательств, доходов, затрат и расходов в деятельности субъекта.

Основные виды доходов и расходов, показатели прибыли. Горизонтальный и вертикальный анализ отчета о финансовых результатах. Типы структурной динамики доходов и расходов. Влияние профессионального суждения на группировку доходов и расходов и их интерпретацию.

Показатели емкости и отдачи, рентабельность продаж. Построение факторных моделей рентабельности продаж. Относительный анализ изменения расходов. Влияние метода оценки на показатель рентабельности продаж. Система отчетных статей и расчетных показателей прибыли в отчете о финансовых результатах.

Основная литература

Ульянова Н.В. Бухгалтерский (финансовый) учет: учебно-методическое пособие. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020.

Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, глава 14-17.

Тема 2. Анализ и оценка использования активов, собственного капитала и заемных средств.

Содержание темы. Система показателей динамики, структуры и движения активов организации. Показатели оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности. Показатель покупки и оборачиваемость кредиторской задолженности. Длина операционного и финансового

цикла, подходы к оценке потребностей краткосрочного финансирования. Влияние методов оценки на показатели оборачиваемости.

Рентабельность активов, построение факторных моделей рентабельности активов. Влияние метода оценки на оборачиваемость и рентабельность активов. Влияние лизинга на оборачиваемость и рентабельность активов. Особенности анализа капитальных вложений, основных средств, нематериальных активов. Анализ возмещения их стоимости. Подходы к анализу эффективности финансовых вложений.

Рентабельность собственного капитала и его взаимосвязь с финансовым рычагом. Влияние процентов по заемным средствам и налогов на рентабельность собственного капитала. Средневзвешенная стоимость капитала и влияние методов признания и оценки на ее расчет. Взаимосвязь показателей рентабельности активов, стоимости привлечения заемного капитала и рентабельности собственного капитала. Анализ капитализации прибыли. Влияние методов списания переоценки внеоборотных активов на капитализацию прибыли и показатель экономического роста.

Основная литература

Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, глава 18-19.

Тема 3. Анализ финансового состояния и финансовой устойчивости.

Содержание темы. Понятие финансовой устойчивости. Показатель собственных оборотных средств и его связь со структурой баланса. Показатель источников формирования оборотных запасов. Классификация финансового состояния по степени устойчивости. Показатель чистого оборотного капитала и его достаточный уровень. Влияние переоценки активов и обязательств на интерпретацию показателей собственных оборотных средств и чистого оборотного капитала. Коэффициенты маневренности и обеспеченности.

Коэффициент финансовой автономии. Коэффициент накопления и его связь с оценкой акций и коэффициентами реинвестирования прибыли и капитализации. Влияние учетной политики на коэффициент накопления и его интерпретацию.

Подходы к оценке финансовой устойчивости, используемые в конфигурациях программы 1С.

Основная литература

Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, глава 20.

Тема 4. Анализ платежеспособности. Научная школа комплексного анализа Татура-Шеремета.

Содержание темы. Анализ симметричности и сбалансированности структуры активов и пассивов. Группы ликвидности активов и срочности обязательств. Влияние профессионального суждения на группировку активов и обязательств. Влияние метода оценки на стоимость активов и трактовку платёжеспособности по балансу. Влияние лизинга на показатели платёжеспособности.

Коэффициент абсолютной ликвидности, промежуточного покрытия и текущей ликвидности и их связь с длинной операционного и финансового циклов. Коэффициент общей платежеспособности и критические подходы к его оценке. Взаимосвязь показателей платежеспособности и структурой активов и пассивов. Степень платёжеспособности и структурные показатели платежеспособности, анализ завершенности расчетов.

Логическая и счетная взаимосвязь показателей оборачиваемости, рентабельности, финансовой устойчивости и платёжеспособности. Блок-схемы Шеремета А.Д. и перспективы их дальнейшего развития.

Области практического использования данных финансового учета, финансовой отчетности и результатов финансового анализа.

Основная литература

Шеремет А.Д., Старовойтова Е.В., Бухгалтерский учет и анализ, глава 20.

6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

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

Ульянова Н.В. Бухгалтерский (финансовый) учет: учебно-методическое пособие. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2020.

Дополнительная литература:

а) учебники:

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

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.

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа. 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) научные статьи и бизнес - кейсы из периодических печатных изданий:

Журнал "Экономический анализ: теория и практика"

Журнал "Аудит"

Журнал "Финансовый директор"

Журнал "Корпоративные финансы"

Журнал "Аудит и финансовый анализ"

Journal "Corporate Finance"

в) базы данных и Интернет-ресурсы:

URL: bo.nalog.ru

URL: audit-it.ru

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Освоение студентами программного материала учебной дисциплины осуществляется в рамках контактной аудиторной работы (лекции, обсуждение и дискуссии кейсов и формирование собственной методики анализа эффективности и платежеспособности) 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 и платёжеспособности 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 абсолютных показателей финансовой устойчивости.
10. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости.
11. Анализ платежеспособности.

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 и платежеспособности, с обязательным раскрытием некоторых вопросов научной проблематики в области учета и анализа;
- 2) написания письменного теста в системе on.esop.

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

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

Освоение студентами программного материала учебной дисциплины осуществляется в рамках контактной аудиторной работы (лекции, обсуждение и дискуссии кейсов и формирование собственной методики анализа эффективности и платежеспособности) 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 и платёжеспособности 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 абсолютных показателей финансовой устойчивости.
10. Анализ относительных показателей финансовой устойчивости.
11. Анализ платежеспособности.

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:

- 4) умение формировать исходные данные (включает унификацию отчетных данных разных организаций, формирование дополнительных показателей за счет расшифровок отчетных статей, раскрытие взаимосвязи отчетных форм);
- 5) расчет аналитических показателей (включает использование дополнительной информации для пропущенных отчетных показателей, собственно расчет показателей по формулам, контроль корректности и эффективности применяемых формул);
- 6) 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 студенты выполняют письменный тест в системе on.econ.

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 результатов деятельности, эффективности, финансовой устойчивости и платежеспособности в excel (4 задания по 20 баллов)	80
Письменное зачетное задание в виде теста в системе on.econ	60
Итого	150

Критерии оценки методики анализа эффективности и платежеспособности в excel (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.esop нацелено на контроль формирования базовых понятий, терминов, взаимосвязей и зависимостей в финансовом анализе и содержит 30 вопросов, каждый из которых оценивается в 2 балла. Письменное зачетное задание в виде теста выполняется всеми студентами, без исключения вне зависимости от набранных баллов в течение курса. Минимальный порог баллов, которые необходимо набрать при выполнении теста, составляет 25 баллов. Если при выполнении теста студент набирает меньше 25 баллов, то за тест студент получает 0 баллов.

Если по результатам теста студент набрал 0 баллов, то независимо от баллов за сданные задачи, для получения зачета ему необходимо пройти устное собеседование. При этом баллы за сданные задачи аннулируются. Зачет выставляется только по результатам устного собеседования.

Если по результатам курса студент сдал только **два задания из методики анализа эффективности и платежеспособности (в том числе, по причине болезни)**, то вне зависимости от набранных баллов за сданные задачи и вне зависимости от набранных баллов за выполнение теста, для вынесения итоговой оценки за курс ему необходимо пройти устное собеседование. При этом баллы за сданные задачи аннулируются. Зачет выставляется по результатам теста и устного собеседования.

Если по результатам курса за сданные задачи и выполнение теста студент набрал в сумме менее 61 балла, то для вынесения итоговой оценки за курс ему необходимо пройти

устное собеседование. При этом баллы за выполненные задачи и за тест аннулируются. Зачет выставляется по результатам устного собеседования.

В ходе устного собеседования студент обязан ответить на 4 вопроса, каждый из которых, оценивается в 20 баллов:

Критерий оценки (балл)	Структура критерия оценки (балл)
Расчет аналитических показателей (8 баллов)	Корректное написание формулы (2)
	Корректное раскрытие показателей, входящих в формулу (2)
	Объяснение зависимости показателей от методов учета (4)
Экономическая интерпретация результатов расчетов (12 баллов)	Раскрытие экономического смысла формулы (3)
	Раскрытие экономических взаимосвязей показателей в формулах и факторных моделях (3)
	Раскрытие информационной ценности расчетов на основе формул с примерами из публикуемой отчетности (6)

Примерный перечень вопросов для устного собеседования.

1. Как рассчитать рентабельность продаж.
2. Как связаны рентабельность продаж и емкость расходов.
3. Как рассчитать оборачиваемость активов.
4. Как оценка активов влияет на их оборачиваемость ?
5. Как рассчитать период операционного и финансового циклов.
6. Как рассчитать рентабельность активов? Двухфакторная модель рентабельности активов.
7. Как рассчитать рентабельность собственного капитала. Трехфакторная модель рентабельности собственного капитала.
8. Что такое собственные оборотные средства? (нарисовать структура баланса при положительных и отрицательных собственных оборотных средствах).
9. Коэффициенты обеспеченности, маневренности и накопления.
10. Как рассчитать платежеспособность по балансу?

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих балльных оценок:

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

1. 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 «оп.econ» на факультетском ресурсе op.econ.msu.ru

Авторы программы

Хорин А.Н.

Ульянова Н.В.