

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

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

«УТВЕРЖДАЮ»

Декан экономического факультета

_____/ проф. А.А. Аузан/

(подпись)

«_____» _____ **2026 г.**

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
«КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ»**

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: 5,7

Пререквизиты: Финансовый учет и отчетность, Финансовый анализ.

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

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Данный учебный курс является продолжением представления достижений научной школы комплексного анализа Татура-Шеремета. Курс содержит в себе разделы, раскрывающие перспективы развития комплексного анализа в современных экономических условиях. Так, традиционный комплексный анализ дополняется разделом анализа денежных потоков, что показывает связь данного раздела с современной финансовой отчетностью и возможностью ее использования в корпоративных финансах. Кроме того, курс раскрывает возможности приложения комплексного анализа к управленческой, налоговой отчетности и нефинансовой отчетности в области устойчивого развития. Курс нацелен на формирование аналитического мышления и системного подхода к анализу и принятию решений на основе разных видов отчетности.

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							
	Всего часов	Контактная работа студента с преподавателем, часы						Самостоя- тельная работа студента, часы
		Всего часов контактной работы	в том числе				Итоговая аттестация (зачет)	
			Занятия лекцион- ного типа	Занятия семинарско- го типа	Консультации			
кнч	Перед итоговой аттестацие й							
Тема 1. Развитие комплексного анализа на основе денежных потоков	26	8	2	6				18
Тема 2. Прикладной комплексный анализ в управленческо- м, финансовом и налоговом учете	26	8	2	6				18
Тема 3. Прогнозирован- ие банкротства. Рейтинговые оценки деятельности компаний	26	8	2	6				18
Тема 4. Анализ отчетности об устойчивом развитии	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. Развитие комплексного анализа на основе денежных потоков.

Содержание темы. Научная школа комплексного анализа Татура-Шеремета, перспективы развития в современных экономических условиях.

Взаимосвязь форм финансовой отчетности. Взаимосвязь прибыли и денежных потоков. Вертикальный анализ отчет о движении денежных средств. Оценка рентабельности на основе денежных потоков. Построение факторных моделей на основе денежных потоков и их трактовка. Преимущества и недостатки оценки эффективности на основе денежных потоков. Интерпретация денежных потоков с точки зрения финансовой устойчивости. Влияние инвестиционных потоков на финансовую устойчивость. Относительные показатели финансовой устойчивости на основе отчета о движении денежных средств. Показатели платежеспособности на основе денежных потоков. Их преимущества и недостатки по сравнению с оценкой платежеспособности по балансу.

Показатели валового чистого и свободного денежного потока. Их расчет через прибыль и операционный денежный поток. Использование показателя свободного денежного потока в экономических расчетах.

Основная литература

Анализ и прогнозирование денежных потоков: учебник // Коллектив авторов – М.: КноРус. 2020.

Тема 2. Прикладной комплексный анализ в управленческом, финансовом и налоговом учете.

Содержание темы. Развитие факторных моделей анализа на основе данных управленческого учета. Взаимосвязь технико-экономических показателей (бюджетов и ключевых показателей эффективности) и показателей финансовой отчетности. Подходы к анализу эффективности основных и вспомогательных производств. Аналитические возможности учета производства в режиме реального времени и аналитических моделей.

Практические навыки работы с показателями анализа, размещенными в информационных базах Росстата, Минфина РФ, СПАРК.

Причины возникновения разниц между бухгалтерским и налоговым учетом. Методология учета временных и постоянных разниц, их влияние на содержание финансовой отчетности и показатели анализа. Отражение налоговых обязательств в финансовой отчетности и налоговых декларациях. Анализ налогоплательщиков в системе АИС Налог 3, аналитическая система «Эффективность льгот». Подходы к оценке налоговых рисков.

Модели прогнозирования банкротства на основе финансовой отчетности. Влияние переоценки элементов отчетности по справедливой стоимости на модели банкротства. Преднамеренное банкротство и методы его доказательства на основе различных видов учета.

Основная литература.

Когденко В.Г. Отраслевой анализ: учеб. Пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» (квалификация (степень) «Магистр») / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2022. – 208 с.

Налоговый учет и отчетность : учебник для вузов / Н. И. Малис, Л. П. Грундел, Д. И. Ряховский, А. С. Зинягина ; под редакцией Н. И. Малис. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024.

Рогов О.Ю., Федоров Ф.Ю., Федорова Е.А. Модели прогнозирования банкротства предприятий: алгоритм ансамбля классификаторов – М.: Синергия, 2018.

Тема 3. Рыночные оценки деятельности компании.

Содержание темы. Анализ и критерии оценки рыночной успешности компании. Показатели рыночной стоимости и капитализации акций компании. Показатели стоимости в использовании для целей конвертации, обеспечения обязательств, реструктуризации, меновых операций. Инвестиционный рейтинг корпоративных облигаций. Кредитные рейтинги компаний. Ранжирование рыночной позиции компании (рэнкинг) на основе критериев экономических предпочтений инвесторов. Анализ показателей рыночной финансовой статистики. Критерии рыночной товарной позиции компании. Оценочный гудвил.

Основная литература.

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

Тема 4. Анализ отчетности об устойчивом развитии.

Содержание темы. Концепция устойчивого развития. Регуляторы и стандарты отчетности об устойчивости. Система форматов отчетов об устойчивости. 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. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. Учебник, М:Инфра – М., 2006, с. 389- 410.

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

6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная литература:

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа. Учебник. М: Инфра -М, 2024.

Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. Учебник, М:Инфра – М., 2006.

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

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

Когденко В.Г. Отраслевой анализ: учеб. Пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» (квалификация (степень) «Магистр») / В.Г. Когденко. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2022. – 208 с.

Рогов О.Ю., Федоров Ф.Ю., Федорова Е.А. Модели прогнозирования банкротства предприятий: алгоритм ансамбля классификаторов – М.: Синергия, 2018.

Налоговый учет и отчетность: учебник для вузов / Н. И. Малис, Л. П. Грундел, Д. И. Ряховский, А. С. Зинягина; под редакцией Н. И. Малис. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024.

Анализ и прогнозирование денежных потоков: учебник // Коллектив авторов – М.: КноРус. 2020.

Дополнительная литература:

а) альтернативные издания учебников и учебных пособий:

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.

б) 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

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 по анализу в формате excel (2 задания по 20 баллов)	40
Контактная и самостоятельная работа над групповым проектом или над авторской методикой анализа публикуемой отчетности	40
Контактная работа в форме опроса, написания контрольных письменных работ	10
Зачет в виде защиты группового проекта	60
Итого	150

Критерии оценки заданий в формате в excel (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 (4)</i>
Итого	20 баллов

Кроме этого, студент должен принять участие в разработке и защите группового проекта или разработать собственную методику анализа публикуемой финансовой отчетности. Оценка работы над групповым проектом или собственной методикой анализа проводится по критериям, описанным выше, и оценивается как два задания в 20 баллов.

В ходе выполнения группового проекта или разработки собственной методики анализа в формате excel необходимо выбрать публикуемую финансовую (**неконсолидированную**) отчетность одной или нескольких компаний за 2025 год и самостоятельно подготовить по ним расчет показателей рентабельности, платежеспособности, свободного денежного потока, прогнозирования банкротства, рейтинговой оценки и т.п. При этом важно дополнить расчеты показателями, которые не изучались в рамках курсов финансового и комплексного анализа. Для студентов 4 курса приветствуется разработка методики анализа по компаниям, хозяйственная деятельность которых будет рассматриваться в их ВКР.

Если студент не сдал две работы в формате excel (в том числе, по причине болезни) или не набрал за курс минимальное количество баллов, то он обязан пройти устное собеседование.

Примерный перечень вопросов для устного собеседования:

1. Виды денежных потоков. Прямой и косвенный метод составления ОДДС.
2. Коэффициенты эффективности на основе ОДДС, их преимущества и недостатки.

3. Коэффициенты достаточности операционных денежных потоков (устойчивости).
4. Коэффициенты платежеспособности на основе денежных потоков.
5. Показатели свободного денежного потока.
6. Счетная и логическая взаимосвязь показателей рентабельности, финансовой устойчивости платёжеспособности и свободных денежных потоков.
7. Развитие факторных моделей анализа на основе управленческой отчетности.
8. Отражение в отчетности налоговых обязательств и разниц между бухгалтерским и налоговым учетом. Оценка налоговых рисков.
9. Модели прогнозирования банкротства.
10. Отбор показателей для ранжирования компании.
11. Методы расчета ранга компании.
12. Области использования результатов ранжирования компаний.
13. Анализ нефинансовой отчетности.

В ходе собеседования студент отвечает на 2 вопроса, каждый из которых оценивается в 20 баллов. Баллы за сданные задания в формате excel при этом аннулируются. Устные ответы оцениваются по следующим критериям:

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)

Оценка по курсу выставляется, исходя из следующих набранных балльных оценок:

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

8. 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.*