

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ М.В. ЛОМОНОСОВА
Факультет государственного управления
Кафедра финансового менеджмента

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Финансовый анализ

Направление подготовки 38.04.02 **Менеджмент**

Квалификация (степень) выпускника **Магистр**

Автор программы: д.э.н., профессор, зав.кафедрой финансового менеджмента
факультета государственного управления МГУ имени М.В. Ломоносова
Бобылева Алла Зиновьевна (bobyleva@spa.msu.ru)

Заведующий кафедрой: д.э.н., профессор Бобылева Алла Зиновьевна

Москва, 2019

I. Название дисциплины

Финансовый анализ

II. Шифр дисциплины

III. Цели и задачи дисциплины

А. Цели дисциплины: формирование у слушателей научно обоснованного представления о направлениях и методах анализа финансового состояния компаний и финансовых результатов деятельности, задачах анализа по раскрытию информации для собственников, инвесторов, кредитных организаций, государственных учреждений, новейших моделях анализа различных типов организаций.

Б. Задачи дисциплины:

- выработать у слушателей четкое понимание базовых теоретических основ финансовой аналитики;
- формулировать цели анализа в зависимости от задач, стоящих перед компанией, и требований пользователей аналитической информации;
- привить навыки анализа и использования его результатов для корректировки текущей, инвестиционной и финансовой деятельности компаний.

IV. Место дисциплины в ООП

А. Информация об образовательном стандарте и учебном плане:

- тип образовательного стандарта и вид учебного плана: образовательный стандарт высшего образования Московского университета (Утвержден приказом по МГУ от 22 июля 2011 года № 729) по направлению подготовки магистратуры 38.04.02 «Менеджмент».
- направление подготовки: 38.04.02 «Менеджмент»;
- наименование учебного плана: учебный план магистратуры направления подготовки «Менеджмент» (все профили подготовки), вариативная часть, дисциплина магистерской программы. Учебный план разработан на факультете государственного управления и утвержден ректором Московского университета 24.03.2016 № 1;
- профиль подготовки: «Финансовый менеджмент».

Б. Информация о месте дисциплины в образовательном стандарте и учебном плане:

- вариативная часть профессионального цикла;
- тип: гуманитарный, социальный, экономический блок дисциплин вариативной части;
- курс: первый;
- семестр: второй.

В. Перечень дисциплин, которые должны быть освоены для начала освоения дисциплины: Методы исследований в менеджменте, Стратегический менеджмент.

Г. Общая трудоемкость дисциплины: 108 часов, 3 зачетные единицы.

Д. Форма промежуточной аттестации: экзамен.

V. Формы проведения

Форма занятий с указанием суммарной трудоемкости по каждой форме:

- лекции: 2 часа
- практические занятия (семинары): 30 часов
- самостоятельная работа: 76 часов

Формы текущего контроля: устные опросы, контрольные и самостоятельные работы, деловые игры, решение задач.

VI. Распределение трудоемкости по разделам и темам, а также формам проведения занятий с указанием форм текущего контроля и промежуточной аттестации:

№	Наименование разделов и тем дисциплины	Трудоемкость (в ак. часах) по формам занятий			Формы контроля
		Аудиторная работа (с разбивкой по формам и видам)		Самостоятельная работа	
		Лекции	Семинары		
1.	Логика и инструментарий финансового анализа	2	4	14	Проверка домашних заданий
1.1	Цели анализа и его основные пользователи		1	2	
1.2	Информационная база анализа		2	8	
1.3	Этапы и последовательность анализа		1	4	
2	Раздел 2. Базовые показатели для системного анализа		10	24	Контрольная работа
2.1	Оценка рыночной позиции компании		4	8	
2.2	Оценка операционных и финансовых результатов		4	8	
2.3	Интерпретация показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости при системном анализе		2	8	
3	Подходы к факторному анализу динамики ценности		4	8	
4.	Интеграция концепции денежного потока в анализ		4	8	
5.	Особенности кредитного анализа		2	8	Контрольная работа
6.	Особенности финансового анализа при угрозе банкротства		2	8	
7.	Выбор финансовой стратегии на основе анализа		4	6	
	Итого	2	30	76	

VII. Содержание дисциплины по разделам и темам – аудиторная и самостоятельная работа.

1. *Логика и инструментарий финансового анализа.* 1.1. Цели анализа для различных групп пользователей: кредиторов, инвесторов, аналитических агентств, бирж, государственных органов, менеджеров компании, акционеров, проч. 1.2. Информационная база анализа: бухгалтерская и управленческая отчетность, базы

данных аналитических агентств, листинг бирж, проч.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 3 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Подготовка к обсуждению вопросов на с. 220, тестов с.222-223, Решение задач №№1-2, с.231-232;
- изучение соответствующих разделов других учебников, например *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. – М., 7-е изд. Олимп-бизнес, 2016.

2. *Базовые показатели для системного анализа.* 2.1. Оценка рыночной позиции компании. Роль индикаторов рыночной оценки для анализа. Методика расчета основных индикаторов. 2.2. Оценка операционных и финансовых результатов. Основные показатели, их расчет и аналитическое представление в системном анализе. 2.3. Интерпретация показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости при системном анализе.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 4 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Подготовка к обсуждению вопросов на с. 220-221, тестов с.224-227, Решение задач, с.233-235.
- изучение соответствующих разделов других учебников, например *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. – М., 7-е изд. Олимп-бизнес, 2016.
- Подготовка к контрольной работе.

3. *Подходы к факторному анализу динамики ценности.* Управление доходностью при помощи факторных моделей фирмы. Дюпон. Учет влияния финансовых решений в факторных моделях. Возможности традиционного факторного анализа.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 5 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Подготовка к обсуждению вопросов на с. 221, тестов с.228, Решение задач, с.235-236.
- изучение соответствующих разделов других учебников, например *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. – М., 7-е изд. Олимп-бизнес, 2016.

4. *Интеграция концепции денежного потока в анализ.* Роль анализа денежных потоков. Основы анализа денежных потоков. Интерпретация управленческой информации, полученной на основе денежных потоков.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 6 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Подготовка к обсуждению вопросов на с. 221-222, тестов с.229-230, Решение задач, с.236-237.
- изучение соответствующих разделов других учебников, например *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. – М., 7-е изд. Олимп-бизнес, 2016.

5. *Особенности кредитного анализа.* Традиционные подходы к оценке кредитоспособности. Анализ денежных потоков для оценки кредитоспособности. Кредитные рейтинги.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 7 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Подготовка к обсуждению вопросов на с. 222, тестов с.230-231, Решение задач.
- изучение соответствующих разделов других учебников, например *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. – М., 7-е изд. Олимп-бизнес, 2016.
- Подготовка к контрольной работе.

6. *Особенности финансового анализа при угрозе банкротства.* Роль анализа для реабилитационных и ликвидационных процедур. Действующие нормативно-правовые документы, определяющие порядок анализа: достоинства и ограничения. Направления развития аналитических действий в банкротстве.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 4 учебника «Антикризисное управление: механизмы государства, технологии бизнеса / Под ред. А.З. Бобылевой. М., Юрайт, 2018». Ч.1. Рассмотрение практических заданий с. 150-158.

7. *Выбор финансовой стратегии на основе анализа.* Использование матрицы финансовых стратегий. Преимущества и ограничения органического и неорганического роста. Обеспечение сбалансированных темпов роста.

Задания для самостоятельной работы:

- изучение Главы 21 учебника «Финансовый менеджмент: проблемы и решения / Под ред. А.З. Бобылевой. 3-е изд., дополненное и переработанное. М.: Юрайт, 2019. Решение кейсов и задач.

VIII. Перечень компетенций, формируемых в результате освоения дисциплины - по видам компетенций:

ОНК – общенаучные компетенции:

- способность проводить самостоятельные научные исследования в соответствии с разработанной программой (М-ОНК-3);

ИК – инструментальные компетенции:

- владение теорией управления и методами (технологиями) исследования практики управления (М-ИК-2);

СК – системные компетенции:

- способность к поиску, критическому анализу, обобщению и систематизации информации, к постановке целей исследования и выбору оптимальных путей и методов их достижения (М-СК-2);
- способность осуществлять профессиональную деятельность в соответствии с правовыми и этическими нормами (М-СК-4);

ПК – профессиональные компетенции:

- умение использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач (М-ПК-3);
- владение методами экономического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде (М-ПК-6);
- способность готовить аналитические материалы для управления бизнес-процессами и оценки их эффективности (М-ПК-8);
- способность предоставлять независимые консультации по вопросам управления, включая определение и оценку проблем и (или) возможностей (М-ПК-16);
- способность вырабатывать и предоставлять рекомендации по

осуществлению мер для совершенствования управленческой деятельности организации и оказывать помощь по их реализации (М-ПК-17).

СПК – специализированные компетенции:

- знание принципов, форм и методов диагностики организационного развития на основе состояния корпоративных финансов;
- знание технологии проведения диагностики результатов деятельности компании и мониторинга состояния развития организации;
- владеть иностранным языком в устной и письменной форме для осуществления коммуникаций в рамках обсуждения корпоративных финансов;

IX. Используемые образовательные, научно-исследовательские и научно-производственные технологии

А. Образовательные технологии. В курсе используются следующие методы и формы занятий:

- лекции;
- практические занятия в форме деловых игр, рассмотрения кейсов;
- самостоятельная подготовка;
- подготовка групповых проектов для презентации.

Б. Научно-исследовательские технологии. Студентам рекомендована дополнительная литература, в изучение курса входит ознакомление с аналитической информации крупных компаний и их обсуждение.

В. Научно-производственные технологии. Изучение дисциплины предполагает погружение в практику аналитической работы путем рассмотрения кейсов реальных российских компаний.

X. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов, оценочные средства для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

А. Учебно-методические рекомендации для обеспечения самостоятельной работы студентов.

Изучение разделов дисциплины построено однотипно. Каждый раздел предваряет краткое руководство к изучению, которое включает базовые теоретические концепции и основные формулы для решения задач и ответа на формализованные вопросы. Далее в каждом разделе выделяются несколько групп однотипных заданий. Первая группа заданий содержит мини-темы к обсуждению или дискуссионные вопросы. Вторая группа заданий – тесты. Цель тестов – стимулировать слушателя обратить внимание на определенные характеристики отдельных показателей и терминов. Третья группа заданий – задачи, которые позволяют применить полученные знания на практике. Кейсы – четвертый тип заданий – дают схемы принятия решения в различных ситуациях. Они позволяют идентифицировать проблему, сформулировать опции менеджмента, продумать систему информационного обеспечения и методы анализа, определить, какие допущения можно сделать.

Б. Примерный список заданий для проведения текущей и промежуточной аттестации.

Темы дискуссионных вопросов:

- Что такое бизнес-модель и почему необходима ее идентификация до начала анализа?
- Какие показатели важнее: «учетные» или денежные потоки?

- Как управлять информацией о прибыли для повышения стоимости компании?
- В чем может заключаться некорректность расчетов доходности?
- Нужен ли анализ ликвидности в стоимостном анализе?

Пример тестовых заданий:

1. Переход на международные стандарты отчетности приведет к увеличению:

- а) доверия к компаниям
- б) доходности
- в) стоимости подготовки информации
- г) стоимости компании в связи со снижением риска

2. Стратегических инвесторов интересует в первую очередь:

- а) чистая прибыль
- б) доля рынка
- в) качество команды менеджеров
- г) генерируемые компанией денежные потоки

3. При анализе совокупности факторов, влияющих на результаты деятельности компании, можно не рассматривать:

- а) макроэкономические факторы
- б) отраслевые или продуктовые факторы
- в) показатели компаний других сфер деятельности.

4. Бухгалтерская модель анализа включает:

- а) контроль плановых затрат
- б) анализ бухгалтерской отчетности
- в) анализ управленческой отчетности
- г) анализ чистой прибыли
- д) анализ валовой прибыли
- е) экономической прибыли

5. Считается, что показатели анализируемой компании следует сравнивать:

- а) с нормативами,
- б) со средними по отрасли значениями, рассчитанными на основе средней арифметической
- в) со средними по отрасли значениями, рассчитанными на основе медианы
- г) со средними по отрасли значениями, рассчитанными на основе средней геометрической

Пример задач для решения:

1. Изучите список операций компании «Агротехника» и выполните следующие задания:

- а) покажите изменение денежных потоков
- б) рассчитайте прибыль

Список хозяйственных операций	
1. Получена ссуда в банке	50000
2. Заказано и установлено оборудование (в кредит)	10000
3. Приобретено сырье, которое оплачено в	10000

момент покупки в размере 3000, остаток будет оплачен в течение 3-х месяцев	
4. Потреблено сырья, топлива и т.п. на производство готовой продукции	5000
5. Начислена и выплачена зарплата	5000
6. Оплачены коммунальные услуги	2500
7. Начислен износ основных средств	1000
8. Отгружена готовая продукция	20000
9. Выплачено вознаграждение менеджерам	3000
10. Уплачено в частичное погашение кредита при закупке сырья, п.3.	5000
11. Внесено в погашение банковской ссуды	5000
12. Оплачено покупателями за товар	15000
13. Уплачено в погашение процентов по кредиту за оборудование	1000

2. Компания «Молотокъ» начинает производить новый продукт. Ее активы в будущем году достигнут 1 500 000 тыс. руб., выручка от продаж должна составить 2 400 000 тыс. руб., рентабельность продаж – 8%. Какой предполагается прибыль от продаж и рентабельность активов?

3. Оцените рыночную позицию компании «Агротехника», если известно, что чистая прибыль составляет 200 000 долл., прибыль от продаж – 400 000 долл., в обращении находится 1 млн. обыкновенных акций, рыночная цена акции – 10 долл., к выплате дивидендов планируется 50% прибыли, выручка от продаж составляет 2 млн долл., собственный капитал компании по балансу 500 000 долл., величина активов – 1,5 млн. долл.

4. Прибыль компании «Норд-Вест» составляет 4,5 млн. долл., 1,8 млн. ее акций размещено по закрытой подписке. Компания выставляет 250 тыс. акций на продажу. Публичное размещение должно добавить 2 млн. долл. к доходу корпорации. Какой будет EPS до и после публичного предложения?

5. Помогите рассчитать EPS для компании «Росток», если фондоотдача равна 2,1; рентабельность продаж – 7,1%; соотношение активов и собственного капитала - 1,7; балансовая стоимость одной акции – 100 руб.

В. Примерный список заданий для проведения текущей и промежуточной аттестации.

Вопросы к экзамену:

1. Логика и инструментальный анализ финансовой отчетности. Цели финансово-экономического анализа и его основные пользователи.
2. Различия внутреннего и внешнего финансово-экономического анализа. Схема экспресс-анализа деятельности предприятия.
3. Оценка имущественного положения фирмы.
4. Характеристика методов финансового анализа.
5. Факторный метод анализа и перспективы его использования.
6. Понятия платежеспособности и ликвидности, общее и отличия.
7. Понятие финансовой устойчивости. Показатели финансовой устойчивости.
8. Оценка кредитоспособности компании. Специфика оценки кредитоспособности российских предприятий.
9. Качественная и количественная оценка деловой активности компаний.
10. Анализ рентабельности. Понятие маржи. Управление рентабельностью.

11. Оценка финансовых результатов организации.
12. Оценка рыночной позиции компании.
13. Значение анализа движения денежных средств. Расчет свободного денежного потока.
14. Методы рейтинговой оценки организаций.
15. Аналитические функции матрицы финансовых стратегий.
16. Аналитические функции расчета сбалансированного темпа роста компании.

XI. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

А. Основная литература

№	Автор	Название книги/статьи	Отв. редактор (для коллективных работ)	Место издания	Издательство	Год издания	Название журнала (сборника)	Том (выпуск) журнала / сборника	Номер журнала
1	Брэйли Р, Майерс С.	Принципы корпоративных финансов 7-е изд.		Москва	Вильямс	2016			
2		Финансовый менеджмент: проблемы и решения	Бобылева А.З.	Москва	Юрайт	2019			

Б. Дополнительная литература

№	Автор	Название книги/статьи	Отв. редактор (для коллективных работ)	Место издания	Издательство	Год издания	Название журнала (сборника)	Том (выпуск) журнала / сборника	Номер журнала
1	Бернштейн.	Анализ финансовой отчетности		Москва	Финансы и статистика	2016			
2	Григорьева, Т.И.	Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: Учебник для магистров		Москва	Юрайт	2017			
3	Макклейни Э.	Финансы бизнеса. Теория и практика. Пер. с англ.		Москва	Издательство «Весь мир»	2008			
4	Бобылева А.З., Львова О.А., Жаворонкова Е.Н., Холина М.Г.	О концепции проведения арбитражным управляющим анализа финансово-экономического состояния должника				2015	Имущественные отношения в Российской Федерации.	169	10
5.	Бобылева А.З., Усачев А.А.	Совокупная акционерная доходность акционеров как инструмент оценки успешности бизнеса				2014	Государственное управление. Электронный вестник.	Выпуск № 42	февраль

В. Программное обеспечение и интернет-ресурсы:

В ходе обучения для нахождения информации для выполнения самостоятельных заданий студенты пользуются сайтами российских и зарубежных компаний. Для углубления знаний по отдельным темам студенты имеют доступ к журналу и другим материалам международной ассоциации финансовых менеджеров (Financial Management Association). Наиболее полезными сайтами для углубления знаний являются:

www.careers-in-finance
www.valuereporting.com
www.corporatereportong.com
www.mhhe.com/higgins6e
www.hoovers.com
www.accountability.com
www.annualreportservice.com
www.marketguide.com
www.finance.yahoo.com
www.bloomberg.com,

ХII. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля)

А. Помещения: учебная аудитория для проведения лекций и практических занятия (семинаров).

Б. Оборудование: компьютер и проектор для демонстрации слайдов.

В. Иные материалы: нет

Утверждена на заседании кафедры финансового менеджмента факультета государственного управления МГУ имени М.В. Ломоносова 21 января 2019 г., протокол №6.