

## Программа учебной дисциплины **Финансовый анализ**

Утверждена  
экспертно-методическим советом  
ИППС НИУ ВШЭ  
Протокол №2 от «05» декабря 2016 г.

Автор	Григорьева Т.И.
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	32
Самостоятельная работа (час.)	158
Курс	3
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

### **1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ**

Дисциплина Финансовый анализ является одним из ключевых элементов в цепочке прикладных дисциплин.

Основной ее задачей является формирование методологического аппарата для ведения анализа финансовых отчетов с целью принятия краткосрочных управленческих решений в рыночной среде.

В дисциплине обобщены современные направления теории и практики системного анализа финансовой отчетности.

Основные разделы программы сформированы с учетом специфики будущей профессиональной деятельности выпускников: анализ финансовой отчетности проводится с позиции потенциальных инвесторов и кредиторов. Акцент делается на рассмотрение динамики комбинации показателей, характеризующих деловую активность компании, ее финансовую устойчивость, эффективность использования ресурсов.

В результате освоения дисциплины студент должен:

*знать:*

- какова структура годовой финансовой отчетности;
- какова аналитическая ценность каждого из финансовых отчетов;
- какова специфика и область применения отдельных методов ведения анализа финансовой отчетности;
- каково содержание аналитического отчета, составляемого по итогам проведенного анализа;
- какова совокупность показателей, с помощью которых оценивается финансовое состояние и деловая активность фирмы.

*уметь:*

- сопоставить содержание и структуру отчетов, подготовленных по российским и международным стандартам
- определить цель и основные задачи анализа;
- выявить по результатам проведенного анализа "узкие места" в финансово-хозяйственной деятельности фирмы и сформулировать предложения по улучшению ее финансового состояния;
- показать ограниченную ценность рассмотрения отдельно взятого показателя;
- сформулировать выводы и рекомендации по результатам проведенного анализа.

*иметь представление о:*

- методике проведения анализа финансовой отчетности;
- взаимосвязи показателей, характеризующих финансовую деятельность предприятия;
- возможности использования того или иного показателя в конкретной ситуации с учетом специфики анализируемого предприятия.

*обладать навыками:*

- экономического чтения отчетных финансовых форм;
- использования всей совокупности инструментов и приемов ведения анализа финансовой отчетности;
- формирования и расчета совокупности оценочных показателей;
- использования того или иного метода ведения анализа в конкретной ситуации;
- графической иллюстрации динамики показателей;
- построения и оформления аналитических таблиц.

Настоящая дисциплина относится к базовой части профиля дисциплин профессионального цикла объединенного учебного плана образовательной программы подготовки бакалавра.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Микроэкономика,
- Бухгалтерский учет и отчетность,
- Управленческий учет,
- Социально-экономическая статистика,
- Финансовый менеджмент.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

- Корпоративные финансы,
- Инвестиционный анализ,
- Стратегии финансирования на международных рынках,
- Оценка и управление стоимостью компании,

а также при выполнении курсовой и выпускной квалификационной работ.

## **2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Раздел 1. Методологические основы анализа финансовой отчетности.**

**Тема 1.** Введение в сравнительный анализ и анализ тенденций на базе финансовой отчетности.

Мотивационная основа финансового анализа компании. Ограниченность функционально-ориентированных структур.

**Тема 2.** Методика финансового анализа.

Цели и задачи финансового анализа. Пользователи информации как субъекты финансового анализа.

Стандартные приемы (методы) анализа финансовой отчетности: анализ абсолютных показателей, горизонтальный вертикальный, трендовый анализ, анализ коэффициентов, факторный анализ. Дополнительные аналитические приемы: сравнение, косвенные свидетельства, прогнозы, (построение прогнозных моделей.)

Экспресс-анализ финансового состояния компании (анализ ликвидности и платежеспособности, анализ финансовой устойчивости) и ее деловой активности.

Методика детализированного анализа финансового состояния компании.

### **Тема 3.** Информационная база обоснования решений финансового характера.

Финансовая отчетность - основной источник анализа финансового состояния компании.  
Информационная ограниченность данных бухгалтерского учета.

Состав, основные элементы и аналитическая ценность форм финансовой отчетности.  
Отчет о прибылях и убытках, баланс, отчет о движении денежных средств, отчет об акционерном капитале, примечание к финансовой отчетности.

Логическая и информационная взаимосвязь показателей финансовой отчетности.  
Сопоставимость финансовой информации.

Источники нефинансовой (внеучетной информации).

## **Раздел 2. Основные направления детализированного анализа финансовой отчетности.**

### **Тема 4.** Анализ и оценка имущественного потенциала компании.

Экспресс-анализ бухгалтерского баланса: подготовительный этап, предварительный обзор баланса, построение сравнительного аналитического баланса, выявление скрытых и «больных» статей баланса, общая оценка имущественного и финансового положения предприятия.

Анализ и оценка риска утраты ликвидности компании.

Основные направления анализа ликвидности компании. Система показателей ликвидности: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности. Экономическая интерпретация совокупности коэффициентов.

Расчет и анализ динамики промежуточных показателей: рабочего капитала, чистых активов. Взаимосвязь и взаимоограничение показателей (рабочий капитал и ликвидность).

Управление рабочим капиталом.

### **Тема 5.** Анализ и оценка текущей финансовой устойчивости компании.

Методики определения типа финансовой устойчивости предприятия на базе абсолютных показателей: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое положение.

Система показателей финансовой устойчивости: коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент соотношения заемных и собственных средств.

Рациональная политика использования заемных средств, эффект финансового рычага.

### **Тема 6.** Оценка и анализ деловой активности компании.

Качественные и количественные критерии оценки деловой активности компании.

Анализ доходности вложений капитала. Оценка эффективности управления ресурсами.

Показатели эффективного использования ресурсов: оборачиваемость средств (источников), рентабельность средств (источников), рентабельность продаж.

Пирамида ключевых показателей. Анализ по схеме фирмы «Du-Pont». Модель операционного цикла.

### **Тема 7.** Анализ движения денежных средств. Оценка платежеспособности компании.

Основные определения и понятия. Направления использования результатов анализа движения денежных средств. Структура отчета о движении денежных средств. Показатели операционной деятельности.

Коэффициентный метод анализа платежеспособности.

Алгоритм формирования скоринговой модели для экспресс-диагностики финансового состояния компании.

### 3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Тест 45 минут
Итоговый	Письменное задание (проектная работа)

По всем формам контроля слушатель должен продемонстрировать знание материалов лекций, нормативно-правовых документов и литературных источников, касающихся финансового учета по РСБУ и МСФО; уметь использовать нормативную базу и механизм составления финансовой отчетности, и применять соответствующий понятийно-категориальный аппарат.

*Текущий контроль* знаний студентов включает ответы на вопросы теста с множественным выбором, решение задач и оценивается по критериям полноты и правильности решения ситуации.

*Выполнение проектной работы* осуществляется в групповом режиме и оценивается по критериям:

- полнота использования представленной исходной информации;
- использование различных методов ведения анализа;
- обоснованность выбора оценочных показателей и правильность их расчета;
- творческий подход к интерпретации динамики ключевых оценочных показателей;
- наличие четко сформулированных выводов и рекомендаций.

Итоговая оценка за экзамен равна оценке полученной студентом за выполненную проектную работу:

$$O_{\text{итоговый}} = 1,0 \times O_{\text{экзамена}}$$

Оценка текущего контроля при выставлении итоговой оценки не учитывается.

Способ округления оценки итогового контроля – арифметический.

Оценки по всем формам контроля выставляются по 10-балльной шкале:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

### 4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

#### Примеры заданий теста

1. Следствием нарушения «золотого правила» роста компании является снижение

1. Показателей ликвидности компании
2. Показателей деловой активности
3. Показателей финансовой устойчивости компании
4. Показателей платежеспособности компании

2. Определить, как изменится операционная прибыль компании, если снижение выручки от реализации составило 12%, а сила воздействия операционного рычага равна 1,3.

3. Определить, увеличилась ли вероятность погашения текущих обязательств, если:

	1 год	2 год
Текущие активы, тыс.руб	400	600
Текущие обязательства, тыс.руб.	200	400

Подтвердить выводы расчетами, прокомментировать полученный результат.

4. Используя расширенную модель Дюпона, проведите факторный анализ рентабельности собственного капитала торговой компании (привести расчет, дать комментарий полученным результатам).

По итогам года компания имела чистую прибыль в размере 630 млн.руб. Среднегодовая величина активов составляет 1968 млн.руб., среднегодовая величина собственного капитала - 1575 млн.руб., выручка от реализации – 4329,6 млн.руб.

5. Две маленькие, находящиеся на стадии активного роста фирмы, «F» и «K» обратились в банк с просьбой о выдаче им долгосрочного кредита. Обе фирмы сопоставимы по мощности, типу оборудования и численности работающих. Балансовые данные и условия кредитования представлены в таблице.

Показатели, тыс. руб.	F	K
1. Общая сумма активов	3000	3600
2. Собственный капитал	2000	2000
3. Заемный капитал	1000	1600
4. Прибыль от продаж	270	350
5. Сумма процентов	80	132
6. Ставка налога на прибыль, %	20	20

- Определить эффект финансового рычага и рентабельность собственного капитала обеих фирм.
- Какой фирме отдаст предпочтение банк при рассмотрении кредитных заявок?
- Какую дополнительную информацию запросит аналитический отдел банка в финансовых службах фирм «F» и «K».

### **Пример итогового задания**

В ходе итогового контроля студенты выполняют задание, сформированное на базе финансовой отчетности компаний реального сектора экономики.

Студент должен продемонстрировать умение использовать финансовую информацию о компании – объекте анализа с целью формирования совокупности базовых показателей для оценки ее ликвидности, финансовой устойчивости и деловой активности. По результатам проведенных расчетов должна быть дана оценка текущего финансового положения компании, выявлены проблемы и сформулированы предложения по ликвидации «узких мест» в деятельности компании.

Полученные в ходе анализа результаты представляются студентом в форме аналитической записки.

Пример: Разбор конкретной ситуации (Case study).

Крупная проектная организация «Дельта» занимает лидирующее положение на рынке, имеет 25 региональных филиалов по всей России.

Основная часть заказов (до 90%) на выполнение работ поступает от Государственной корпорации и распределяется по филиалам крайне неравномерно (от 5%

до 95% на филиал в разные отчетные периоды) в зависимости от географического положения, а также от государственной политики по развитию отдельных регионов.

Кроме того, филиалы имеют возможность выполнять коммерческие заказы со стороны, имеющие более высокую доходность, чем работа на Госкорпорацию.

#### *Доходы персонала.*

Доходы топ-менеджеров фиксированы и зависят от численности работающих в филиале.

Доходы сотрудников филиала определяются, исходя из загруженности по конкретному договору. Раз в год работники получают премию по итогам годового рейтинга эффективности своего филиала.

*Стратегия компании НЕ сформулирована.*

#### Порядок оценки доходности филиалов.

Менеджмент компании регулярно проводит оценку эффективности деятельности филиалов, осуществляя сравнительный анализ на основе годового рейтинга эффективности (Z в баллах).

В перечень оценочных показателей для построения Z-счета включаются 5 показателей:

1. ВР: Численность работников ( RS/R )
2. Прибыль от продаж : Численность работников ( EBIT/R )
3. Темп прироста выручки, % ( RS1 / RS0 x 100% )
4. Темп прироста выручки в расчете на 1 работника
5. Оценка за точность планирования (максимально 5 баллов)

Годовой рейтинг эффективности определяется с учетом весовых значений показателей, умноженных на количество баллов по каждому показателю (Б).

$$Z = 0,3 \times B1 + 0,2 \times B2 + 0,2 \times B3 + 0,15 \times B4 + 0,15 \times B5$$

$$\text{Оценка в баллах } B = (\text{KPI факт. : KPI максим. среди филиалов}) \times 100$$

Задание: Оценить эффективность используемой в компании системы показателей.

#### *Действия:*

1. Выявить ошибки, допущенные компанией «Дельта» при формировании системы KPI.
2. Предложить формулировку стратегической цели.
3. Пересмотреть систему показателей.
4. Сформулировать рекомендации по совершенствованию модели разработки системы показателей, отражающих эффективность деятельности филиалов.

#### **Примерный перечень вопросов по всему курсу для самопроверки**

1. Каковы основные условия успешного поведения анализа финансовой отчетности?
2. Чем будут отличаться методики оценки финансового состояния крупного торгового холдинга и лизинговой компании?
3. Как трансформируются цели и содержание анализа финансовой отчетности в соответствии с интересами различных групп пользователей?
4. Каковы особенности и назначение внутреннего и внешнего финансового анализа?
5. Каковы основные этапы экспресс диагностики финансового состояния компании?
6. Что является основной целью формирования систематизированной финансовой отчетности?
7. Имеют ли данные бухгалтерского учета информационную ограниченность?
8. Какова аналитическая ценность баланса, отчета о совокупном доходе, отчета о движении денежных средств?
9. Какие промежуточные показатели можно рассчитать на основе балансового отчета?

10. Какие методы сбора и обработки информации могут быть использованы финансовым аналитиком?
11. Дайте характеристику горизонтальному, вертикальному, трендовому методам ведения анализа финансовой отчетности.
12. В чем суть коэффициентного метода? Каковы его достоинства и недостатки?
13. С какой целью проводится анализ имущественного потенциала компании?
14. Каковы критерии удовлетворительности структуры баланса?
15. При каких условиях компании может быть признана ликвидной?
16. Какие базовые показатели используются в процессе анализа ликвидности компании?
17. Какие факторы оказывают влияние на текущую ликвидность компании?
18. Каковы основные направления управления риском утраты ликвидности компании.
19. Каковы факторы, оказывающие влияние на решение менеджера компании по изменению структуры капитала?
20. Каково значение и последовательность расчета коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость компании?
21. Каково значение и последовательность расчета эффекта финансового рычага?
22. Если в структуре капитала преобладают долгосрочные обязательства, какое направление анализа является приоритетным?
23. Каковы основные направления количественной оценки деловой активности компании?
24. Как взаимосвязаны финансовая устойчивость и эффективность деятельности компании?
25. С какой целью рассчитывается эффект операционного рычага?
26. Какие показатели характеризуют результативность и эффективность деятельности компании?
27. Какие факторы оказывают влияние на рентабельность продаж?
28. Каковы последствия снижения скорости оборота активов (капитала)?
29. Каковы методы проведения комплексного анализа финансовой отчетности компании?
30. Финансовое моделирование в стратегическом анализе.

## 5. РЕСУРСЫ

### 5.1. Основная литература

Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. Москва: Юрайт, 2015.

### 5.2. Дополнительная литература

1. 1. Ефимова О.В. «Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия эконо-мических решений». М.: Омега-Л, 2014.
2. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. «Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (основы балансоведения)». М.: Проспект, 2006.

### 5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

#### 5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>		
1.	Консультант Плюс	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
1.	Открытое образование	URL: <a href="https://openedu.ru/">https://openedu.ru/</a>

#### 5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.