

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова  
Филиал МГУ в г. Грозном

УТВЕРЖДАЮ  
Заместитель директора  
Филиала – руководитель  
образовательных программ  
А.С. Воронцов

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.



**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Наименование дисциплины:**

**Финансовый анализ**

**Уровень высшего образования:**

**Бакалавриат**

**Направление подготовки:**

**38.03.02 «Менеджмент»**

**Направленность (профиль) ОПОП:**

**«Общий»**

**Форма обучения:**

**Очная**

Москва 2023 г.

## 1. Наименование дисциплины:

Авторы программы: д.э.н., профессор Хорин А.Н.

Телефон: 8(495)939-32- 97

e-mail :ahd-kafedra@mail.ru

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: Менеджмент

Язык преподавания дисциплины: русский

## 2. Статус и место дисциплины в структуре основной образовательной программы подготовки бакалавра

Статус дисциплины: вариативная

Семестр: 7

**Пререквизиты:** Статистика, Правовая среда современного бизнеса

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Дисциплина обеспечивает формирование следующих компетенций и результатов обучения:

Формируемые компетенции	Результаты обучения по дисциплине
Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4)	(ПК4.РОЗ-01) Знать базовые концепции и методы финансового анализа (ПК4.РОУ-01) Уметь вести поиск, систематизировать, согласовывать и обобщать информацию финансового характера из различных баз данных
Умение применять основные принципы и стандарты финансового учета для формирования учетной политики и финансовой отчетности организации, навыков управления затратами и принятия решений на основе данных управленческого учета (ПК-14)	(ПК14.РОЗ-01) Знать систему показателей финансовой деятельности коммерческих организаций (ПК14.РОЗ-02) Знать структуру и содержание финансовых интересов ключевых поставщиков капитала коммерческих организаций (ПК14.РОУ-01) Уметь анализировать и оценивать условия финансирования, финансовые результаты, финансовое и имущественное положение компании и стоимость бизнеса в целях принятия заинтересованными лицами сбалансированных деловых решений (ПК14.РОУ-02) Уметь выражать квалифицированные профессиональные суждения о качестве, полезности и функциональности данных в контексте информационных запросов заинтересованных лиц коммерческой организации

--	--

#### 4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ ПО ВИДАМ РАБОТ

Объем дисциплины составляет 4 зачётные единицы, всего 144 академических часа, из которых, 80 часов составляет контактная работа студента с преподавателем ( 18 часов - занятия лекционного типа, 54 часа - занятия семинарского типа, 6 часов - консультации, 2 часа - итоговая аттестация), 64 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					Итоговая аттестация (экзамен)		
		Всего часов контактной работы	в том числе			Консультации			
			Занятия лекционного типа	Занятия семинарского типа	кн ч	перед итоговой аттестацией			
Тема 1. Теория финансового анализа	12	6	2	4			6		
Тема 2. Маркетинговый анализ доходов и продаж. Оценка влияния на объем продаж использования производственных ресурсов	16	10	2	6	2		6		
Тема 3. Анализ и диагностика расходов и себестоимости продаж	12	6	2	4			6		
Тема 4. Анализ и оценка финансовых результатов и экономических выгод	14	8	2	6			6		
Тема 5. Анализ		10	2	8			6		

собственного и заемного финансирования организации и цены капитала	16							
Тема 6. Анализ эффективности использования оборотных и внеоборотных активов	16	10	2	8				6
Тема 7. Анализ рентабельности активов и собственного капитала	16	10	2	6	2			6
Тема 8. Анализ финансового состояния и стоимости бизнеса	16	10	2	8				6
Тема 9. Стратегический финансовый анализ и анализ устойчивого развития	12	6	2	4				6
Консультация перед промежуточной аттестацией	2	2				2		
Итоговая аттестация (экзамен)	12	2					2	10
<b>Всего часов</b>	<b>144</b>	<b>80</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>64</b>

## 5. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ И ФОРМЫ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЙ

### Тема 1. Теория финансового анализа (6 часов)

**Содержание темы** Деловая активность коммерческой организации как объект финансового анализа. Разграничение финансовой, операционной, инвестиционной и иных видов экономической деятельности организации. Заинтересованные лица компании и их правовой статус. Экономические интересы участвующих сторон компании и цели их взаимодействия.

Финансовая модель коммерческой организации. Предмет, объект, задачи и содержание финансового анализа. Концепции финансового анализа. Финансовый и другие виды экономического анализа. Логика и общая методика финансового анализа.

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.8 - 103

**Тема 2. Маркетинговый анализ доходов и продаж. Оценка влияния на объем продаж использования производственных ресурсов (10 часов)**

**Содержание темы** Основные виды доходов коммерческих организаций. Анализ использования векселей в расчетах организации. Анализ финансовых последствий ненадлежащего исполнения или неисполнения хозяйственных договоров. Методы маркетингового анализа и диагностики доходов организации. Анализ крупных сделок и сделок с заинтересованностью.

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.144- 172

**Тема 3. Анализ и диагностика расходов и себестоимости продаж (6 часов)**

**Содержание темы** Структура и динамика расходов. Анализ формирования себестоимости продаж. Факторный анализ себестоимости и ее влияния на прибыль от продаж

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.173 – 182

**Тема 4. Анализ и оценка финансовых результатов и экономических выгод (8 часов)**

**Содержание темы** Прибыль как показатель финансовых результатов предприятия. Расчет показателей прибыли. Определение условий безубыточности продаж. Уровень и динамика финансовых результатов. Факторный анализ финансовых результатов. Анализ и диагностика рентабельности продаж.

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.183 - 217

**Тема 5. Анализ собственного и заемного финансирования организации и цены капитала (10 часов)**

**Содержание темы** Анализ формирования уставного капитала. Анализ резервирования капитала. Анализ капитализации прибыли. Анализ распределения прибыли компании. Оценки стоимости собственного капитала. Анализ источников долгосрочного финансирования. Анализ и оценка кредитных договоров. Анализ и оценка корпоративных заимствований. Анализ и оценка финансового лизинга и долгосрочной аренды. Оценка стоимости долга компании.

Анализ источников краткосрочного финансирования. Анализ и оценка краткосрочных кредитных договоров. Анализ и оценка краткосрочных корпоративных заимствований. Оценка уровня и сроков задолженности компании.

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Хорин А.Н. Теория экономического анализа, с.с.336-339

**Тема 6. Анализ эффективности использования оборотных и внеоборотных активов (10 часов)**

**Содержание темы** Система показателей использования активов организации. Анализ эффективности использования оборотных активов. Анализ эффективности использования внеоборотных активов. Основы инвестиционного анализа.

**Основная литература** - Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.218 - 259

**Тема 7. Анализ рентабельности активов и собственного капитала (10 часов)**

**Содержание темы** Система показателей 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.

**Основная литература** - Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.260 - 279

#### **Тема 8. Анализ финансового состояния и стоимости бизнеса(2 час)**

**Содержание темы** Анализ структуры активов и пассивов. Анализ финансовой устойчивости. Анализ ликвидности активов и баланса. Анализ платежеспособности организации и завершенности расчетов с заинтересованными лицами. Анализ кредитной политики организации. Анализ движения денежных средств. Основы оценки стоимости бизнеса.

**Основная литература** - Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия, с.с.280 – 331;

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа, с.с.339-346

#### **Тема 9. Стратегический финансовый анализ и анализ устойчивого развития (6 часов)**

**Содержание темы** Критерии рыночного позиционирования компании. Рыночная устойчивость компании. Оценка рыночной позиции компании на основе критериев финансовых предпочтений инвесторов. Кредитные и инвестиционные рейтинги, рэнкинг компаний. Рыночная финансовая статистика (индикаторы, барометры, индексы). Рыночная добавленная стоимость. Гудвилл. Форматы финансового ревью. Анализ реорганизации и реструктуризации бизнеса. Сегментный анализ бизнеса компании. Анализ консолидированной отчетности. Анализ слияний и поглощений. Финансовый анализ проектов.

**Основная литература** - Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа , с.с.301 – 310; 346 – 355.

### **6. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

#### **Основная литература:**

Шеремет А.Д., Хорин А.Н., Теория экономического анализа. Учебник. - М: Инфра - М, 2019

Шеремет А.Д., Анализ и диагностика финансово - хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. - М: Инфра -М, 2019

#### **Дополнительная литература:**

##### а) Учебники и учебные пособия

Финансовая и налоговая безопасность. Колл. авторов под ред. В.В.Земскова. Учебное пособие. - М: Прометей, 2019

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

Дыбаль С.В., Дыбаль М.А., Финансовый анализ: теория и практика. Учебное пособие. М: Кнорус, 2019

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

Васильева Л.С.Петровская М.В., Анализ финансовой отчетности. Учебник. М:Кнорус, 2019

##### б) Монографии

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

Дамодаран А., Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. -М: Альпина Бизнес Букс, 2004

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

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Д.В., Инвестиции. - М: Инфра - М, 1997  
Энциклопедия финансового риск - менеджмента, Колл. авторов под ред. Лобанова А.А. и Чугунова А.В. - М: Альпина Бизнес Букс, 2006  
Ивашковская И.В., Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность советов директоров. - М: Инфра - М, 2011  
Ивашковская И.В., Финансовые измерения корпоративных стратегий : стейкхолдерский подход - М: Ифра -М, 2008  
Корпоративные конфликты: причины возникновения и способы преодоления. Под ред. Семенова А.С. и Сизова Ю.С. - М: УРСС, 2002  
Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П., Корпоративный финансовый менеджмент, - М: ЮРАЙТ, 2014  
Маршалл Д.Ф., Бансал В.К., Финансовая инженерия. Учебник. - М: Инфра - М, 1998  
Теплова Т.В., Григорьева Т.И., Ситуационный финансовый анализ: схемы, задачи, кейсы. - М: ИД ГУ ВШЭ, 2006  
Хелферт Э., Техника финансового анализа. 10 - е издание. - Питер, 2003  
Хорин А.Н., Керимов В.Э., Стратегический анализ, - М: Эксмо, 2009

#### в) бизнес - литература

Андриссен Д., Тиссен Р., Невесомое богатство- М: Олимп Бизнес, 2004  
Винс Р., Новый подход к управлению капиталом. - ИД "Евро", 2003  
Glen Arnold, Corporate Financial Management. Third Edition - Prentice Hall, 2005  
Glen Arnold, The Handbook of Corporate Finance. - Prentice Hall, 2006  
Richard Barker. Determining Value/ - FT Prentice Hall, 2010  
Вопросы стоимости. Под ред. Э.Блэка - М: ЗАО Олимп -Бизнес, 2009  
Пратт Ш., Стоимость капитала. - М:Квинто -Консалтинг, 2006  
Рош Д., Стоимость компании: от желаемого к действительному - Минск: Гревцов - Паблицер, 2008  
Хитчнер Дж., Стоимость капитала, - М: Омега -Л, Маросейка, 2008

#### г) научные статьи из периодических изданий

Журнал "Финансовый директор"  
Журнал "Корпоративные финансы"  
Журнал "Экономический анализ: теория и практика"  
Журнал "Аудит и финансовый анализ"  
Journal "Corporate Finance"

#### д) Базы данных и Интернет-ресурсы:

URL:<http://www.rcppp.pф>

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

### **7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (материалы для проведения контактной и самостоятельной работы)**

Освоение студентами программного материала учебной дисциплины осуществляется в рамках контактной аудиторной работы (интерактивные лекции, обсуждения и дискуссии, презентации и ролевые деловые игры на семинарах),

**Формы самостоятельной работы:** изучение студентами специальным литературных и информационных источников в печатных изданиях и в сетевых базах данных, подготовка ответов на контрольные тематические вопросы, проведение комплексного анализа финансово - хозяйственной деятельности компании на конкретном практическом материале.

#### **Примеры демонстрационных материалов по текущим формам проверки знаний**

##### ***Примеры заданий, выполняемых на занятиях в рамках контактной работы***

### ***Общее описание***

Задания данного типа выполняются во время контактной работы в отношении отдельных студентов или группы студентов в течение ограниченного времени, устанавливаемого преподавателем в виде устных опросов, дискуссий, разбора аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, решения задач, тестирования, ролевых деловых игр).

### ***Пример устного опроса***

Опрос ведется в отношении отдельных студентов в целях развития у студентов навыков использования в профессиональных суждениях официальной терминологии, осмысленной логики финансово - экономических суждений и оценок, а также контроля за степенью успешности их работы с учебной литературой, например, по следующим вопросам:

1. Прокомментируйте содержание понятий "экономический показатель" и "финансовый показатель".
2. Какое практическое значение имеет разграничение в учете и отчетности организации показателей операционной, инвестиционной и финансовой деятельности?
3. Поясните причину разграничения понятий "расчет/ вычисление" и "анализ/интерпретация" показателей.
4. Какую роль играют аналитические показатели в принятии управленческих решений?

### ***Пример дискуссионных вопросов для обсуждения на занятиях***

Дискуссионный характер обсуждения программных вопросов курса ведется с участием всех студентов академической группы в целях развития углубленного понимания проблемы, развития профессиональных коммуникаций между участниками дискуссии, выявления и нахождения способов преодоления конфликта интересов, выработки навыков критического анализа существа вопроса и внесения предложений преодоления противоречий, например, в следующих областях:

1. Анализ доходов коммерческой организации: коммерческий и финансовый подход
2. Анализ крупных сделок организации
3. Анализ инвестиций в условиях применения положительных и отрицательных процентных ставок

### ***Пример разбора аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях***

Задание ориентировано на выработку навыков и умений формулировать не односторонние подходы к обоснованию принимаемых управленческих решений, а с учетом возможных нестандартных решений и альтернатив в различных хозяйственных ситуациях. Выполнение заданий такого типа способствует широкому взгляду на факты экономической жизни компании, гармонизации финансовых интересов, использованию в анализе разнообразных методов финансового анализа. Процесс поиска альтернативных решений позволяет выявить в студенческой среде наиболее творчески активных и интеллектуально гибких участников.

#### ***Пример 1. Хозяйственная ситуация с товарным векселем***

Приведите доводы для принятия решения о покупке (или отказе от покупки) беспроцентного векселя, эмитированного банком "Норд -Банк" 30.12.x0 года номиналом 6000 ден. ед. и сроком погашения 10.03.x1 года у продавца, который приобрел этот вексель в день эмиссии за 5400 ден. ед. и перепродающего его 20.01.x1 года за 5600 ден. ед.

#### ***Пример 2. Хозяйственная ситуация по долгосрочному заемному финансированию***



Кредиторы, принявшие участие в финансировании проекта Nord Stream AG, являются европейскими партнерами главного акционера данной компании и имеют прямой интерес в обеспечении «газовой безопасности» Европы. Срок предоставления бридж - кредита совпадает со сроками строительства и заканчивается в момент введения объекта в эксплуатацию, далее начинается погашение суммы долга, причем срок погашения зависит от доходности проекта (в т. ч. от итогового тарифа на транзит, а значит, от степени участия иностранных энергетических компаний). В случае невозможности обеспечения приемлемых денежных потоков по проекту оператору проекта придется прибегнуть к дефицитному финансированию. При благоприятной экономической обстановке планируется, что срок окупаемости составит 15-20 лет. Прошлый аналогичный проект окупился и вовсе за 14 лет. Однако сумма бридж - кредита недостаточна для покрытия всех затрат по данному проекту, а кредитор на оставшуюся сумму все еще остается неопределенным из-за санкций США, помешавших найти инвесторов среди крупных европейских банков. На данный момент ведутся переговоры с банками Китая, но соглашение до сих пор не достигнуто. Также, хотя доходность аналогичного проекта достигала 6-7%, ставка по кредиту лишь незначительно ниже ставки доходности по проекту (и это без учета сопутствующих расходов), что заставляет задуматься о его целесообразности. Помимо этого, общая стоимость проекта с учетом требуемой инфраструктуры (все объекты, помимо самого газопровода) составит, по расчетам экспертов, гораздо больше, около 40 млрд евро, а при имеющихся проблемах с финансированием данная сумма кажется неподъемной. Нельзя не упомянуть, что особенность поставок через "Северный поток-2" заключается в том, что газ по нему будет поступать равномерно в течение года, а потому реагировать на рост потребностей в газе в пиковые моменты газопровод не сможет, что влечет за собой дополнительные расходы для европейских потребителей, которые не учитываются в конечной цене российского газа.

Финансирование (бридж - кредит)	Проект
<p><b>Срок:</b> 2017-2019 – срок предоставления кредитных сумм, затем начинается постепенное погашение (в счет погашения идут доходы от построенного газопровода)</p> <p><b>Ставка:</b> 6% годовых</p> <p><b>Сумма кредита:</b> 6,65 млрд евро (70% от стоимости проекта)</p> <p><b>Кредиторы:</b> Газпром и его партнеры (Engie, OMV, Shell, Uniper, Wintershall)</p> <p><b>Сопутствующие расходы:</b> Финансовые консультанты (Royal Bank of Scotland, Commerzbank и Societe Generale) и юридические консультационные услуги (White&amp;Case) – стоимость данных услуг не разглашается</p>	<p><b>Суть проекта:</b> «Северный поток — 2» — проект магистрального газопровода из России в Германию через Балтийское море длиной свыше 1200 км. По пропускной способности и протяженности соответствует действующему газопроводу «Северный поток».</p> <p><b>Оператор проекта:</b> компания Nord Stream AG</p> <p><b>Срок выполнения:</b> 2017-2019</p> <p><b>Стоимость:</b> 9,5 млрд евро</p> <p><b>Доходность:</b> по опыту предыдущего аналогичного проекта, «Северный поток», достигает 6-7%</p> <p><b>Срок окупаемости:</b> 15-20 лет (зависит от итогового тарифа на транзит, а значит, от степени участия иностранных энергетических компаний)</p>

Источники:

1. URL: <http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=aTAnSh3ODcv8>.
2. URL: <http://www.foodnavigator-usa.com/Business/Investment-firms-agree-5.3bnDel-Monte-Foods-acquisition>.
3. URL: [http://www.cfin.ru/management/finance/capital/borrowed\\_reserves.shtml](http://www.cfin.ru/management/finance/capital/borrowed_reserves.shtml).
4. URL: <http://arb.ru/b2c/dictionary/bridzh-finansirovanie-423428/>.

5. URL: <http://delovoymir.biz/ru/articles/view/?did=1749>.
6. URL: [http://www.cfin.ru/investor/venture\\_finance2.shtml](http://www.cfin.ru/investor/venture_finance2.shtml).
7. URL: <http://www.forbes.ru/news/81207-megafon-privlek-bridzh-kredit-na-2-mlrd-uciti-bnp-paribas-i-barclays>.
8. URL: <http://ria.ru/economy/20091204/196963867.html>.
9. URL: <http://1prime.ru/Energy/20130214/761187631.html>.

### **Пример ролевой деловой игры**

Задание выполняется в малых группах студентов, состоящих из 3 человек (докладчик, содокладчик, оппонент). Каждая группа студентов самостоятельно выбирает объект исследования - российскую публичную листинговую компанию. По мере освоения программы курса по вопросам раскрытия и представления в бухгалтерской (финансовой) отчетности информации, студенты выполняют групповой проект по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности выбранной организации на предмет соблюдения ею при составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности требований стандартов по представлению и раскрытию информации с точки зрения информационных ожиданий участников компании. Результаты анализа оформляются в виде презентации и докладываются в рамках контактной работы с последующим проведением дискуссии.

Генеральный директор и руководитель финансового департамента публичной компании подготовили проект раздела отчета к ежегодному собранию акционеров, посвященному проводимой финансовой политике организации. Один из акционеров, возглавляющий аудиторский комитет компании, в целях повышения уровня доверия со стороны инвесторов к отчетным данным, раскрываемым менеджментом в отчетности, критически рассмотрел их с точки зрения полезности и полноты приводимых сведений и не отметил каких - либо замечаний по- существу. Группа студентов из трех человек, распределив между собой функциональные обязанности указанных выше представителей исполнительного и неисполнительного органов юридического лица, должна выразить квалификационные оценочные суждения о действиях лиц по раскрытию содержания данных финансового характера, приведенных в отчетном формате компании за отчетный период.

### **Пример задачи**

Решение задач осуществляется отдельными студентами в виде демонстрации знания стандартных методов и методик осуществления финансово - экономических расчетов показателей по которым дается ответ на поставленные в условии вопросы, в пояснении студентом хода решения задачи им приводятся краткие пояснения экономического смысла аналитических характеристик и их практическое значение.

Компания решает вопрос о приобретении установки для механизации ремонтных работ. На рынке представлены установки в двух модификациях (А и Б). Характеристики установок и их возможного использования представлены в таблице:

Характеристики установки	Варианты исполнения установок	
	А	Б
Цена установки на момент ее приобретения, тыс. ден. ед.	16500	16500
Срок службы, лет	5	5
Ожидаемые экономические выгоды от эксплуатации установки, тыс. ден. ед.		

1-й год	5000	6000
2-й год	5000	5500
3-й год	5000	5000
4-й год	5000	4500
5-й год	5000	4000

Требуется определить целесообразность приобретения установки на основе критериев приведенной стоимости и индекса рентабельности инвестиций.

### ***Примеры тестовых заданий***

Контроль усвоения учебного материала посредством тестирования выполняется регулярно в начале каждого семинарского занятия всеми присутствующими студентами в рамках ограниченного времени (установленного преподавателем) в виде получения наиболее полных и корректных ответов на поставленные открытые и закрытые вопросы теста в письменной форме.

1. Финансово - обоснованным является :
  - а) опережающий рост доходов по сравнению с валютой баланса
  - б) опережающий рост продаж по сравнению с ростом доходов организации
  - в) замедленный рост налоговых обязательств по отношению к росту доходов организации
  
2. К финансовому аспекту анализа издержек относится:
  - а) анализ влияния на затраты сменного режима работы организации
  - б) анализ влияния на затраты нарушения норм выработки работниками организации
  - в) анализ влияния на затраты эффективности использования ресурсов организации
  - г) анализ влияния на затраты оценочных резервов
  
3. Формой выражения финансовой нецелесообразности затрат является:
  - а) вред
  - б) ущерб
  - в) упущенная выгода
  - г) неустойка
  
4. С точки зрения финансового анализа издержек существенное значение имеет:
  - а) легитимность затрат
  - б) обоснованность затрат (релевантность, соразмерность)
  - в) соблюдение сроков платежей
  - г) соблюдение порядка (последовательности) осуществления расчетов
  
5. Понятие сокращения затрат распространяется на категории:
  - а) неустойки
  - б) убытка
  - в) залога
  - г) гарантии

### ***Примеры заданий, выполняемых в рамках контрольной работы***

#### ***Общее описание:***

Контрольная работа выполняется всеми студентами академической группы в пределах установленного времени одного семинарского занятия. Основная цель контрольной работы состоит в определении степени успешности усвоения ранее пройденного учебного материала курса. Контрольная работа выполняется в письменной форме.

1. Критический объем выручки от продаж продукции с убытками может быть определен как:

- сумма фактического объема продаж плюс сумма убытков от продажи;
- сумма фактического объема продаж минус сумма убытков от продажи;
- результат деления постоянных расходов на норму маржинальной прибыли;
- результат деления постоянных расходов за минусом убытков от продаж на разность единицы и удельных переменных расходов.

2. Расхождение между суммами затрат на производство и расходов на обычные виды деятельности объясняется:

- потреблением на собственные нужды;
- внутренним оборотом;
- изменением остатков незавершенного производства и готовой продукции на складе;
- изменением дебиторской задолженности.

3. Какова величина разрыва (в процентных пунктах) между показателями среднеотраслевой рентабельности расходов (12,0%) и рентабельностью продаж компании (10,7%) ?

- 0,7%; б) 1,3%; в) 0,0%; г) 0,9%.

4. По данным годовой бухгалтерской отчетности ПАО " ННН" за 20х9 год рассчитайте налог на прибыль прямым и косвенным способом. Расчеты суммы налога на прибыль каждым из указанных способов привести самостоятельно.

5. Рассчитайте темп роста промышленной производительности, если известны следующие данные:

темп прироста продаж составил 15,0%;

темп прироста операционных расходов достиг 9,5%;

структура продаж и расходов, а также динамика ценовых факторов характеризуются следующими данными

Показатели	Удельный вес в общем объеме, %	Рост (+) или снижение (-) ценовых факторов, %
Выручка от продаж отчетного периода, в том числе:	100%	
Изделие А	30%	+ 4,5%
Изделие Б	70%	- 2,7%
Операционные расходы отчетного периода, в том числе	100%	
материалы	50%	+ 5,5%
оплата труда	20%	- 1,9%
Прочие	30%	-0,7%

### ***Пример задания, выполняемого в рамках самостоятельной работы***

#### ***Общее описание:***

Данный вид учебного задания направлен на выработку у студентов навыков и умений проводить анализ деятельности компании в финансовом контексте системно и разносторонне для принятия объективных и обоснованных деловых решений. В оценке качества выполненной студентом работы важное значение имеет правильный выбор анализируемой компании и данных о ее деятельности, демонстрация умения четко формулировать мысли и логически последовательно, корректно выполнять аналитические процедуры, умение систематизировать и обобщать полученные расчетные характеристики, умело и наглядно представлять результаты анализа в формате удобном для пользователя. Задание может выполняться студентом индивидуально или небольшой (до 3-х человек) группе, что должно

способствовать развитию навыков коллективной работы и осознанию ответственности за качество ее конечного результата.

По данным приведенной годовой отчетности публичной компании необходимо рассчитать, проанализировать, интерпретировать и оценить показатели, характеризующие изменение ее имущественного положения за отчетный период (поиск и систематизацию отчетных данных о деятельности отобранной для анализа конкретной компании, обоснование и выбор уместных и существенных аналитических показателей произвести самостоятельно).

### **Примеры демонстрационных материалов по промежуточной аттестации**

#### ***Общее описание:***

Задания данного типа выполняются студентом индивидуально в письменной и/или электронной форме (в системе op.econ.msu.ru). Экзамен включает тестовые задания и/или задачи по изученным темам. Очное присутствие студента является обязательным.

#### ***Примеры тестовых заданий***

*Знаете ли Вы финансовую терминологию?*

(правильный ответ на каждый из трех вопросов оценивается 2 баллами)

1. Капитал – в контексте финансового анализа это:

- а) чистые активы организации
- б) капитализированная прибыль
- в) обязательства организации по отношению к собственникам компании

2. Дивидендная доходность - это соотношение :

- а) выплаченных дивидендов и оплаченного капитала
- б) начисленных дивидендов и рыночной цены акций
- в) начисленных дивидендов и балансовой стоимости капитала организации
- г) нет правильного ответа

3. Контролируемые активы - это:

- а) производственные и финансовые ресурсы организации
- б) потребленные и авансированные ресурсы организации
- в) балансовые и забалансовые активы компании

*Умеете ли Вы правильно финансово мыслить?*

(правильный ответ на каждый из трех вопросов оценивается 3 баллами)

4. Позволяют ли данные прилагаемой отчетности компании проанализировать трехфакторную модель показателя финансовой рентабельности индексным методом?

- а) да
- б) нет

5. В условиях роста объема продаж сумма экономии за счет уменьшения продолжительности оборота текущих активов, исчисленная по интегральному методу по сравнению с аналогичной суммой, рассчитанной индексным методом анализа, будет:

- а) меньше
- б) больше
- в) равновеликой

6. Частью чистого прироста денежных средств от экономической деятельности является:

- а) положительная курсовая разница
- б) начисленные в пользу организации штрафы и пени
- в) образованный фонд резервного капитала
- г) нет правильных вариантов ответа

#### ***Пример задач***

*Умеете ли Вы правильно рассчитывать финансовые показатели?*

(правильный ответ на каждый из трех вопросов оценивается 5 баллами; приведите формулу расчета, сделайте числовые подстановки данных из отчетности и укажите окончательный результат расчета)

7. По данным прилагаемой отчетности приведите развернутый расчет произведенной добавленной стоимости в отчетном периоде

8. По данным прилагаемой отчетности приведите расчет продолжительности краткосрочного финансирования организации за отчетный год

9. По данным прилагаемой отчетности организации за отчетный период приведите расчет нормы капитализации и реинвестирования прибыли

*Обладаете ли Вы навыками комплексного обобщения отдельных аналитических показателей и итоговой интерпретации результатов финансового анализа ?*

(правильный ответ на вопрос оценивается 20 баллами)

10. По данным прилагаемой отчетности организации требуется дать итоговую квалифицирующую оценку ее финансового состояния на конец отчетного периода.

При оценке используйте только по два наиболее характерных и существенных показателя от каждой группы факторов, определяющих указанный выше аспект деятельности организации.

Примечание. В решении указать наименование групп факторов и выбранных для расчета показателей, привести расчетные формулы и сделать в них подстановки отчетных показателей, выполнить обобщение полученных результатов.

## 8. ФОНДЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ

Результаты обучения по дисциплине	Оценочные средства
<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- базовые концепции и методы финансового анализа</li> <li>- систему показателей финансовой деятельности коммерческих организаций</li> <li>- структуру и содержание финансовых интересов ключевых поставщиков капитала коммерческих организаций</li> </ul>	<p>Контактная работа (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, ролевая деловая игра, решение задач и тестовых заданий, контрольная работа)</p> <p>Самостоятельная работа (комплексный анализ финансово - экономической деятельности компании)</p> <p>Промежуточная аттестация (экзамен)</p>
<p>Уметь анализировать и оценивать условия финансирования, финансовые результаты, финансовое положение и стоимость бизнеса в целях принятия заинтересованными лицами сбалансированных деловых решений</p>	<p>Контактная работа (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, ролевая деловая игра, решение задач и тестовых задания, контрольная работа)</p> <p>Самостоятельная работа (комплексный анализ финансово - экономической деятельности компании)</p> <p>Промежуточная аттестация (экзамен)</p>
<p>Уметь выражать квалифицированные профессиональные суждения о качестве, полезности и функциональности данных в контексте информационных запросов</p>	<p>Самостоятельная работа (комплексный анализ финансово - экономической деятельности компании)</p> <p>Промежуточная аттестация (экзамен)</p>

заинтересованных лиц коммерческой организации	
---	--

## 9. 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
<b>Контактная работа</b> (опросы, дискуссии, разбор аналитических альтернатив в хозяйственных ситуациях, ролевая деловая игра, решение задач и тестовых заданий, контрольная работа)	100
<b>Самостоятельная работа</b> (комплексный анализ финансово-экономической деятельности компании)	50
<b>Промежуточная аттестация</b> (письменный экзамен)	50
<b>Итого</b>	200

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

Оценка	Минимальное количество баллов	Максимальное количество баллов
<i>Отлично</i>	$\geq 170$	200
<i>Хорошо</i>	$\geq 130$	$< 170$
<i>Удовлетворительно</i>	$\geq 80$	$< 130$
<i>Неудовлетворительно</i>		$< 80$

## 10. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для организации занятий по дисциплине необходимы следующие технические средства обучения:

- мультимедийный класс
- доска с маркерами

Учебно-методическая поддержка дисциплины "Финансовый анализ" осуществляется в системе «on.econ» по адресу on.econ.msu.ru

**Авторы программы:**

*Шерemet A.Д.*

*Хорин A.Н.*