

Программа учебной дисциплины Финансовый анализ

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины «Финансовый анализ» является формирование системы знаний в области теории и практики финансового анализа деятельности компаний, являющихся эмитентами ценных бумаг, сформировать профессиональные навыки работы с финансовой отчетностью и ее аналитической интерпретации, самостоятельного поиска необходимой информации, подготовки аналитического заключения и выработки рекомендаций относительно характеристика инвестиционной привлекательности компании и рисков инвестирования средств.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать:

- состав и содержание финансовой (бухгалтерской) отчетности, а также иные необходимые для анализа источники информации;
- методы финансового анализа и возможности их практического применения;
- возможности использования результатов финансового анализа при обосновании инвестиционных решений;

уметь:

- анализировать финансовую отчетность в совокупности с иными необходимыми источниками информации;
- рассчитывать и интерпретировать полученные значения показателей, характеризующих финансовое состояние организации, платежеспособность и эффективность деятельности, а также выявлять связанные с ней ключевые риски компании-эмитента;
- сформулировать выводы и рекомендации по результатам анализа.

иметь представление о:

- сбора и подготовки необходимой информации для анализа;
- самостоятельного анализа инвестиционной привлекательности компании-эмитента;
- подготовки аналитического заключения.

обладать навыками:

- экономического чтения отчетных финансовых форм;
- использования всей совокупности инструментов и приемов ведения финансового анализа;
- формирования и расчета совокупности оценочных показателей;
- построения и оформления аналитических таблиц;
- подготовки презентаций.

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

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

- Микроэкономика,
- Макроэкономика,
- Бухгалтерский учет и отчетность,

- Управленческий учет,
- Финансовая математика,
- Корпоративные финансы.

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

- Финансовый менеджмент,
- Оценка стоимости компании,
- Международный финансовый менеджмент.
- при выполнении ВКР.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Раздел 1 Введение в методику финансового анализа.

Тема 1. Введение в методику финансового анализа.

Цели, задачи, основные понятия. Предпосылки успешного финансового анализа. Направленность анализа и последовательность его основных этапов.

Методические подходы к проведению анализа. Формы обобщения результатов анализа.

Система аналитических показателей.

Тема 2. Информационная база финансового анализа. Финансовая отчетность как важнейший источник информации

Разработка системы информации, необходимой для обоснования инвестиционных решений, включая анализ отрасли, основных контрагентов, стратегии компании и ключевых рисков. Методика чтения, интерпретации и анализа финансовой отчетности (АФО) организации. Структура и аналитическая ценность балансового отчета (отчета о финансовом положении), отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств, поясняющей информации.

Тема 3. Инструментарий финансового анализа.

Стандартные приемы (методы) анализа финансовой отчетности. Анализ абсолютных показателей, горизонтальный, вертикальный, трендовый анализ, анализ коэффициентов, факторный анализ, сравнительный анализ, прогнозный анализ.

Раздел 2. Анализ имущественного потенциала компании

Тема 4. Анализ имущественного потенциала компании.

Отражение в балансе совокупности имущественных отношений хозяйствующего субъекта. Критерии разделения активов на долгосрочные (внеоборотные) и оборотные (текущие). Анализ состава и структуры актива баланса и оценка имущественного положения организации.

Анализ состава внеоборотных активов. Оценка инвестиционной политики компании (интеллектуальный капитал, реальные активы, финансовые вложения). Анализ оборотных активов. Анализ запасов, оценка их ликвидности. Анализ дебиторской задолженности, оценка ее реальности, выявление сомнительной дебиторской задолженности. Анализ высоколиквидных активов.

Раздел 3. Анализ текущей платежеспособности организации

Тема 5. Система финансовых коэффициентов и показателей для оценки текущей платежеспособности организации, их взаимосвязь и аналитические возможности.

Целевое назначение и аналитические возможности показателей, сфера применения и аналитическая интерпретация. Анализ и оценка риска утраты ликвидности компании.

Расчет и анализ поведения показателей, влияющих на текущую платежеспособность: рабочего капитала, чистых оборотных активов. Взаимосвязь показателей. Анализ эффективности управления рабочим капиталом.

Раздел 4. Анализ деловой активности организации

Тема 6. Методы анализа деловой активности организации. Разработка системы показателей

Система показателей оборачиваемости: общие и частные и сфера их применения. Анализ операционного и финансового циклов. Использование результатов анализа для оценки платежеспособности предприятия и рисков ликвидности. Оценка взаимосвязи длительности операционного и финансового циклов и денежных потоков организации.

Раздел 5. Анализ денежных потоков

Тема 7. Анализ денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Расчет и интерпретация важнейших аналитических показателей (чистых денежных средств с их детализацией по видам деятельности, свободного денежного потока).

Анализ состава и структуры денежных средств по видам деятельности.

Взаимосвязь отчета о движении денежных средств с бухгалтерским балансом и отчетом о прибылях и убытках. Возможность использования отчета о движении денежных средств для анализа способности создавать денежные средства за счет операционной деятельности. Оценка способности организации создавать денежный поток, достаточный для обслуживания операционного цикла, осуществления инвестиций и выплаты дивидендов.

Раздел 6. Анализ долгосрочной платежеспособности

Тема 8. Анализ рациональности структуры пассивов.

Показатели, характеризующие долгосрочную платежеспособность и структуру капитала организации. Назначение показателей и сфера их применения. Факторы, влияющие на структуру источников финансирования. Оценка рисков структуры финансирования.

Анализ состава, структуры и динамики собственного капитала по статьям и источникам его формирования. Анализ и оценка причин изменения собственного капитала и их интерпретация. Анализ чистых активов и их роль в оценке финансовой устойчивости работы организации. Оценка способности к сохранению и наращению капитала.

Анализ состава и структуры заемного капитала. Критерии выделения долгосрочных и краткосрочных обязательств. Оценка динамики соотношения заемного и собственного капитала и причины его изменения. Анализ рациональности соотношения собственного и заемного капитала. Анализ эффекта финансового рычага.

Обобщение результатов анализа, их интерпретация и выявление рисков выбранной структуры источников финансирования.

Тема 9. Анализ и оценка финансовой устойчивости компании (финансовые риски).

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

Оценка риска утраты финансовой устойчивости компании. Показатели риска дефолта.

Раздел 7. Анализ эффективности бизнеса и инвестирования капитала

Тема 10. Система показателей эффективности деятельности

Показатели для оценки эффективности деятельности. Показатели рентабельности продаж, активов, собственного капитала. Модели рентабельности активов, собственного капитала. Система финансовых коэффициентов Дюпон и ее аналитические возможности. Использование показателей рентабельности для оценки эффективности инвестиционных и финансовых решений.

Тема 11. Показатели, характеризующие деятельность организации на рынке ценных бумаг (EPS, DRS, P/E, m/b и др.).

Методика расчета и аналитические возможности показателя прибыль на акцию. Понятие базовой и разводненной прибыли на акцию. Показатели для анализа дивидендной политики, доходности вложения в акции, прогнозирования стоимости бизнеса.

Комплексное заключение относительно инвестиционной привлекательности анализируемой компании по результатам проведенного анализа. Подготовка выводов и рекомендаций.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Текущий	Домашняя работа (творческий проект)
Итоговый	Письменный экзамен. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней.

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.

Весовая градация различных типов контроля знаний

Тип контроля	Вес в итоговой оценке, %
Домашняя работа (творческий проект)	30
Экзамен	70
Итого	100

Результирующая оценка по дисциплине складывается из оценки домашней работы и оценки итогового письменного экзамена как округленная средневзвешенная оценка с учетом следующих критериев относительной важности:

$$O \text{ результирующая} = 0,3 \times O \text{ домашняя работа} + 0,7 \times O \text{ экзамен}$$

Шкала оценивания:

5-бальная шкала	10-бальная шкала	100-бальная шкала
отлично	10	96 - 100
	9	90 - 95
	8	80 - 89
хорошо	7	71 - 79
	6	66 - 70
удовлетворительно	5	56 - 65
	4	50 - 55
неудовлетворительно	3	40 - 49
	2	30 - 39
	1	1 - 29
	0	0

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

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Назовите основные группы финансовых коэффициентов и их взаимосвязь.
2. Что характеризуют показатели текущей платежеспособности? Информационная база анализа текущей платежеспособности.
3. Назовите и дайте характеристику основным коэффициентам текущей платежеспособности и ликвидности.
4. Для чего рассчитывают коэффициенты деловой активности?
5. Объясните, почему управление оборачиваемостью рассматривается как составная часть механизма управления потребностью в финансировании.
6. Что представляет собой система показателей оборачиваемости?
7. Что такое общая и частная оборачиваемость?
8. Как рассчитать операционный и финансовый цикл компании?
9. Что характеризуют коэффициенты долгосрочной платежеспособности и структуры капитала?
10. В чем состоит эффект финансового рычага?
11. Как взаимосвязаны финансовая устойчивость и эффективность деятельности компании?
12. С какой целью рассчитывается эффект операционного рычага?
13. Какие факторы оказывают влияние на рентабельность продаж?
14. Каковы последствия снижения скорости оборота активов (капитала)?
15. Показатели финансовых результатов, рассчитываемые на основании отчета о прибылях и убытках.
16. Что такое рентабельность собственного капитала и каков механизм влияния на нее рентабельности продаж, оборачиваемости активов и структуры пассивов?
17. Назовите основные факторы, влияющие на рентабельность активов.
18. Показатель прибыли на акцию и его аналитическое значение.
19. Что такое базовая и разводненная прибыль на акцию?
20. Каковы методы проведения комплексного анализа финансовой отчетности компании?

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. – 4-е изд., стер. - М.: Омега – Л, 2014.

5.2. Дополнительная литература

1. Григорьева Т.И. «Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз». 3-е издание, переработанное и дополненное. М., Юрайт, 2015.

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета</i>

	Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	<i>(договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

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

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.