

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОНД ПОДГОТОВКИ КАДРОВ
ИННОВАЦИОННЫЙ ПРОЕКТ РАЗВИТИЯ ОБРАЗОВАНИЯ**

Субпроект «Создание центра повышения квалификации преподавателей по экономике»

Государственный Университет – Высшая Школа Экономики

Программа дисциплины

«Финансовый анализ»

Москва
2004

Программа дисциплины «Финансовый анализ» составлена в соответствии с требованиями (федеральный компонент) к обязательному минимуму содержания и уровню подготовки дипломированного специалиста (бакалавра, магистра) по циклу «Общие гуманитарные и социально-экономические дисциплины» государственных образовательных стандартов высшего профессионального образования второго поколения, а также требованиями, предъявляемыми НФПК к новым и модернизированным программам учебных курсов, разработанным в рамках субпроекта «Создание центра повышения квалификации преподавателей по экономике» Инновационного проекта развития образования.

Программа подготовлена при содействии НФПК – Национального Фонда подготовки кадров в рамках субпроекта «Создание центра повышения квалификации преподавателей по экономике» Инновационного проекта развития образования.

Автор: Григорьева Т.И., доц. (ГУ-ВШЭ)

(ФИО, ученая степень, ученое звание, вуз)

I. Организационно-методический раздел

1. Цель курса

В настоящее время в определенной степени сложились требования к уровню профессиональной подготовки специалистов, занимающихся управлением финансами. Однако сохраняется потребность в пересмотре и осмыслении содержания курса, систематизации материала в соответствии с международными подходами с акцентом на экономическую интерпретацию финансовых результатов.

Программа курса «Финансовый анализ» должна быть унифицирована и адаптирована к условиям преподавания в различных вузах страны с учетом специфики концепции российского высшего образования. Такое видение само по себе не отрицает творческого подхода к формированию программы каждым преподавателем, тем не менее, курс должен обобщать современные направления теории и практики системного анализа финансовой отчетности, сформированной на базе международных стандартов, отражая, в то же время, особенности функционирования компаний на российском рынке.

В связи с этим, целью данного курса является формирование методологического аппарата для ведения финансового анализа как инструмента принятия управленческих решений в рыночной среде.

2. Задачи курса

Курс «Финансовый анализ» является составной частью логической цепочки прикладных финансовых дисциплин и в процессе его изучения решается ряд взаимосвязанных задач:

- разработка рекомендаций по методике финансового анализа с учетом специфики анализируемого объекта и поставленных перед аналитиком задач;
- привитие навыков использования технических приемов финансового анализа в области управления деятельностью компании с целью повышения его эффективности;
- демонстрация практики использования методов ведения анализа финансовой отчетности для объективной оценки текущего финансового состояния компаний.

Финансовый анализ призван минимизировать информационные риски, раскрывая основные тенденции в изменении финансового состояния компании и ее деловой

активности, прогнозируя финансовые результаты и оценивая возможность обеспечения ее финансовой устойчивости. При этом определяются те объекты финансового анализа, которые характерны для отдельных сегментов бизнеса. Направленность изложения материала обеспечивает выделение специфических объектов анализа в субъектах хозяйствования разного профиля и организационно-правовых форм, находящихся на разных стадиях жизненного цикла.

3. Методическая новизна курса

Любая аналитическая работа, в том числе финансовый анализ, требует сосредоточения на предмете и, следовательно, в аудитории должна быть создана атмосфера, в которой появляется внутреннее ощущение комфорта, отсутствия негативных ощущений страха и тревоги. Такой климат во многом определяется личностью преподавателя, наличием в его арсенале определенных методик, авторских приемов преподавания конкретной дисциплины.

Известно, что далеко не любой специалист, знакомый с принципами бухгалтерского учета, структурой и содержанием финансовых отчетов может, сопоставив известные факты, правильно интерпретировать динамику оценочных показателей и сформировать точные выводы и рекомендации. Это в полной мере относится к обучению студентов азам ведения финансового анализа. Простая сумма знаний, формальное ознакомление с методами ведения аналитической работы не обеспечивает получения навыка «экономического чтения» бухгалтерской отчетности, являющейся основным источником информации для финансового аналитика. Соответственно, возникает необходимость выбора методических подходов и форм обучения с учетом специализации студентов и уровня их подготовки по базовым дисциплинам.

В процессе обучения могут возникать определенные трудности, обусловленные отсутствием у большинства студентов практического опыта работы в реальном секторе экономики (в отличие от обучающихся взрослых). Кроме того, выбирая методы преподавания финансового анализа, необходимо ориентироваться на удовлетворение ожиданий участников (например, студентов, проходящих обучение в рамках разных специализаций). С этой целью на первых занятиях следует выяснить, каковы ожидания аудитории: овладение методикой ведения комплексного анализа отчетности или получение информации о решении узких конкретных задач и т.д. В ряде случаев ожидания одного или нескольких студентов могут отличаться от представлений преподавателя, что требует частных корректировок общего направления курса. Если

ожидания расходятся с большей частью аудитории, то курс необходимо пересмотреть. Так, невозможно по одной и той же методической схеме выстроить курс для студентов экономистов и будущих менеджеров, поскольку существенно меняются приоритетные направления анализа.

Кроме того, следует помнить, что в процессе обучения параллельно решаются учебные задачи и задачи эмоционального развития студентов. Используя конкретные формы и методы работы, преподаватель создает обстановку сотрудничества, в которой студент, сохраняя индивидуальность, чувствует себя частью группы, где можно проявить свои способности и не бояться быть наказанным за ошибки.

Таким образом, особенностью преподавания курса Финансовый анализ с точки зрения методики является максимальное варьирование методов преподавания, поиск оптимального сочетания традиционных методик, нацеленных на формирование понятийного аппарата, базовых представлений о предмете, с созданием игровых ситуаций с вовлечением в обсуждение студентов по принципу прецедентного права.

Преподаванию ряда базовых дисциплин, таких, как математика, иностранный язык вполне соответствует формальное аудиторное обучение с использованием формата классической лекции и практического занятия. Содержание курса «Финансовый анализ» требует отказа от непрерывной монотонной лекции и одностороннего взаимодействия, соответственно, сводится к минимуму такая функция преподавания как механическая передача информации (что может реализовываться с помощью различных технических средств обучения). В данном случае наиболее эффективной является форма групповой дискуссии, обсуждения конкретных ситуаций, что само по себе не исключает варианта разбора теоретических моделей с использованием доски, слайдов и др.

Что касается практических занятий, то приоритетной формой его проведения становится разбор и обсуждение конкретных ситуаций с проведением соответствующих расчетов на примере реально действующих российских компаний и презентацией полученных результатов. Разбор кейсов должен быть ориентирован на получение конечного результата. Преподаватель выступает на таких занятиях в роли специалиста, помогающего учащемуся понять смысл того, что он изучает и критически осмыслить ситуацию. Задание может выполняться студентом дома и в этом случае результат представляется в форме эссе или аналитической записки.

Безусловно, такой подход требует увеличения времени, отводимого на самостоятельную подготовку студента, чтение учебной и специальной литературы, выполнение домашних заданий, с тем, чтобы впоследствии можно было бы сделать акцент на специфику функционирования российских предприятий в условиях динамично

меняющегося бухгалтерского и налогового законодательства. Неприемлемым является механическое перенесение зарубежного опыта и методик чтения финансовых отчетов (сформированных в соответствии с национальными стандартами ведения финансового учета) на российскую почву.

Таким образом, в процессе обучения преподаватель вправе выбирать и комбинировать различные типы учебных форматов:

- обсуждение в группе
- наглядная демонстрация
- вовлечение в самостоятельную разработку отдельного вопроса
- презентация результата проведенного анализа
- традиционное аудиторное обучение и др.

Выбор того или иного формата или преобладание одного из них при комбинировании определяется, в первую очередь, самим содержанием направления исследования (оценка ликвидности компании, ее финансовой устойчивости и пр.), а также размерами и технической оснащенностью аудиторий, численностью студентов в потоке (группе).

Не менее важным является вопрос выбора конкретных форм работы со студентами, использования определенных авторских приемов преподавания дисциплины.

В учебном процессе могут быть использованы следующие формы работы:

- индивидуальная работа со студентами (сильными и слабыми), консультирование по отдельным темам курса;
- вовлечение в обсуждение с помощью вопросов, касающихся конкретных фактов (например, «Когда были внесены последние изменения в форматы финансовых отчетов?»), вопросов-оценок (сопоставить, дать оценку ...), творческих вопросов (например, «Как Вы относитесь к ...?, «Что бы Вы сделали, если...?»);
- занятия небольшими группами, работающими на решение одной задачи с распределением ролей;
- занятия группами, выполняющими разные задания в домашних условиях с последующим представлением результатов проведенной работы в аудитории);
- формирование рабочей группы, выполняющей особое задание с последующим докладом о полученных результатах;
- формирование сетевой группы, состоящей из студентов, периодически собирающихся для обсуждения конкретной проблемы;

- мозговой штурм, предполагающий создание условий для генерирования как можно большего числа предложений, идей, которые фиксируются, а затем обсуждаются, сравниваются;

- интервью, как одна из форм сбора информации для проведения исследования. Интервьюеры самостоятельно готовят вопросы, на которые должен ответить приглашенный специалист, либо лектор, либо другие участники аналитической работы.

Преподаватели, имеющие большой педагогический стаж, могут использовать в работе со студентами специфические авторские приемы. Как правило, это занятия, проводимые вне аудитории, например, выезд в аналитический отдел действующей компании, обучение формам интервьюирования и анкетирования с привлечением специалистов аудиторских фирм. Практические занятия могут проводиться также в библиотеке, компьютерном классе и т.д. Такого рода занятия требуют особой подготовки, умения устанавливать контакт с не умеющими или не желающими самостоятельно работать студентами.

Другой подход – это формирование группы, в состав которой включаются как лидеры, так и слабо подготовленные студенты. Группа получает задание, в рамках которого отдельные разделы готовит каждый участник. Оценка, получаемая членами группы, зависит от успешной работы каждого и качества полученного результата.

Одной из форм приобщения студентов к аналитической работе, получения ими навыка самостоятельного мышления является составление ими толковых словарей (глоссариев), тестовых заданий, контрольных вопросов.

Качество преподавания финансового анализа и интерес студентов, вовлеченных в работу, неизмеримо возрастает, если в учебном процессе используются аудио-визуальные средства обучения и другие вспомогательные инструменты. Однако, любые из этих инструментов не заменяют лектора, играя всегда вспомогательную роль; с их помощью включается не только слуховое, но и зрительное восприятие материала, создается определенное разнообразие и стимулируется интерес к тому, что происходит в аудитории.

Спектр вспомогательных средств достаточно широк: от простых приборов и инструментов (перекидные листы и разноцветные фломастеры, кодоскоп, слайды, диаграммы и таблицы) до высокотехнологичных изделий (жидкокристаллический дисплей, видео, лазерные лучи, голограммы и пр.). К выбору тех или иных вспомогательных инструментов рекомендуется относиться вдумчиво и осторожно с тем, чтобы избежать возникновения барьера восприятия информации. Так, слайды, например,

не должны просто повторять уже сказанное преподавателем или занимать большую часть времени, отведенного для общения с аудиторией.

Таким образом, ключевым моментом в методике преподавания «Финансового анализа» является варьирование методов обучения, рассчитанное на максимальное вовлечение участников в процесс аналитической работы, а также поиск индивидуальных методик и подходов.

4. Место курса в системе социогуманитарного образования.

Финансовый анализ представляет собой обширную область исследования, включающую в себя в качестве основного направления анализ финансовой отчетности, а также коммерческие вычисления (финансовую математику), формирование прогнозной отчетности, оценку инвестиционной привлекательности компании с использованием сравнительного анализа, основанного на финансовых показателях.

По сути, данное направление аналитической работы тождественно внутренней диагностике компании с целью выявления болевых точек в ее деятельности и получения информации для прогнозирования ситуации в текущем периоде.

Анализ отчетов предполагает систематическое рассмотрение их содержания для получения достоверных данных относительно финансовой устойчивости компании в прошлом и разработки сценария ее развития.

Результатом такой деятельности является получение системы ключевых, наиболее информативных параметров, дающих объективную картину финансового состояния организации, характеризующих эффективность ее функционирования как самостоятельно хозяйствующего субъекта.

Курс «Финансовый анализ» ориентирован, в первую очередь, на ознакомление с методологией «экономического чтения» финансовой отчетности компании. Сложившаяся на сегодняшний день в России финансовая среда бизнеса определяет необходимость подготовки критической массы специалистов, способных выявлять и анализировать положительные и отрицательные тенденции развития, оценивать деловую активность компании, способствуя тем самым оптимизации принятия управленческих решений.

В курсе обобщаются современные методики ведения анализа финансовой отчетности, используемые как в российской, так и международной практике, формируется представление о качественных характеристиках информации, представленной в бухгалтерских отчетах, систематизируется совокупность оценочных показателей, используемых в процессе анализа ликвидности, финансовой устойчивости, доходности компании.

5. Требования к уровню освоения содержания курса

В рамках предлагаемого курса материал komponуется таким образом, чтобы в процессе освоения его студентами решались бы следующие конкретные задачи:

- ознакомление со структурой годовых финансовых отчетов с определением аналитической ценности каждого из них;
- подготовка студентов к работе с совокупностью аналитических показателей для оценки ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности компании;
- формирование представления о возможности использования той или иной группы оценочных показателей для решения конкретной задачи с учетом специфики анализируемой компании;
- ознакомление студентов с системой ранжирования компаний, основанной на финансовых показателях.

С точки зрения определения места курса «Финансовый анализ» в программе обучения, очевидно, что логически он вписывается в цепочку прикладных финансовых дисциплин, по существу являясь самостоятельным, выделившимся из финансового менеджмента направлением. В связи с этим он должен читаться студентам специальности «Финансы и кредит», «Экономика и управление предприятием», «Бухгалтерский учет и аудит», «Юриспруденция» (в определенной своей модификации), а также слушателям программ бизнес-образования.

Для успешного освоения курса студенты на ранних ступенях обучения должны получить знания по следующим базовым дисциплинам: финансовый учет, управленческий учет, статистика, финансовый менеджмент, стратегический менеджмент.

Курс предусматривает возможность использования в процессе анализа статистических, математических, эконометрических методов, а также классических методов ведения анализа хозяйственной деятельности и основ теории принятия решений.

Вместе с тем, методы и результаты финансового анализа используются в других обязательных и специальных курсах: финансовый менеджмент, принятие управленческих решений, управление оборотным капиталом, оценка эффективности инвестиционных проектов, системный анализ, оценка кредитоспособности потенциального заемщика.

Финансовый анализ – направление, имеющее ярко выраженную практическую направленность. Для этого он должен быть, с одной стороны, комплексным, т.е. охватывать наиболее существенные стороны хозяйственного процесса и всесторонне

выявлять причинные зависимости, оказывающие влияние на деятельность компании. С другой стороны, анализ должен обеспечить системный подход, когда каждый исследуемый объект рассматривается как сложная, постоянно изменяющаяся система, находящаяся под воздействием целого ряда факторов внешней и внутренней среды.

Реализация предлагаемой программы с учетом творческой компоненты, вносимой каждым преподавателем, обеспечит создание современной методической базы для ведения дисциплины «Финансовый анализ» в вузах страны.

II. Содержание курса

1. Новизна курса

Предлагаемая программа курса «Финансовый анализ» нацелена, в первую очередь, на методическую компоненту, что обусловлено сохраняющейся неоднородностью подходов к содержанию курса и логике изложения учебного материала как в отечественной, так и в зарубежной литературе.

Можно выделить два ключевых подхода к отражению содержания курса, представленных в учебно-методической литературе по финансовому анализу.

В первом случае внимание аналитика практически целиком сосредоточено на составе и структуре отчетных форматов, а содержание финансового анализа по существу сводится к анализу финансовой отчетности; последовательно раскрывается аналитическая ценность каждой формы, входящей в состав годового бухгалтерского отчета: баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и пр. Безусловно, анализ финансовой отчетности является ключевым направлением работы по оценке финансового состояния компании; правильностью расчета базовых показателей во многом определяется точность получаемых результатов и, соответственно, качество принимаемых на их основе управленческих решений. Преобладание бухгалтерского подхода приводит зачастую к значительной формализации процедуры анализа, игнорированию интересов конкретных пользователей информации и, в конечном счете, сужению понятия «финансовый анализ» до круга вопросов, рассматриваемых в рамках подготовки аналитического раздела пояснительной записки к годовому финансовому отчету.

Второй подход к осмыслению содержания курса ориентирован на формирование методологического аппарата ведения финансового анализа с целью принятия краткосрочных (иногда долгосрочных) управленческих решений в рыночной среде. В

этом случае анализ приобретает комплексный характер, существенно расширяется спектр применяемых методов его ведения, включая математические, эконометрические, методы теории принятия решений и др. Используя финансовые отчеты как необходимую информационную базу, аналитик стремится построить многофакторную зависимость с последующим анализом влияния каждого отдельного фактора на конечный результат.

В этом случае становится возможной увязка всей совокупности прикладных финансовых дисциплин, отражение теории и практики хозяйствующих субъектов на фоне специфики их функционирования в условиях российской рыночной среды.

Публикации, во множестве появившиеся в последние годы в отечественной периодической и учебной литературе, построены, как правило, на принципе раскрытия частных проблем, не содержащих ключевых обобщений, содержат большое количество повторов, не выдержаны с точки зрения используемой терминологии, а, главное, не ориентированы на определенную целевую аудиторию (конкретные группы пользователей).

Отличие данной программы от имеющихся должно быть связано с органической увязкой финансовой информации и системы показателей, получаемых на основе управленческого и производственного учета, данных статистического учета, характеризующих среднеотраслевой уровень оценочных показателей и лучшие достижения в анализируемом сегменте бизнеса. Широко используя опыт международной практики аналитической деятельности, следует избегать прямого заимствования и попытки переноса оценочных характеристик на российскую почву без учета действующего в РФ бухгалтерского и налогового законодательства.

Важное место в программе должно быть уделено развитию оперативного финансового анализа, направленного на оценку возможности стабильного поддержания компанией платежеспособности и финансовой устойчивости в реальном масштабе времени.

В центр программы должны быть поставлены вопросы детализированного финансового анализа, позволяющего перейти от бухгалтерского баланса к аналитическому с целью повышения его достоверности и снижения информационного риска.

В процессе финансового анализа должна быть обеспечена увязка анализа основной (операционной) деятельности, финансовой и инвестиционной деятельности организации. В этой связи целесообразно, давая оценку финансовому состоянию компании, учитывать запас финансовой прочности, определяемый как возможность увеличения объема производства, т.е. способность приращения критического объема

реализации и возможности дальнейшего роста производства без дальнейшего роста производства без дополнительных капитальных вложений на его расширение. Это позволяет более точно прогнозировать финансовое состояние, изменение финансовых результатов и обоснование потребности в финансовых ресурсах на развитие производства.

2. Разделы курса.

Тема 1. Методологические основы анализа финансовой отчетности.

Тема 2. Методика финансового анализа.

Тема 3. Финансовая отчетность предприятия.

Тема 4. Основы раздела анализа финансовой отчетности.

Тема 5. Анализ денежных потоков.

3. Темы и краткое содержание.

Тема 1. Методологические основы анализа финансовой отчетности.

1.1. Введение в сравнительный анализ и анализ текущих тенденций на базе финансовой отчетности. Минимизация информационных рисков как результат выявления изменений финансового состояния компании, прогнозирования финансовых результатов и оценки ее финансовой устойчивости. Выделение специфических объектов анализа в субъектах хозяйствования разного профиля и организационно-правовых форм. Внутрихозяйственные сравнения (основных показателей компании и дочерних организаций, подразделений) и межхозяйственные сравнения (показателей компании с показателями конкурентов, потенциальных партнеров, среднеотраслевыми данными).

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

Приобретение экономистами и менеджерами навыка чтения информации, представленной в финансовых отчетах дает возможность организовать эффективное взаимодействие финансовых и коммерческих служб компании; проводить анализ эффективности работы компании в целом и подразделений с последующим обсуждением полученных результатов и корректировкой прогнозов и стратегических разработок; использовать финансовый анализ в качестве инструмента предварительной проверки при

выборе направления инвестирования; использовать анализ прогнозной отчетности с целью оценки эффективности принятых управленческих решений.

Тема 2. Методика финансового анализа.

2.1. Финансовый анализ как база принятия управленческих решений. Эволюция систематизированного экономического анализа. Отличие финансового анализа от других видов аналитической работы (оперативного, статистического анализа. Оценка финансового состояния компании на базе фактической и прогнозной отчетности.

Взаимосвязь финансового и управленческого анализа. Пользователи информации как субъекты финансового анализа. Классификация основных групп пользователей финансовыми отчетами (стейкхолдеров), заинтересованных в деятельности компании непосредственно или опосредованно. Приоритетные направления анализа для различных групп пользователей (собственников, кредиторов, менеджеров и др.).

Сущность и основные задачи финансового анализа. Основные источники информации: бухгалтерская отчетность, источники нормативно-правового характера, внеучетные данные. Основные разделы финансового анализа.

Проблема выбора оценочных показателей. Возможности использования сбалансированной системы показателей (Balanced Scorecards) для оценки эффективности деятельности компании.

2.2. Стандартные приемы анализа финансовой отчетности (АФО). Классификация методов АФО по степени их формализации: формализованные методы (математические, статистические, эконометрические и др.) и неформализованные методы (экспертные оценки, метод сценариев).

Техника формирования аналитических таблиц на базе стандартных приемов обработки финансовой информации: горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный анализ. Дополнительные аналитические приемы: сравнения (внутрихозяйственные, межхозяйственные), косвенные свидетельства, построение прогнозных моделей.

2.3. Методика финансового анализа.

Классификация видов финансового анализа по способу его организации: внутренний и внешний анализ. Виды анализа по степени глубины проработки проблемы

и целей ведения исследовательской работы: экспресс-анализ и детализированный анализ финансового состояния компании и ее деловой активности.

Основные разделы финансового анализа: анализ финансовой отчетности, инвестиционный анализ, количественные методы финансового анализа, анализ ситуации на рынке ценных бумаг, формирование прогнозной отчетности и др.

Анализ финансовой отчетности как одно из ключевых направлений финансового анализа: анализ и оценка ликвидности компании и ее активов; анализ движения денежных средств (оценка платежеспособности); анализ и оценка финансовой устойчивости; анализ и оценка деловой активности компании.

Этапы ведения АФО: подготовительный этап, этап «экономического чтения» отчетности, подготовка аналитического заключения (выводы и рекомендации).

Тема 3. Финансовая отчетность предприятия.

3.1. Финансовая отчетность – основной источник информации для оценки финансового состояния компании.

Информационная ограниченность данных бухгалтерского учета.

Качественные характеристики информации, содержащиеся в финансовых отчетах предприятия, в соответствии с требованиями SFAC: уместность, достоверность, прогнозная ценность, полнота представления, нейтральность, сопоставимость. Принципы бухгалтерского учета. Международные и национальные стандарты отчетности, влияние их изменения на содержание ключевых финансовых отчетов. Формы раскрытия информации, содержание и аналитическая ценность примечаний к финансовой отчетности.

3.2. Состав годового отчета: отчет о прибылях и убытках, баланс, отчет о движении денежных средств, отчет об акционерном капитале, примечания к финансовой отчетности.

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

Тема 4. Основы раздела анализа финансовой отчетности.

4.1. 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. Формулировка выводов о наличии «узких мест» в деятельности компании.

4.2. Детализированный анализ финансовой отчетности.

Основные задачи анализа и оценки имущественного потенциала компании. Классификация активов по степени их ликвидности; выявление динамики доли труднореализуемых активов в валюте баланса. Критерии оценки изменения структуры активов компании. Признаки удовлетворительности структуры баланса.

Анализ ликвидности и платежеспособности.

Основные направления анализа ликвидности компании. Критерии абсолютной ликвидности баланса. Система показателей ликвидности: коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Способы расчета коэффициентов.

Экономическая интерпретация динамики ключевых оценочных показателей.

Расчет и анализ динамики промежуточных показателей: рабочего капитала, чистых активов. Взаимосвязь и взаимоограничение показателей (рабочий капитал и ликвидность). Управление рабочим капиталом. Финансовый и операционный цикл. Пути сокращения финансового цикла.

4.3. Анализ структуры капитала. Оценка текущей финансовой устойчивости предприятия. Основные направления анализа финансовой устойчивости компании.

Типы финансовой устойчивости предприятия: абсолютная финансовая устойчивость, нормальная финансовая устойчивость, неустойчивое финансовое положение.

Значение анализа структуры капитала. Целевая направленность оптимизации структуры капитала в балансе компании.

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

Рациональная политика использования заемных средств, эффект финансового рычага (Financial Leverage).

Совокупность критериев (внутренних и внешних) оценки неудовлетворительной структуры баланса. Понятия несостоятельности и абсолютной неплатежеспособности организации.

Методы прогнозирования банкротства. Модели Э. Альтмана, рейтинг показателей банкротства по В. Бауэру, система показателей Бивера.

Направления анализа финансового состояния неплатежеспособного предприятия.

Тема 5. Анализ движения денежных средств.

Понятие денежных средств и их эквивалентов.

Цели анализа движения денежных средств в компании.

Отчет о движении денежных средств, его аналитическая ценность.

Прямой и косвенный методы формирования отчета о движении денежных средств, их достоинства и недостатки. Структура Отчета о движении денежных средств: денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компании.

Денежные потоки компании: определение чистых потоков денежных средств.

Совокупность показателей платежеспособности компании (коэффициенты покрытия долговых обязательств).

Оценка объема полученных денежных средств и направлений их использования, возможности компании генерировать денежные притоки в результате текущей (операционной) деятельности, достаточности собственных средств для инвестиционной деятельности.

Этапы формирования политики управления денежными активами.

Меры по увеличению денежного потока с целью поддержания платежеспособности и ликвидности компании в условиях допустимого уровня риска.

4. Перечень примерных контрольных вопросов и заданий для самостоятельной работы.

1. Что является основной целью формирования внешней финансовой отчетности?

2. Как объяснить разницу в подходах к оценке финансового состояния компании финансового менеджера и бухгалтера?

3. Какое влияние оказывают особенности национальных стандартов финансовой отчетности на ее содержание и результаты анализа?
4. Имеют ли данные бухгалтерского учета информационную ограниченность?
5. Следует ли акцентировать внимание студента на особенностях российского стандарта бухгалтерского учета и формирования отчетности?
6. Приведите примеры влияния различий в национальных стандартах учета на содержание отдельных статей отчетности и конечный финансовый результат.
7. Кто входит в состав пользователей информации, содержащейся в финансовых отчетах?
8. Чем определяется содержание финансового анализа?
9. Какие методы сбора и обработки финансовой информации могут быть использованы аналитиком?
10. Дайте характеристику основным методам ведения анализа финансовой отчетности.
11. Следует ли на практических занятиях со студентами использовать сложные инструменты финансового менеджмента или можно ограничиться применением традиционных методов анализа финансовой отчетности?
12. Чем отличается аналитический баланс от стандартного рекомендованного формата балансового отчета?
13. Какова аналитическая ценность основных отчетов, входящих в состав годового финансового отчета?
14. Дайте классификацию видов финансового анализа.
15. Укажите основные условия успешного проведения анализа финансовой отчетности.
16. Какова основная цель и логика анализа имущественного потенциала компании?
17. При каких условиях компания может быть признана ликвидной?
18. Приведите примеры, иллюстрирующие разницу между понятиями ликвидность и платежеспособность компании.
19. Следует ли включать в программу вопрос о влиянии хозяйственных операций на коэффициенты ликвидности?
20. Чем определяется степень ликвидности активов компании?
21. Каковы критерии включения активов в состав оборотных средств организации?

22. Какие обязательства относятся к группе текущих (краткосрочных) обязательств?
23. Какие базовые показатели используются в процессе анализа ликвидности компании?
24. Какие факторы оказывают влияние на текущую ликвидность компании?
25. Как разъяснить студенту достоинства и недостатки действующего подхода к определению критерия абсолютной ликвидности баланса?
26. Покажите, каким образом анализ ликвидности связан с управлением ликвидностью в компании.
27. Как определяется величина рабочего капитала?
28. Какова взаимосвязь между динамикой рабочего капитала и риском утраты ликвидности?
29. Разъясните, каковы основные направления управления риском утраты ликвидности компании.
30. Изложите методику анализа и оценки финансовой устойчивости компании.
31. Какова основная цель оценки финансовой устойчивости компании?
32. Укажите ключевые направления анализа финансовой устойчивости компании.
33. Дайте характеристику методам определения типа финансовой устойчивости (абсолютная, нормальная, неустойчивое финансовое положение).
34. С помощью каких показателей оценивается финансовая устойчивость компании?
35. Какими факторами определяется соотношение собственного и заемного капитала?
36. Какие вопросы следует поставить перед студентом, обсуждая проблему оптимизации структуры капитала?
37. Определите экономический смысл понятия «эффект финансового рычага».
38. Чем отличаются европейская и американская концепции расчета уровня эффекта финансового рычага (левериджа)?
39. При каких условиях увеличение плеча финансового рычага приведет к росту рентабельности собственного капитала?
40. Согласны ли Вы с утверждением, что повышение удельного веса собственного капитала в валюте баланса в условиях нестабильной экономики свидетельствует о росте финансовой устойчивости компании?
41. Каковы пути увеличения коэффициента финансовой независимости?

42. Если в структуре капитала компании преобладают долгосрочные обязательства, какие направления анализа являются приоритетными?
43. При каких условиях возрастает коэффициент концентрации заемного капитала?
44. Тождественны ли понятия «несостоятельность» и «банкротство»?
45. Какова система критериев оценки неудовлетворительной структуры баланса?
46. Какие модели прогнозирования банкротства считаются наиболее эффективными?
47. Приведите перечень мер, направленных на восстановление платежеспособности компании?
48. Определите понятия ликвидность и платежеспособность фирмы.
49. С помощью каких показателей оценивается платежеспособность?
50. Каковы достоинства и недостатки прямого и косвенного методов составления Отчета о движении денежных средств?
51. Какова аналитическая ценность Отчета о движении денежных средств?
52. Укажите основные пути увеличения денежного потока с целью поддержания ликвидности компании.
53. Как объяснить студенту, что накапливая большие запасы денежных средств, корпорация упускает возможность увеличить доходы своих акционеров?
54. Проиллюстрируйте на конкретных примерах понятие «достаточность денежных средств».
55. Объясните, почему многие российские финансовые менеджеры предпочитают хранить на счетах компании значительные суммы денежных средств?
56. Как организовать дискуссию на тему «Много или слишком много денег на счетах компании».
57. Каковы основные отличительные черты сбалансированной системы показателей оценки эффективности деятельности компании?

Задания для самостоятельной работы

Задание 1. Разъяснить студентам порядок и правила выбора показателей для мониторинга финансов компании. На основе таблицы «Показатели коэффициентного анализа» сформировать перечень показателей для мониторинга финансов по соответствующим направлениям деятельности.

Показатели коэффициентного анализа

№ п/п	Название коэффициента	Формула расчета	Интерпретация результата

Задание 2. Приведены следующие данные из баланса компании «В» за 2XX4 и 2XX5 годы, в тыс. у.е.

	2XX4	2XX5
1. Денежные средства	561	387
2. Дебиторская задолженность	1963	2870
3. Запасы		
4. Нематериальные активы	581	230
5. Основные средства	2600	4200
6. Краткосрочные кредиты банка	551	1416
7. Кредиторская задолженность	1862	2944
8. Долгосрочные кредиты банка	500	1000
9. Уставный капитал	4000	3000
10. Резервные фонды	223	1940

a. Составить агрегированные балансы за 2XX4 год 2XX5 год.

b. Оценить имущественное положение компании «В» при помощи горизонтального и вертикального метода.

c. Обсудить получение результата в группах.

Задание 3. Компания имеет:

- текущих активов на 82600 у.е.
- текущих обязательств на 30245 у.е.

Определить коэффициент текущей ликвидности и размер чистого оборотного капитала компании.

Задание 4. Дать иллюстрацию нетрадиционного способа использования коэффициентного метода.

Закончите составление баланса по следующим данным:

1. Долгосрочные обязательства / собственный капитал

5 : 1

2. Оборачиваемость активов	0,11 дня
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности	18 дней
4. Оборачиваемость запасов	0,38 дня
5. Доля валовой прибыли в выручке от реализации	10%
6. Коэффициент текущей ликвидности	10 : 1

Задание 5. Усредненные балансовые данные компании «Зет» представлены в агрегированном балансе (тыс. у.е.)

АКТИВЫ		ПАССИВЫ	
900	1. Внеоборотные активы	1. Собственный капитал	950
600	2. Оборотные активы	2. Долгосрочные обязательства	150
		3. Краткосрочные обязательства	400
1500	ИТОГО	ИТОГО	1500

Рассчитать коэффициент текущей ликвидности. Обсудить со студентами способы его повышения при различных условиях.

Задание 6.

Представлена следующая информация о компании «Д» (тыс. у.е.)

Выручка от реализации = 1400

Себестоимость реализованной продукции = 780

Налог на прибыль = 62

Кредиторская задолженность = 300

Сумма активов = 1500

Определить коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности и рентабельность активов компании «Д» по чистой прибыли.

Объяснить экономический смысл рассчитанных показателей.

Задание 7. Приведены данные компании «Д» по годовому балансу (у.е.)

1. Основные средства	283 500
2. Денежные средства	100 000
3. Выручка от реализации	1 000 000
4. Чистая прибыль	50 000
5. Коэффициент текущей ликвидности	3,0
6. Коэффициент быстрой ликвидности	2,0
7. Длительность оборота дебиторской задолженности (в днях)	40
8. Рентабельность собственного капитала (%)	12

Рассчитать величину дебиторской задолженности, текущих обязательств, текущих активов, собственного капитала, долгосрочных обязательств, а также общую сумму активов и их рентабельность.

Задание 8.

Определить реальную величину собственного капитала компании, если имеется следующая информация (у.е.):

Уставный и добавочный капитал – 129838

Целевое финансирование и поступления – 101640

Доходы будущих периодов – 714314

Резервы предстоящих расходов и платежей – 470000

Задолженность участников по взносам в уставный капитал – 23500

Собственные акции, выкупленные у акционеров – 3972

Задание 9. Структура баланса компании N характеризуется следующими данными (%):

Внеоборотные активы	55
Текущие активы	45
Баланс	100
Собственные средства	60
Заемные средства	40
Баланс	100

Дайте экспресс-оценку структуры источников средств представленной компании.

Задание 10.

Рассчитать эффект финансового рычага и ожидаемую рентабельность собственного капитала при различных вариантах структуры капитала:

- фирма использует 600 у.е. заемных средств в составе всех инвестированных в активы;
- фирма использует 1100 у.е. заемных средств в составе всех – инвестированных в активы.

Известно, что в активы было вложено 1500 у.е.; предполагаемая прибыль составляет 300 у.е. Ставка налога на прибыль – 30%, ставка процента за кредит. 12%.

5. Примерный перечень вопросов к экзамену по всему курсу

1. Сущность финансового анализа в условиях рыночной экономики. Финансовый анализ как база принятия управленческих решений.
2. Система информационного обеспечения финансового анализа.
3. Систематизированная финансовая (бухгалтерская) отчетность и ее пользователи.
4. Общие требования, предъявляемые к составу финансовой (бухгалтерской) отчетности и качеству, представленной в ней информации.
5. Структура и аналитическая ценность бухгалтерского баланса.
6. Структура и аналитическая ценность отчета о прибылях и убытках.
7. Структура и аналитическая ценность отчета о движении денежных средств.
8. Анализ финансовой отчетности в интересах отдельных групп пользователей.
9. Классификация методов и приемов анализа финансовой отчетности.
10. Структурный анализ финансовой отчетности (горизонтальный и вертикальный).
11. Коэффициентный анализ финансовой отчетности, его достоинства и недостатки.
12. Консолидированная финансовая отчетность.
13. Внутренний и внешний финансовый анализ.
14. Методика анализа финансового состояния компании.
15. Экспресс-анализ финансового состояния компании, его основные этапы.
16. Основные направления углубленного (детализированного) анализа финансового состояния компании.
17. Методика анализа имущественного положения компании. Основные характеристики имущественного положения.
18. Общая оценка динамики и структуры статей актива баланса.
19. Общая оценка динамики и структуры статей пассива баланса.
20. Агрегированный баланс, его структура и назначение.
21. Критерии неудовлетворительной структуры баланса.
22. Балансовый метод обобщения информации. Классификация бухгалтерских балансов. Качественные характеристики финансовой информации, представленной в отчетах.
23. Неформализованные и формализованные методы анализа финансовой отчетности.

24. Построение аналитических таблиц, их структура и назначение.
25. Методика анализа ликвидности компании; источники информации, основные направления анализа.
26. Анализ и оценка платежеспособности компании, основные оценочные показатели.
27. Внутренний анализ состояния активов компании (порядок формирования аналитических таблиц).
28. Внутренний анализ краткосрочных обязательств (порядок формирования аналитических таблиц).
29. Характеристика показателей оценки ликвидности компании, методика их расчета.
30. Оценка динамики промежуточных показателей: чистых активов, чистого оборотного капитала (рабочего капитала).
31. Основные предпосылки текущей платежеспособности компании. Условия абсолютной ликвидности баланса.
32. Основные направления анализа и оценка финансовой устойчивости компании.
33. Методика определения типа финансовой устойчивости компании на базе балансовых показателей.
34. Характеристика системы показателей финансовой устойчивости, методика их расчетов.
35. Методика анализа структуры капитала компании, факторы, оказывающие на нее влияние.
36. Рациональная политика использования заемных средств. Эффект финансового рычага.
37. Методика анализа деловой активности компании.
38. Качественные и количественные критерии оценки деловой активности.
39. Международные учетные стандарты и финансовый анализ.
40. Анализ движения денежных потоков. Прямой и косвенный методы формирования отчета о движении денежных средств.
41. Оценка достаточности денежных средств. Порядок составления бюджета денежных средств.
42. Анализ и управление денежными средствами и их эквивалентами.
43. Методика анализа финансового состояния компании на основе показателей денежного потока.

44. Система критериев оценки удовлетворительности структуры баланса.
45. Модель оценки вероятности банкротства Э. Альтмана (Z – счет Альтмана).
46. Рейтинг показателей банкротства по Бауэру (N. Beaver).
47. Объективный (Z – score technique) и субъективный (A – score technique)

подходы к оценке и прогнозированию банкротства.

III. Распределение часов курса по темам и видам работ

№ п/п	Наименование тем и разделов	Всего (часов)	Аудиторные занятия	Самостоятельная работа
1.	Методологические основы анализа финансовой отчетности	2	2	-
2.	Методика финансового анализа	6	4	2
3.	Финансовая отчетность предприятия	8	6	2
4.	Основные разделы анализа финансовой отчетности	20	16	4
5.	Анализ денежных потоков	4	4	-
	ИТОГО	40	32	8

IV. Форма итогового контроля

Письменный экзамен (тестирование).

V. Учебно-методическое обеспечение курса

1. Рекомендуемая литература (основная)

1. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2001. 560 с.
2. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2002 г.

2. Рекомендуемая литература (дополнительная)

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. Теория, практика, интерпретация. Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 1996. 624с.
2. Боди Э., Мертон Р.К. Финансы. Учебное пособие. Пер. с англ. М. – С-Пб. – Киев. Издательский дом "Вильямс", 2000. 592с.
3. Хелферт Э. Техника финансового анализа. Пер. с англ. М.: Издательское объединение "Юнити" и "Аудит", 1996. 663с.
4. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций. М.: Финансы и статистика, 2001. 144с.

3. Перечень обучающих, контролирующих компьютерных программ, кино - и телефильмов, мультимедиа и т.п.

1. Инвестиционная группа "Финанс-аналитик". <http://www.finam.ru>
2. Российская торговая система. <http://www.rts.ru>
3. Статистика Центрального банка России. <http://www.cbr.ru/statistics>
4. Программа раскрытия информации Федеральной комиссии по ценным бумагам. <http://disclosure.fksm.ru>
5. Рейтинг журнала "Эксперт". <http://www.expert.ru/expert/ratings/exp200>
6. Госкомстат России. <http://www.gks.ru>
7. <http://www.cfin.ru>
8. <http://www.inosmi.ru>
9. <http://www.recep.org>