

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**Финансовый анализ (Financial Analysis)***наименование дисциплины***Автор:** Кромский Е. Д.**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.04.02 Менеджмент**Квалификация (степень) выпускника:** Магистр**Форма обучения:** Очная**Цель освоения дисциплины:**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-3	Способность использовать современные методы управления корпоративными финансами для решения стратегических задач.	ПК-3.1	Знание основных понятий, методов, принципов и инструментов организации управления корпоративными финансами; современных теорий корпоративных финансов.

План курса:

№	Наименование	Содержание
Тема 1	1. Основные стандарты составления финансовой отчетности 2. Понимание финансовых отчетов и их взаимосвязей	Анализ бухгалтерской отчетности, оценка качества финансовых отчетов, понимание отдельных статей в финансовых отчетах, понимание финансовой отчетности: Принятие более авторитетных решений
Тема 2	Понимание отчета о движении наличных денежных средств	Анализ коэффициентов, включая модель DuPont, анализ потоков денежных средств, отчет о движении денежной наличности
Тема 3	Учет ключевых элементов отчета о прибылях и убытка, ключевые коэффициенты	Анализ коэффициентов, включая модель DuPont, оценку краткосрочной ликвидности, оценку операционных показателей и эффективности, оценку соотношения между заемным и акционерным капиталом и долгосрочной платежеспособности, оценка рентабельности, оценка рыночной стоимости, измерение доходов, подоходные налоги.

№	Наименование	Содержание
Тема 4	Учет ключевых элементов балансового отчета, ключевые коэффициенты	Балансовый отчет, оборотный капитал. Материально-производственные запасы, долгосрочные активы, амортизация, нематериальные активы,
Тема 5	Расширенный анализ финансового отчета	Важность доходности на инвестированный капитал, финансовое состояние и рентабельность
Тема 6	Подготовка дипломированного финансового аналитика	Подготовка дипломированного финансового аналитика

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Кейсы для дискуссии:

Discussion Case:

Porsche меняет курс

В сентябре 2005 года акционеры обеих компаний встретили негодованием объявление руководства Porsche (Германия) о намерении приобрести 20% долю в уставном капитале Volkswagen (Германия). Многие крупные инвестиционные банки тотчас же изменили рекомендации в отношении акций Porsche с "покупки" на "продажу", утверждая, что акционеры, вероятно, не получат свою долю от внушительных инвестиций в размере около 3 млрд. евро никогда. Хотя Porsche и VW на тот момент совместно производили Porsche Cayenne и Volkswagen Touareg, приобретение доли участия в капитале компании увлекло бы компании с пути сотрудничества в рамках совместного производства "паркетного" внедорожника к необходимости более тесного взаимодействия. Хотя руководство Porsche объяснило свое инвестиционное решение желанием обеспечить стабильность будущего сотрудничества с VW, многие противники сделки усмотрели в этом намерении попытку сохранить долю участия семей Порше и Пьех в капитале компании за счет акционеров не принадлежащих к этим семьям.

Учебная цель:

Оценить, действует ли руководство Porsche в наилучших интересах всех акционеров. Вопрос связан с более детальным пониманием концепции доходности на инвестированный капитал (ROIC). Подобное изменение стратегии Porsche анализируется в контексте его влияния на доходность на инвестированный капитал, последствий подобных изменений, и наконец, обсуждения стратегии, которая будет наилучшей для акционеров компаний.

Темы для обсуждения:

- Различия в управлении открытой и закрытой акционерной компании
- Приумножение состояния акционеров и акционерный капитализм
- Измерения финансовых показателей: что предлагает доходность на вложенный капитал?
- Что привело к изменениям в доходности на вложенный Porsche капитал?

Кейс для обсуждения

Компания Bed Bath and Beyond

В кейсе рассматривается то, как точно инвесторы включили информацию о стратегии роста компании Bed Bath & Beyond (BBBY) в цену акций, особенно принимая во внимание изменение конкурентной среды в сфере хозяйственных товаров и недавней статье в журнале Barron, указывающей на отрицательные показатели в BBBY.

Вопросы для обсуждения:

- Конец августа 1994 года. Вы перспективный аналитик рынка акций в инвестиционном банке, который подготавливает отчет о начале аналитического покрытия о компании BBBY. Вы осведомлены о заявлениях Лесли Нортон, опубликованные в журнале Barron от 8/8/94 (первая страница кейса) и динамика цен акций BBBY за последнее время (идет перед и сразу после статьи из Barron). Помимо этого вы обладаете только материалами, приведенными в кейсе.

- Проведите анализ финансового отчета и стратегии Bed Bath & Beyond, параллельно оценивая стратегию ведения бизнеса, операционной деятельности и расширения. Установите потенциальные индикаторы риска в финансовом отчете. Оцените финансовые показатели BBBY относительно компаний-аналогов и конкурентов.

- Кажется ли устойчивой стратегия развития BBBY?

- Оцените балансовый отчет и отчет о движении денежной наличности, а также примечания к ним, содержащие информацию о долгосрочном лизинге и действующем сроке аренды. Способна ли по вашему мнению BBBY профинансировать программу развития и расширения в течение оставшейся части 1994 и в 1995 отчетном году?

Какой бы вы дали прогноз относительно будущих продаж, норм прибыли и денежных потоков компании? Что бы вы посоветовали инвесторам - покупать, продавать или придержать акции BBBY?

- Предоставьте рыночную оценку акций BBBY; оправдана ли такая цена с точки зрения базисных вне рыночных факторов и перспектив роста прибыли компании?

Типовые оценочные средства

Презентация:

Индивидуальная презентация, основанная на обсуждаемых на занятиях кейсах.

Основная литература:

1. Robinson, Thomas R., et al. International Financial Statement Analysis (CFA Institute Investment Series), John Wiley & Sons, Incorporated, 2012. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=821745>.