

МАТЕРИАЛЫ КУРСА

**ФИНАНСОВЫЙ
АНАЛИЗ**

**СОСТАВИТЕЛЬ И ПРЕПОДАВАТЕЛЬ
Н.В. ГРОМОВА**

ГРОМОВА

НАДЕЖДА ВЛАДИСЛАВОВНА

ВЫПУСКНИЦА

- 2023 - PG Certificate in Management, WBS, London
- 2020 - PG Award in Management Warwick Business School
- 2019 - Московской школы управления «Сколково»
- 2019 - IMD, Lausanne, Switzerland, Leadership Programme
- 2013 - London Metropolitan University, MBA
- 2013 - Московской международной высшей школы бизнеса «МИРБИС»
- 1995 - Хабаровского Государственного Университета Экономики и Права, экономист
DBA Candidate, Bocconi Business School,
DBA Programme



ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ

- **Независимый консультант, ментор, преподаватель финансовых дисциплин программ МВА/ЕМВА РАНХиГС, МИРБИС, ИСБД**
- **Консультант по финансовому анализу, управлению капиталом и подготовке финансовой отчетности по МСФО**

2017 – н/в – НЕЗАВИСИМЫЙ КОНСУЛЬТАНТ/МЕНТОР

Выполнение консалтинговых проектов для компаний нефтегазового, строительного и финансового секторов:

- Анализ и структурирование сделок M&A
- Подготовка бизнес-модели проектов
- Анализ финансовой отчетности состояния ликвидности и структуры долгов компании; консультационные услуги по организации процесса самостоятельной подготовки отчетности по МСФО.



КОНТАКТЫ

+7 (985) 198 52 29

nvgromova.ru

nvgromova@nvgromova.ru

СТРУКТУРА КУРСА

Наименование разделов и тем	Форма обучения				Форма промежуточного контроля
	Всего часов	Аудиторные занятия	Занятия в виртуальном классе	Сам. работа	
1. Теоретико-методологические, организационные и информационные аспекты анализа финансового состояния компании.	5	3	1	1	Решение задач, тестирование
2. Анализ источников финансирования деятельности организации. Оценка финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности	6	3	2	1	Решение задач, разбор ситуации, тестирование
3. Анализ формирования и эффективности использования имущественного комплекса организации.	5	2	1	2	Решение задач, разбор ситуации, тестирование
4. Анализ финансового результата и качества прибыли компании.	6	2	1	3	Решение задач, разбор ситуаций, тестирование
5. Анализ рентабельности и комплексная оценка финансового состояния компании. Инвестиционная привлекательность компании.	6	2	1	3	Решение задач, разбор ситуации, тестирование
6. Итоговая групповая презентация и тестирование	12	4	-	8	Презентация и тестирование
ИТОГО	40	16	6	18	

МЕТОДОЛОГИЯ ПОДАЧИ МАТЕРИАЛА:

1

В ходе лекций слушатели принимают участие в интерактивном обсуждении бизнес-кейсов из реального бизнеса (источник Harvard Business School, перевод –преподавателя).

2

В ходе знакомства с основными понятиями финансового анализа слушателям будет предоставлена возможность самостоятельно дать определение некоторых базовых концепций (рентабельность, результативность, ресурсоотдачи ресурсоемкость) с использованием интерактивного голосования (опроса) с отображением полученных данных на экране.

3

В ходе разбора каждой темы слушателям предоставляется возможность участвовать в бизнес-игре, целью которой является моделирование различных ситуаций в бизнесе, когда недостаток финансовой информации создает угрозу для искажений результата финансового анализа и принятия решений. Бизнес-игры разработаны преподавателем.

4

Через весь курс «проходит» сквозной бизнес-кейс: необходимо сравнить две компании-лидера мирового автопрома в соответствии с предложенным алгоритмом анализа и принять решение о заключении (или нет) нового контракта.

5

Оценка слушателей происходит в последний день лекций путем тестирования (45 минут, 45 вопросов), а также путем обсуждения презентаций результатов сквозного кейса, решенного в мини-группах по 5-6 человек.

ОСОБЕННОСТИ КУРСА



Весь курс выстроен таким образом, чтобы не только познакомить слушателей с теоретическими понятиями финансового анализа, но и применить полученные знания на практике.



В качестве формы промежуточного контроля слушатели на протяжении всего курса, работая в группах, решают сквозной кейс: сравнительный анализ двух компаний-лидеров мировой автомобильной отрасли с использованием реальной публичной отчетности.



Групповая работа завершится презентацией и обсуждением принятых управленческих решений



Курс дает представление о двух используемых практиках финансового анализа - российской и международной - баланс и другие формы отчетности рассматриваются с двух точек зрения



Курс дает возможность после применения финансового анализа научиться принимать инвестиционное или управленческое решение (пример: дивидендная политика, участие в долевом капитале, подписание нового контракта).



В ходе курса разъясняется не только экономический смысл каждого показателя, рассчитанного в целях анализа, но и объясняется взаимодействие между ними: определяется, что является драйвером роста таких важнейших микроэкономических категорий, как рентабельность капитала или рентабельность активов и каким образом можно повлиять на их улучшение.



В ходе обучения слушателям будет предоставлена возможность реформатирования баланса организации по видам деятельности с целью выявления резервов удешевления стоимости заемного капитала и повышения эффективности работы собственного капитала организации.



По окончании курса слушателям будет представлен раздаточный материал: конспекты лекций (методические рекомендации) с проверочными тестами и задачами

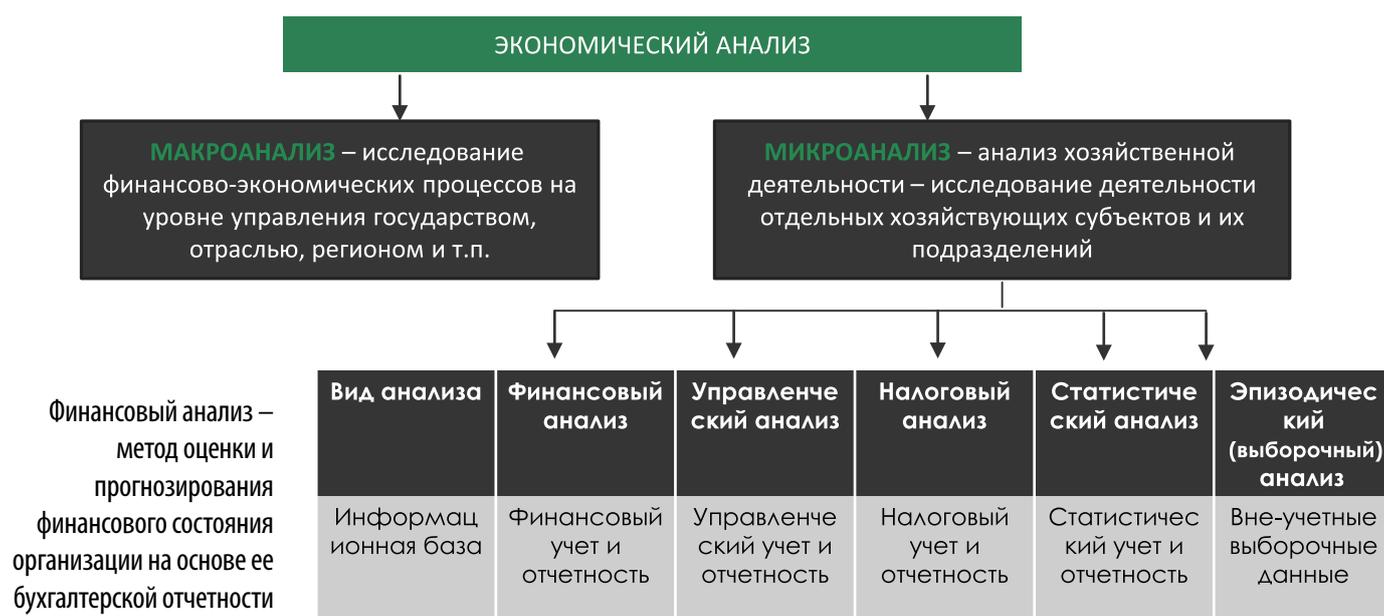
ТЕМА 1

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ, ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ.

🕒 4 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Основные теоретические аспекты финансового анализа
- В чем состоит экономический смысл анализа финансового состояния компании для разных категорий пользователей финансовой отчетности
- Основные принципы и используемые методы финансового анализа
- Как работает финансовая отчетность предприятия, как взаимосвязаны все формы отчетности между собой и как с первого взгляда можно выявить основные несоответствия их показателей
- Почему бухгалтерский учет – это наука социальная и как бухгалтерские оценки и подходы влияют на конечный результат финансового анализа
- Каким образом проверить бухгалтерские статьи и элементы отчетности с позиции ее достоверности и существенности
- Особенности формирования информационной базы анализа с учетом требований международных стандартов финансовой отчетности (МСФО)
- В чем состоят основные стандартные приемы анализа финансовой отчетности: динамический (горизонтальный); структурный (вертикальный); трендовый; коэффициентный; факторный
- Традиционные и экономико-математические методы, используемые для решения аналитических задач.

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. ПОЛЬЗОВАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.



Финансовый анализ - система исследования финансового состояния и финансовых результатов, сформированных в результате хозяйственной деятельности под влиянием объективных и субъективных факторов и нашедших отражение в финансовой отчетности.

ТЕМА 2

АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ОЦЕНКА ЕЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ, ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

🕒 3 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Как укрупненно выглядит схема финансирования активов предприятия
- Какие четыре основных типа финансирования принято выделять в международной практике и что такое идеальная структура баланса предприятия
- Чем отличаются друг от друга понятия ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия
- Какие основные количественные методы финансового анализа используются, чтобы охарактеризовать состояние ликвидности компании: коэффициенты ликвидности и покрытия
- Что такое «кислотный тест» и зачем его делать?
- Что такое рычаг и каково оптимальное соотношение чистого долга и собственного капитала компании
- Для чего дополнительно используется показатель чистых финансовых обязательств
- Работая в группах, слушатели самостоятельно рассчитают все коэффициенты, используя реальную публичную отчетность крупного международного автопроизводителя в сравнении с лидером отрасли

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. РЫЧАГ, ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ И ЧИСТЫЙ ДОЛГ К КАПИТАЛУ.

Leverage, Financial Leverage & Net Debt to Equity

Рычаг, финансовый рычаг и совокупный нетто-долг по отношению к капиталу

$$\text{Leverage} = \frac{\text{Avg. Total Assets}}{\text{Avg. Equity}}$$

Отражает среднее значение активов, финансируемых за счет капитала ИЛИ сколько активов генерирует каждый рубль, вложенный в капитал

$$\text{FLEV} = \frac{\text{Net Financial Obligations (NFO)}}{\text{Avg. Equity}}$$

Финансовый рычаг показывает, сколько чистого долга (финансовые обязательства за минусом финансовых активов) приходится на каждый рубль, вложенный в капитал.

$$\text{ND to Equity} = \frac{\text{Net Debt}}{\text{Avg. Equity}}$$

Соотношение чистого долга как эквивалента долго- и краткосрочных финансовых обязательств за минусом кэша и эквивалентов, к среднему значению капитала показывает, сколько финансирования приходится на каждый вложенный акционерами рубль, без элиминирования долга и требований к должникам

ТЕМА 3

АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИМУЩЕСТВЕННОГО КОМПЛЕКСА ОРГАНИЗАЦИИ.

2 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- Какие методы финансового менеджмента направлены на изучение влияния каждого конкретного элемента активной части баланса
- Что такое оборачиваемость активов, как оценить эффективность вложений компании в активы, что выступает драйвером роста ресурсоотдачи
- Что такое ресурсоемкость
- Как рассчитать потребность в финансировании активов
- Какова роль основных средств в имуществе предприятия и какие коэффициенты отражают качество их использования
- Почему коэффициенты выбытия и поступления ОС могут оказаться не релевантны в современных условиях
- Структура оборотных активов, чистых оборотных активов
- Как рассчитать потребность в финансировании оборотных средств
- Что такое Working Capital, его составные части
- Какие коэффициенты отражают эффективность использования рабочего капитала и какими способами можно повысить качество его использования

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. РАСЧЕТ СКОРОСТИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ СОСТАВНЫХ ЧАСТЕЙ ЧИСТОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Работа в группах. Расчеты составляющих скорости оборачиваемости рабочего капитала Net Working Capital (2)

Item	BMW			VOLKSWAGEN		
	2018	Fiscal year 2018	2017	2018	Fiscal year 2018	2017
Trade payables				23 607		23 046
Average trade payables					23 326,5	
Cost of sales					189 500	
Average daily cost of sales					519,18	
Days of payables					44,93	

Item	BMW	Volkswagen
Days of receivables		24,18
Days of Inventory		82,98
Days of Payables		-44,93
Net Working Capital Days		62,23

ТЕМА 4

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА И КАЧЕСТВА ПРИБЫЛИ КОМПАНИИ.

🕒 ЗА 2 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ СЛУШАТЕЛИ ПОЗНАКОМЯТСЯ С ОСНОВНЫМИ МЕТОДАМИ КАЧЕСТВЕННОГО АНАЛИЗА УЧЕТНОЙ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ОТЧЕТЕ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ И УЗНАЮТ:

- Как определить качество прибыли компании (наполненность прибыли деньгами)
- Какие факторы влияют на размер прибыли
- Каким образом возможно манипулировать финансовым результатом за счет амортизационной политики, создания резервов, переоценки активов
- Что такое рентабельность продаж и расходоёмкость операционной деятельности и почему при равной операционной рентабельности предприятия одной отрасли могут демонстрировать разную маржу
- Как осуществить структурный компаративный анализ отчетов о движении денежных средств на примере публичной отчетности крупнейших компаний международного автопрома

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. СТРУКТУРНЫЙ КОМПАРАТИВНЫЙ АНАЛИЗ INCOME STATEMENT ДВУХ МИРОВЫХ АВТОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

BMW	in € million	in %%
Revenues	97480	100
Cost of sales	-78924	-80,96%
Gross profit	18556	19,04%
Selling and administrative expenses	-9558	-9,81%
Other operating income	774	0,79%
Other operating expenses	-651	-0,67%
Profit / loss before financial result	9121	9,36%
Result from equity accounted investments	632	0,65%
Interest and similar income	397	0,41%
Interest and similar expenses	-386	-0,40%
Other financial result	51	0,05%
Financial result	694	0,71%
Profit / loss before tax	9815	10,07%
Income taxes	-2575	-2,64%
Profit / loss from continuing operations	7240	7,43%
Loss from discontinued operations	-33	-0,03%
Net profit / loss	7207	7,39%

Volkswagen	in € million	in %%
Revenues	235849	100
Cost of sales	-189500	-80,35%
Gross profit	46349	19,65%
Distribution expenses	-20510	-8,70%
Administrative expenses	-8819	-3,74%
Other operating income	11631	4,93%
Other operating expenses	-14731	-6,25%
Profit / loss before financial result	13920	5,90%
Result from equity accounted investments	3369	1,43%
Interest and similar income	967	0,41%
Interest and similar expenses	-1547	-0,66%
Other financial result	-1066	-0,45%
Financial result	1723	0,73%
Profit / loss before tax	15643	6,63%
Income taxes	-3489	-1,48%
Profit / loss from continuing operations	12153	5,15%
Loss from discontinued operations	0	0,00%
Net profit / loss	12153	5,15%

ТЕМА 5

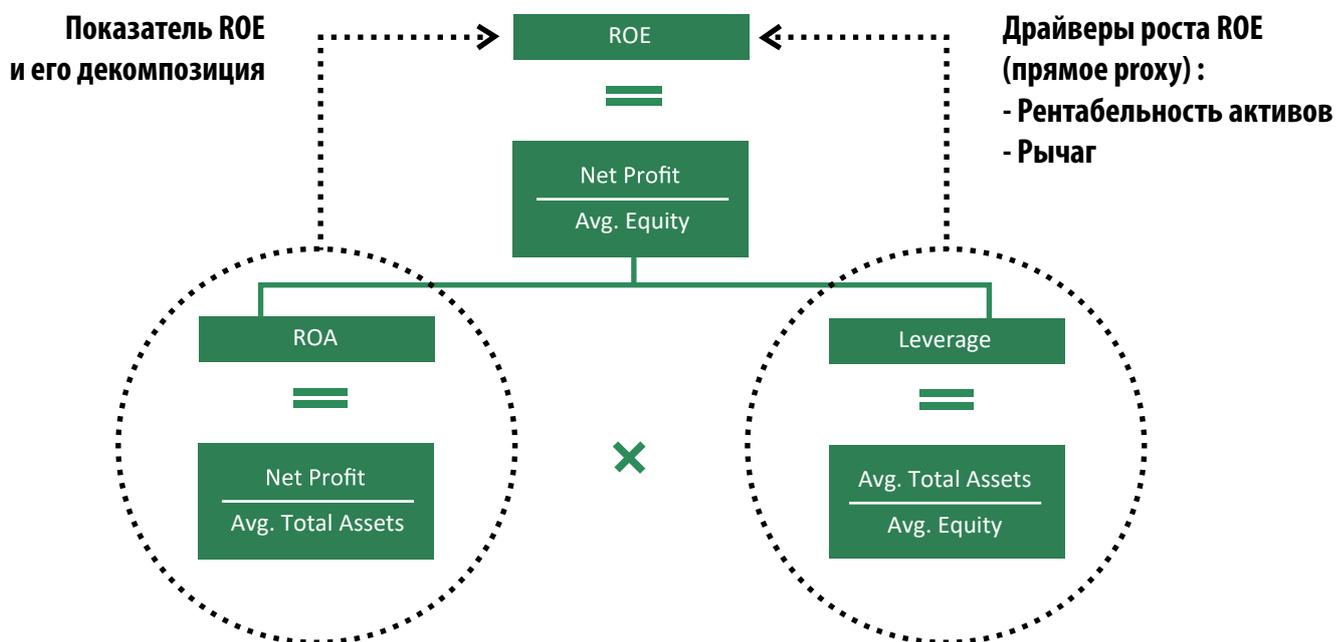
АНАЛИЗ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ И КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ.

🕒 2 ЧАСА АУДИТОРНЫХ ЗАНЯТИЙ

- В чем экономическая сущность рентабельности активов и капитала
- Как провести декомпозицию показателя рентабельности капитала и определить его драйверы роста
- Как смоделировать коэффициент рентабельности активов компании по методике корпорации «Дюпон» и провести факторный анализ рентабельности
- Что дает реформатирование баланса по видам деятельности
- Каковы причины использования альтернативной модели расчета рентабельности и в чем экономический смысл понятия «чистые операционные активы»
- Экономический смысл понятия Capital Employed и значение стоимости капитала (Weighted Cost of Capital)
- Как определяется инвестиционная привлекательность компании, основные инвестиционные коэффициенты, используемые в финансовом анализе
- В чем состоят основные аспекты формирования дивидендной политики фирмы и как определить размер дивидендов к выплате акционерам

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ. ПОКАЗАТЕЛЬ ROE И ЕГО ДЕКОМПОЗИЦИЯ.

Рентабельность работы собственного капитала



КОНТАКТЫ:



+7 (985) 198 52 29



nvgromova.ru



nvgromova@nvgromova.ru
