

**Министерство науки и высшего образования РФ**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Национальный исследовательский университет «МЭИ»**

---

Направление подготовки/специальность: 38.04.01 Экономика

Наименование образовательной программы: Бухгалтерский учет, аудит и налоговый консалтинг

Уровень образования: высшее образование - магистратура

Форма обучения: Очно-заочная

**Рабочая программа дисциплины**  
**СОВРЕМЕННАЯ ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ АНАЛИЗА КОМПАНИИ**

<b>Блок:</b>	<b>Блок 1 «Дисциплины (модули)»</b>
<b>Часть образовательной программы:</b>	<b>Часть, формируемая участниками образовательных отношений</b>
<b>№ дисциплины по учебному плану:</b>	<b>Б1.Ч.10.01.01</b>
<b>Трудоемкость в зачетных единицах:</b>	<b>2 семестр - 4;</b>
<b>Часов (всего) по учебному плану:</b>	<b>144 часа</b>
<b>Лекции</b>	<b>2 семестр - 12 часов;</b>
<b>Практические занятия</b>	<b>2 семестр - 12 часов;</b>
<b>Лабораторные работы</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Консультации</b>	<b>2 семестр - 2 часа;</b>
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>2 семестр - 117,5 часов;</b>
<b>в том числе на КП/КР</b>	<b>не предусмотрено учебным планом</b>
<b>Иная контактная работа</b>	<b>проводится в рамках часов аудиторных занятий</b>
<b>включая:</b> <b>Тестирование</b> <b>Контрольная работа</b> <b>Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)</b>	
<b>Промежуточная аттестация:</b>	
<b>Экзамен</b>	<b>2 семестр - 0,5 часа;</b>

**Москва 2022**

**ПРОГРАММУ СОСТАВИЛ:**

Преподаватель

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрошина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea711

И.С. Андрошина

**СОГЛАСОВАНО:**

Руководитель  
образовательной  
программы

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Андрошина И.С.
	Идентификатор	R76247ef5-AndroshinaIS-3e3ea711

И.С.  
Андрошина

Заведующий выпускающей  
кафедрой

	Подписано электронной подписью ФГБОУ ВО «НИУ «МЭИ»	
	Сведения о владельце ЦЭП МЭИ	
	Владелец	Курдюкова Г.Н.
	Идентификатор	R6ab6dd0d-KurdiukovaGN-ca01d8c

Г.Н. Курдюкова

## 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

**Цель освоения дисциплины:** приобретение навыков анализа компании в рыночной среде на основе системы бухгалтерского учета и внедрения принципов финансового подхода к анализу современной компании

### Задачи дисциплины

- изучить принципы финансового анализа компании, базирующегося на преимуществах ключевых концепций корпоративных финансов об альтернативных издержках компании, соответствии доходности риску, выборе альтернатив размещения капитала в условиях риска и неопределенности;

- овладеть навыками построения и применения современной финансовой модели анализа компании.

Формируемые у обучающегося **компетенции** и запланированные **результаты обучения** по дисциплине, соотнесенные с **индикаторами достижения компетенций**:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Запланированные результаты обучения
ПК-3 Способен участвовать в подготовке и принятии корпоративных решений по управлению и налогообложению хозяйственной деятельности	ИД-2 <sub>ПК-3</sub> Обеспечивает возможность формирования в системе бухгалтерского учета информации, необходимой для управления экономическим субъектом и его обособленными подразделениями	знать: - понятия информационной асимметрии, агентских конфликтов и их влияние на принятие управленческих решений; - различия между бухгалтерской и финансовой моделями анализа деятельности компании.  уметь: - учитывать многовариантность развития компании и упущенную выгоду в использовании ресурсов; - применять методы анализа деятельности компании с позиции финансового подхода.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ ВО

Дисциплина относится к основной профессиональной образовательной программе Бухгалтерский учет, аудит и налоговый консалтинг (далее – ОПОП), направления подготовки 38.04.01 Экономика, уровень образования: высшее образование - магистратура.

Требования к входным знаниям и умениям:

- знать основы бухгалтерского и управленческого учета
- уметь проводить финансово-экономический анализ деятельности компании, основанный на принципах бухгалтерского учета

Результаты обучения, полученные при освоении дисциплины, необходимы при выполнении выпускной квалификационной работы.

### 3. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### 3.1 Структура дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетных единицы, 144 часа.

№ п/п	Разделы/темы дисциплины/формы промежуточной аттестации	Всего часов на раздел	Семестр	Распределение трудоемкости раздела (в часах) по видам учебной работы										Содержание самостоятельной работы/ методические указания
				Контактная работа							СР			
				Лек	Лаб	Пр	Консультация		ИКР		ПА	Работа в семестре	Подготовка к аттестации /контроль	
КПР	ГК	ИККП	ТК											
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании	26	2	4	-	2	-	-	-	-	-	20	-	<p><b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании"</p> <p><b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях</p> <p><b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании"</p> <p><b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], глава 3, стр. 79-89</p>
1.1	Бухгалтерская модель анализа компании	13		2	-	1	-	-	-	-	-	10	-	
1.2	Модель анализа компании, основанная на принципах корпоративных финансов	13		2	-	1	-	-	-	-	-	10	-	
2	Потоки денежных средств компании	32	2	4	-	4	-	-	-	-	-	24	-	<p><b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Потоки денежных средств компании"</p> <p><b><u>Подготовка к контрольной работе:</u></b> Изучение материалов по разделу Потоки денежных средств компании и подготовка к контрольной работе</p> <p><b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Потоки денежных средств компании" подготовка к</p>
2.1	Формирование потоков денежных средств: бухгалтерский подход	16		2	-	2	-	-	-	-	-	12	-	
2.2	Формирование потоков денежных средств: финансовый подход	16		2	-	2	-	-	-	-	-	12	-	

													выполнению заданий на практических занятиях <b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Потоки денежных средств компаний" <b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [2], глава 5, п.5.6
3	Информационная асимметрия и сигнальные модели	24	2	-	2	-	-	-	-	-	20	-	<b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Информационная асимметрия и сигнальные модели"
3.1	Информационная прозрачность компании	11	1	-	-	-	-	-	-	-	10	-	<b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Информационная асимметрия и сигнальные модели" подготовка к выполнению заданий на практических занятиях
3.2	Сигнальные модели в теории корпоративных финансов	13	1	-	2	-	-	-	-	-	10	-	<b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Информационная асимметрия и сигнальные модели" <b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], глава 3, стр. 93-94 [2], глава 6
4	Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях	26	2	-	4	-	-	-	-	-	20	-	<b><u>Подготовка к текущему контролю:</u></b> Повторение материала по разделу "Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях" <b><u>Подготовка к аудиторным занятиям:</u></b> Проработка лекции, подготовка к решению кейса
4.1	Агентский конфликт	13	1	-	2	-	-	-	-	-	10	-	<b><u>Подготовка к практическим занятиям:</u></b> Изучение материала по разделу "Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях" подготовка к выполнению заданий на
4.2	Агентские издержки	13	1	-	2	-	-	-	-	-	10	-	

													практических занятиях <b><u>Самостоятельное изучение теоретического материала:</u></b> Изучение дополнительного материала по разделу "Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях" <b><u>Изучение материалов литературных источников:</u></b> [1], глава 3, стр. 93-94 [2], глава 1
	Экзамен	36.0	-	-	-	-	2	-	-	0.5	-	33.5	
	Всего за семестр	144.0	12	-	12	-	2	-	-	0.5	84	33.5	
	Итого за семестр	144.0	12	-	12		2		-	0.5		117.5	

**Примечание:** Лек – лекции; Лаб – лабораторные работы; Пр – практические занятия; КПП – аудиторные консультации по курсовым проектам/работам; ИККП – индивидуальные консультации по курсовым проектам/работам; ГК- групповые консультации по разделам дисциплины; СР – самостоятельная работа студента; ИКР – иная контактная работа; ТК – текущий контроль; ПА – промежуточная аттестация

### **3.2 Краткое содержание разделов**

#### 1. Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании

##### 1.1. Бухгалтерская модель анализа компании

Стандарты бухгалтерского учета, используемые современными российскими компаниями. Основные положения бухгалтерской модели анализа компании.

##### 1.2. Модель анализа компании, основанная на принципах корпоративных финансов

Корпоративная форма организации компании. Цели финансового управления корпорацией. Особенности финансовой модели анализа компании. Различия финансовой и бухгалтерской моделей. "Сближение" двух моделей анализа в современных условиях.

#### 2. Поток денежных средств компании

##### 2.1. Формирование потоков денежных средств: бухгалтерский подход

Составные элементы капитала компании и их отражение в отчетности. Потоки денежных средств от различных видов деятельности компании. Бухгалтерские показатели потоков денежных средств.

##### 2.2. Формирование потоков денежных средств: финансовый подход

Поток свободных денежных средств компании. Чистый и свободный денежный поток. Понятие и принципы расчета свободного денежного потока по элементам: для инвестированного капитала (для всех инвесторов), для акционеров, для кредиторов.

#### 3. Информационная асимметрия и сигнальные модели

##### 3.1. Информационная прозрачность компании

Понятие информационной асимметрии. Проблема неблагоприятного отбора. Понятие информационной прозрачности компании. Обязательное раскрытие информации. Добровольное раскрытие информации. Информационная политика компании.

##### 3.2. Сигнальные модели в теории корпоративных финансов

Модели, объясняющие поведение менеджеров подачей сигналов инвесторам относительно инвестиционной привлекательности компаний. Сигнальные модели структуры капитала и дивидендов.

#### 4. Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях

##### 4.1. Агентский конфликт

Агентская проблема: история вопроса. Агент и принципал. Виды агентских конфликтов.. Основные сферы конфликтов между акционерами и менеджерами. Основные сферы конфликтов между акционерами и кредиторами. Механизмы смягчения агентской проблемы.

##### 4.2. Агентские издержки

Виды агентских издержек: явные (фактические) и неявные (упущенные возможности). Прямые и косвенные агентские издержки. Типичные примеры агентских издержек: прямое перераспределение благосостояния между конфликтующими сторонами, сверхинвестирование, недоинвестирование.

### **3.3. Темы практических занятий**

1. Сравнительная характеристика бухгалтерской и финансовой моделей анализа компании;
2. Расчет чистого потока денежных средств компании;
3. Расчет свободных потоков денежных средств компании;
4. Сигнальные модели и их использование в современной компании;
5. Расчет агентских издержек;
6. Механизмы смягчения агентской проблемы.

### **3.4. Темы лабораторных работ**

не предусмотрено

### **3.5 Консультации**

#### Групповые консультации по разделам дисциплины (ГК)

1. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании"
2. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Потоки денежных средств компании"
3. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Информационная асимметрия и сигнальные модели"
4. Обсуждение материалов по кейсам раздела "Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях"

#### Текущий контроль (ТК)

1. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании"
2. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Потоки денежных средств компании"
3. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Информационная асимметрия и сигнальные модели"
4. Консультации направлены на получение индивидуального задания для выполнения контрольных мероприятий по разделу "Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях"

### **3.6 Тематика курсовых проектов/курсовых работ**

Курсовой проект/ работа не предусмотрены



### 3.7. Соответствие разделов дисциплины и формируемых в них компетенций

Запланированные результаты обучения по дисциплине (в соответствии с разделом 1)	Коды индикаторов	Номер раздела дисциплины (в соответствии с п.3.1)				Оценочное средство (тип и наименование)
		1	2	3	4	
<b>Знать:</b>						
различия между бухгалтерской и финансовой моделями анализа деятельности компании	ИД-2ПК-3	+				Тестирование/Тест 1 "Различия между бухгалтерской и финансовой моделями анализа компании"
понятия информационной асимметрии, агентских конфликтов и их влияние на принятие управленческих решений	ИД-2ПК-3			+	+	Тестирование/Тест 2 "Информационная асимметрия и агентские конфликты"
<b>Уметь:</b>						
применять методы анализа деятельности компании с позиции финансового подхода	ИД-2ПК-3		+			Контрольная работа/Контрольная работа 1 "Расчет свободных денежных потоков компании"
учитывать многовариантность развития компании и упущенную выгоду в использовании ресурсов	ИД-2ПК-3				+	Кейс (решение конкретных производственных ситуаций)/Кейс 1 "Виды агентских конфликтов и способы их разрешения"

## **4. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННЫЕ ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ КОНТРОЛЯ ОСВОЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ)**

### **4.1. Текущий контроль успеваемости**

**2 семестр**

Форма реализации: Письменная работа

1. Кейс 1 "Виды агентских конфликтов и способы их разрешения" (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))
2. Контрольная работа 1 "Расчет свободных денежных потоков компании" (Контрольная работа)
3. Тест 1 "Различия между бухгалтерской и финансовой моделями анализа компании" (Тестирование)
4. Тест 2 "Информационная асимметрия и агентские конфликты" (Тестирование)

Балльно-рейтинговая структура дисциплины является приложением А.

### **4.2 Промежуточная аттестация по дисциплине**

Экзамен (Семестр №2)

Оценка определяется в соответствии с Положением о балльно-рейтинговой системе для студентов НИУ «МЭИ» на основании семестровой и аттестационной составляющих

В диплом выставляется оценка за 2 семестр.

**Примечание:** Оценочные материалы по дисциплине приведены в фонде оценочных материалов ОПОП.

## **5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **5.1 Печатные и электронные издания:**

1. Корпоративные финансы. Практико-ориентированный курс : учебное пособие / И. С. Андрошина, [и др.] ; ред. И. С. Андрошина, Л. Д. Капранова, Е. В. Шуринова . – М. : Изд-во МЭИ, 2017 . – 568 с. - ISBN 978-5-7046-1898-0 .  
<http://elib.mpei.ru/elib/view.php?id=9954>;
2. Ж. Тироль- "Теория корпоративных финансов", Издательство: "Дело", Москва, 2017 - (673 с.)  
<https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563348>.

### **5.2 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение:**

1. Office / Российский пакет офисных программ;
2. Windows / Операционная система семейства Linux;
3. Майнд Видеоконференции;
4. Dr.Web;
5. Антиплагиат ВУЗ;
6. Acrobat Reader.

### **5.3 Интернет-ресурсы, включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы:**

1. ЭБС Лань - <https://e.lanbook.com/>

2. ЭБС "Университетская библиотека онлайн" - [http://biblioclub.ru/index.php?page=main\\_ub\\_red](http://biblioclub.ru/index.php?page=main_ub_red)
3. Научная электронная библиотека - <https://elibrary.ru/>
4. Национальная электронная библиотека - <https://rusneb.ru/>
5. ЭБС "Консультант студента" - <http://www.studentlibrary.ru/>
6. Электронная библиотека МЭИ (ЭБ МЭИ) - <http://elib.mpei.ru/login.php>
7. Портал открытых данных Российской Федерации - <https://data.gov.ru>
8. База открытых данных Министерства экономического развития РФ - <http://www.economy.gov.ru>
9. База открытых данных Росфинмониторинга - <http://www.fedsfm.ru/opendata>
10. Открытая университетская информационная система «РОССИЯ» - <https://uisrussia.msu.ru>

## 6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Тип помещения	Номер аудитории, наименование	Оснащение
Учебные аудитории для проведения лекционных занятий и текущего контроля	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
Учебные аудитории для проведения практических занятий, КР и КП	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
Учебные аудитории для проведения промежуточной аттестации	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
Помещения для самостоятельной работы	С-304/1, Научно-исследовательская лаборатория	стол, стул, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный
	С-311, Компьютерный класс каф. "ЭЭП"	кресло рабочее, стол, стул, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, мультимедийный проектор, экран, доска маркерная, ноутбук, компьютер персональный, инвентарь специализированный
Помещения для консультирования	С-306, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный
	С-308, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-310/1,	кресло рабочее, рабочее место сотрудника,

	Преподавательская	стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-310/2, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-314/1, Учебная аудитория	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, вешалка для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
	С-316, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, компьютер персональный, принтер
	С-318, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный, книги, учебники, пособия
	С-313, Преподавательская	кресло рабочее, рабочее место сотрудника, стол, стул, шкаф для документов, шкаф для одежды, компьютерная сеть с выходом в Интернет, многофункциональный центр, компьютер персональный
Помещения для хранения оборудования и учебного инвентаря	С-304/2, Архив	стеллаж, стеллаж для хранения книг, книги, учебники, пособия, архивные документы

## БАЛЛЬНО-РЕЙТИНГОВАЯ СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

### Современная финансовая модель анализа компании

(название дисциплины)

#### 2 семестр

**Перечень контрольных мероприятий текущего контроля успеваемости по дисциплине:**

- КМ-1 Тест 1 "Различия между бухгалтерской и финансовой моделями анализа компании" (Тестирование)  
 КМ-2 Контрольная работа 1 "Расчет свободных денежных потоков компании" (Контрольная работа)  
 КМ-3 Тест 2 "Информационная асимметрия и агентские конфликты" (Тестирование)  
 КМ-4 Кейс 1 "Виды агентских конфликтов и способы их разрешения" (Кейс (решение конкретных производственных ситуаций))

**Вид промежуточной аттестации – Экзамен.**

Номер раздела	Раздел дисциплины	Индекс КМ:	КМ-1	КМ-2	КМ-3	КМ-4
		Неделя КМ:	4	8	12	15
1	Бухгалтерская и финансовая модели анализа деятельности компании					
1.1	Бухгалтерская модель анализа компании		+			
1.2	Модель анализа компании, основанная на принципах корпоративных финансов		+			
2	Потоки денежных средств компании					
2.1	Формирование потоков денежных средств: бухгалтерский подход			+		
2.2	Формирование потоков денежных средств: финансовый подход			+		
3	Информационная асимметрия и сигнальные модели					
3.1	Информационная прозрачность компании				+	
3.2	Сигнальные модели в теории корпоративных финансов				+	
4	Теория агентских отношений и практика ее применения в современных компаниях					
4.1	Агентский конфликт				+	+
4.2	Агентские издержки					+
Вес КМ, %:			15	30	15	40