

# Финансовое моделирование и оценка инвестиционных проектов

В рамках курса рассматриваются все аспекты построения финансовой модели бизнеса/ инвестиционного проекта от макроэкономических прогнозов до построения прогнозных форм баланса и отчета о финансовых результатах, на практике изучаются подходы к проведению стресс-анализа чувствительности результатов финансовых прогнозов к изменению всех данных и допущений, использованных в финансовой модели. В процессе обучения слушатели работают с реальными кейсами, разрабатывают финансовую модель в формате Excel, осуществляют расчет всех финансовых показателей и показателей эффективности бизнеса/проекта.

**Дата проведения:** Открытая дата

**Вид обучения:** Курс повышения квалификации

**Формат обучения:** Дневной

**Срок обучения:** 4 дня

**Продолжительность обучения:** 32 часа

**Место проведения:** г. Санкт-Петербург, Лиговский проспект, 26бс1, Бизнес Центр Премьер Лига (3 очередь), 4 этаж, из лифта направо. Станции метро «Московские ворота», «Технологический институт», «Обводный канал».

**Для участников предусмотрено:**

Методический материал, кофе-паузы.

**Документ по окончании обучения:** По итогам обучения слушатели, успешно прошедшие итоговую аттестацию по программе обучения, получают Удостоверение о повышении квалификации в объеме 32 часов (в соответствии с лицензией на право ведения образовательной деятельности, выданной Департаментом образования и науки города Москвы).

## Для кого предназначен

Руководителей финансовых служб, финансовых директоров, финансовых и инвестиционных аналитиков, специалистов по финансовому анализу, руководителей инвестиционных проектов, специалистов по работе с инвестиционными проектами, экономистов, принимающих участие в формировании финансовых моделей, заявок на финансирование инвестиционных проектов / бизнеса.

## Результат обучения

**В результате обучения слушатели:**

- Научатся формировать исходные данные и допущения для построения финансовой модели, делать макроэкономические прогнозы, используя релевантные источники информации.
- На практике разработают основные составляющие денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности на основе прогнозов выручки, себестоимости, коммерческих, управленческих расходов, капитальных вложений, оборотных средств, заемных средств и пр.
- Научатся строить свободный денежный поток на собственный капитал (FCFE, Free Cash Flow to Equity) и свободный денежный поток для компании (FCFF, Free Cash Flow to the Firm).
- Научатся прогнозировать основные формы финансовой отчетности: прогнозный баланс, прогнозный отчет о финансовых результатах, прогнозный отчет о движении денежных средств.
- На примере кейса рассчитают финансовые показатели как для инвестиционного проекта, так и для бизнеса в целом.
- На примере кейса рассчитают показатели социальной, бюджетной и коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
- Научатся проводить оценку устойчивости финансовых показателей с использованием метода анализа чувствительности результатов финансовых прогнозов к изменению всех данных и допущений, использованных в финансовой модели.

- Научатся корректировать финансовую модель в зависимости от потребностей, проверять модель на корректность, проводить верификацию финансовой модели, ознакомятся с распространенными ошибками при формировании финансовых моделей.
- Рассмотрят особенности построения финансовой модели для начинающего бизнеса (инвестиционного проекта) и действующего бизнеса.
- Ознакомятся с требованиями финансовых организаций к финансовым моделям, предоставляемым в рамках заявки на финансирование проекта / бизнеса.

Это мероприятие можно заказать в корпоративном формате (обучение сотрудников одной компании).

# Программа обучения

## День-1.

**Качественное бизнес-планирование— основа для построения эффективной финансовой модели. Требования к-разделам бизнес-плана проекта.**

- Описание проекта.
- Анализ рынка проекта.
- Организационный план проекта.
- План продаж и-стратегия маркетинга.
- План производства.
- Анализ ресурсов.
- План финансирования.
- Бюджет доходов и-расходов.
- Оценка рисков проекта.
- Верификация бизнес-модели проекта с-целью избегания риска.

**Основные требования к-финансовой модели и-допущения финансовой модели. Прогнозирование исходных данных.**

- Основные требования к-финансовой модели, предъявляемые финансовыми организациями. Примеры финансовых моделей.
- Срок жизни проекта. Определение длительности прогнозного и-постпрогнозного периода.
- Прогноз макроэкономических показателей. Выбор релевантных источников информации.
- Прогноз капитальных вложений.
- Прогноз объема продаж, объема производства и-иных количественных факторов, определяющих выручку.
- Прогноз цен/тарифов на-готовую продукцию/услуги.
- Прогноз расходов. Прогноз нормы расхода ресурсов на-единицу выпуска. Прогноз цен на-основное сырье и-материалы и-других затрат, составляющих значительную долю в-себестоимости, прогноз иных переменных затрат. Прогноз затрат на-персонал. Прогноз условно-постоянных затрат.
- Условия расчетов с-контрагентами.
- Расчет потребности в-оборотном капитале и-определение источников финансирования оборотных средств.
- Налоговые предпосылки.
- Предпосылки по-учетной политике (политика по-амортизации, признанию выручки).
- Прогнозная структура финансирования, условия по-заемному финансированию.
- Иные исходные данные и-предпосылки для отрасли и-проекта.

## День-2.

**Практикум в-Excel: Построение финансовой модели. Формирование прогнозной финансовой отчетности.**

- Формат отчетных форм прогнозной финансовой отчетности. Требования к-прогнозной финансовой отчетности.
- Формирование прогнозного отчета о-движении денежных средств.
- Формирование прогнозного отчета о-финансовых результатах,
- Формирование прогнозного баланса.
- Оценка баланса основных средств и-оборотных средств, расчетов по-налогам.
- Расчет показателей для проверки достоверности прогнозной отчетности. Включение в-финансовую модель возможности проверки основных данных/расчетных показателей.

## День-3.

**Расчет финансовых показателей и-оценка инвестиционной привлекательности проекта/ бизнеса.**

- Выбор ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционного проекта.
- Расчет терминальной стоимости проекта-/ бизнеса.
- Расчет показателей инвестиционной привлекательности по-проекту: чистая приведенная стоимость проекта (NPVproject), дисконтированный период окупаемости проекта (DPBPproject); внутренняя норма доходности для всех участников проекта (IRRproject) и-внутренняя норма доходности для собственников (IRRequity). Чистый дисконтированный бюджетный эффект проекта. Социальные эффекты от-реализации проекта.
- Расчет финансовых показателей: коэффициент покрытия выплат по-обслуживанию долга свободными денежными потоками (Debt Service Coverage Ratio, DSCR), показатели обслуживания (покрытия) долга: коэффициент покрытия процентных выплат (Interest Coverage Ratio, EBIT/проценты), коэффициент покрытия долга денежными потоками, доступными для обслуживания долга, в-период до-погашения долга (Loan Life Coverage Ratio, LLCR); показатели долговой нагрузки: долг/собственный капитал, долг/EBITDA, долг/CFADS; показатель текущей ликвидности (Current Ratio), быстрой ликвидности (Quick Ratio); показатели рентабельности: рентабельность активов (ROA), рентабельность продаж (ROS), рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность инвестиций (капитала) (ROCE); показатели оборачиваемости: оборачиваемость дебиторской задолженности, оборачиваемость кредиторской задолженности, оборачиваемость запасов; прочие показатели покрытия долга: PLCR (Project Life Coverage Ratio), RLCR (Reserve Life Coverage Ratio).
- Формат представления и-интерпретация рассчитанных финансовых показателей и-показателей инвестиционной привлекательности проекта.

#### День 4.

#### Оценка рисков финансовой модели: анализ чувствительности и-оценка сценариев.

- SWOT-анализ инвестиционного проекта/бизнеса. Выделение ключевых рисков. Оценка рисков.
- Оценка эффективности проектов с-учетом рисков.
- Анализ чувствительности результатов финансовых прогнозов к-изменению всех данных и-допущений, использованных в-финансовой модели.
- Формирование финансовой модели с-применением сценарного метода. Оценка эффективности проекта в-методе сценариев.

## Преподаватели

### БОЖЕВОЛЬНАЯ Зоя Анатольевна

Кандидат экономических наук, эксперт-практик в сфере внутрифирменного финансового управления и инвестиций.

#### Сфера профессиональных интересов:

- Внутрифирменное финансовое управление.
- Анализ финансово-хозяйственной деятельности.
- Инвестиционный анализ.
- Тактическое планирование (бюджетирование, разработка бизнес-планов, технико-экономических обоснований, финансовых моделей).
- Стратегическое планирование (разработка инвестиционных программ, стратегий, концепций корпоративного, отраслевого и регионального уровней).
- Оценка инвестиционной привлекательности (проекта, компании, отрасли).
- Оценка и управление финансово-экономическими рисками.
- Управление инвестиционными проектами.
- Оптимизация финансовых решений при формировании источников финансирования.
- Постановка системы управленческого учета.

#### Опыт работы:

- 2017 г. –н/в — Частная практика, финансовый консалтинг (инвестиционное проектирование, финансовое моделирование, постановка управленческого учета, финансовый анализ и др.), выполнила более 700 проектов.
- 2009–2019 гг. — Фонд развития предпринимательства Республики Саха (Якутия), заместитель начальника отдела анализа, контроля и мониторинга, финансовый аналитик – с 2014 года.
- 2007–2009 гг. — Комитет по драгоценным металлам, главный специалист финансово-аналитического управления.
- 2003–2007 гг. — Научно-исследовательский институт «Якутниипроалмаз» АК «АЛРОСА», инженер лаборатории экономического анализа.
- 2001–2002 гг. — Управление Пенсионного фонда Российской Федерации по республике Саха (Якутия), ведущий специалист.
- 2000–2001 гг. — Якутский центр научно-технической информации, экономист.

#### Образование:

- 2016 г. – Open Hearts Language Academy (США), программа подготовки «One to One course studies in OHLA».

- 2013 г. – University of Nice Sophia Antipolis (Франция), программа подготовки «Stage d'ete de l'Institut superieur d'economie et de Menegement».
- 2009 г. – Тихоокеанский государственный университет, кандидат экономических наук, экономика и управление народным хозяйством (промышленность).
- 2000 г. – Северо-Восточный федеральный университет имени М. К. Аммосова, мировая экономика.

## ЗАВОДИНА Алла Витальевна

Кандидат экономических наук, сертифицированный региональный менеджер ВЭБ. РФ, консультант в сфере управления инвестиционными проектами, инвестиционного анализа, бизнес-планирования, финансового анализа, оценки стоимости бизнеса.

### Сфера профессиональных интересов:

Управление инвестиционными проектами, инвестиционный анализ, бизнес-планирование, финансовый анализ деятельности компании, оценка стоимости бизнеса, инвестиционный и финансовый консультант, бизнес-консалтинг, финансовый инжиниринг, построение системы бюджетирования компании, подготовка заявок на получение бюджетного, кредитного финансирования инвестиционных проектов, на получение мер поддержки государственных институтов развития.

### Образование:

Кандидат экономических наук (Санкт-Петербургская государственная инженерно-экономическая академия (ИНЖЭКОН).  
Сертифицированный региональный менеджер ВЭБ.РФ.  
Московская школа управления Сколково.  
Программа «Оценка стоимости предприятия (бизнеса)» (Санкт-Петербургский государственный экономический университет).  
Стажировка в Университете Готланда (Швеция).

### Опыт работы:

Консалтинговая компания «Агентство инвестиционного и финансового консалтинга», директор.  
ГОВА «Агентство развития Новгородской области», директор.  
Новгородский государственный университет им. Я. Мудрого, доцент, декан.