# «Полный курс инвестиционного и финансового анализа. Подготовка к экзамену AI PAS»

## Аудитория семинара

Курс ориентирован на специалистов, основная обязанность которых:

- анализ деятельности компании
- стратегическое и операционное планирование
- моделирование бюджетов подразделений, отдельных проектов и всей деятельности компании в целом
- расчет эффективности инвестиционных проектов и оценка их влияния на бизнес
- оценка кредитоспособности, платежеспособности и рентабельности бизнеса

## Цель обучения

Обобщить и структурировать вопросы, связанные с планированием деятельности компании; научиться моделировать бюджеты разного уровня, оценивать новые проекты и проекты внутри компании, анализировать риски и моделировать сценарии развития; получить навыки проведения финансово-экономического анализа деятельности компании, выбора источников финансирования.

## Структура и особенности семинара

***Тематика курса полностью соответствует программе экзамена AI PAS, уровень B*** *и обобщает накопленный компанией «Альт-Инвест» опыт подготовки и экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов различных отраслей, масштабов и направленности.*

***Вторая половина последнего дня учебного курса*** *отведена для сдачи сертификационного экзамена Alt-Invest Project Analysis Specialist, уровень B.*

***Обучение носит интерактивный характер*** *— излагаемый материал представлен в виде кейсов (участникам предоставляются методические материалы, концепты расчетов различных типов проектов, примеры бизнес-плана), каждый участник имеет возможность обсудить индивидуальные вопросы.*

## Почему «Альт-Инвест»

За более чем 25 лет успешной работы компания «Альт-Инвест» провела разработку и экспертизу более 300 инвестиционных проектов, около 8000 специалистов прошли обучение на семинарах по инвестициям и финансам. Среди них сотрудники таких организаций как «Газпром», Сбербанк России, РЖД, НК «Роснефть», ВТБ, «Россети», «АвтоВАЗ», «КАМАЗ», «Трубная металлургическая компания», «Северсталь», Администрации регионов РФ и др.

## ПРОГРАММА КУРСА

| 1 день | |
|---|---|
| 10:00–12:00 | МОДУЛЬ 1. Отчётность<br>Обзор основных финансовых отчетов компании (ОФР, Баланс, ОДДС).<br>***Кейс «Подготовка отчётности».*** *В результате работы над кейсом участники смогут обозначить типовые хозяйственные операции в компании, отразить их в отчетах, структурировать взаимосвязи и получить общее представление о процессе подготовки финансовых отчетов.*<br>Финансовый анализ: Отчет о финансовых результатах (ОФР):<br>▪ Компоненты и формат отчета. Расчет показателей EBIT, EBITDA, NOPLAT<br>▪ Признание доходов и расходов.<br>▪ Маржинальный анализ, расчет точки безубыточности, запаса прочности, операционный рычаг.<br>▪ Тест на усвоение материала (10 вопросов).<br>***Кейсы «ОФР»:*** *обзор отчетов действующих компаний из одной отрасли, сравнительный анализ, расчет показателей.*<br>*В результате работы над кейсом, участники смогут выполнить анализ отчета, сравнить подходы в отражении доходов и расходов, рассчитать и обсудить особенности таких показателей как EBITDA, NOPLAT, получить навыки выявления «нестыковок» через взаимосвязи отчетов, делать предположения о дальнейших перспективах, получат представление об особенностях признания доходов в течение года /делового цикла компаний с нестандартным деловым циклом.* |
| 12:00–12:15 | Перерыв |
| 12:15–14:00 | Финансовый анализ: Баланс:<br>▪ Компоненты и структура Баланса: оборотные активы и внеоборотные активы, гудвилл, собственный капитал, долгосрочные и краткосрочные обязательства.<br>▪ Обзор основных различий признания компонентов баланса в РСБУ и МСФО, влияющие на формирование отчетности и принятие решений.<br>▪ Учет запасов. Методы оценки запасов: FIFO, LIFO, средневзвешенной и их воздействие на себестоимость и величину запасов на балансе.<br>▪ Тест на усвоение материала (10 вопросов).<br>***Кейсы «Баланс»:*** *анализ балансов нескольких компаний, особенности структуры активов с учетом отрасли, разница в признании в РСБУ и МСФО.*<br>*В результате работы над кейсами участники смогут анализировать структуру баланса в привязке к отрасли, будут знать основные различия в отражении активов и пассивов баланса в МСФО и РСБУ.* |
| 14:00–15:00 | Обед |
| 15:00–17:00 | Отчет о движении денежных средств:<br>▪ Структура отчета (денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности) и принципы формирования.<br>▪ Разница между прямым и косвенным методом при подготовке и анализе отчета. |

| | |
|---|---|
| | ▪ Источники финансирования: собственные и заемные, внутренние и внешние. Расчет показателей покрытия долга с целью формирования оптимального графика погашения кредита.<br>▪ Тест на усвоение материала (10 вопросов).<br>***Кейс «ОДДС»:*** *подготовка ОДДС компании на среднесрочном горизонте. В результате работы над кейсами участники смогут подготавливать ОДДС на различном горизонте планирования, понять разницу между прямым и косвенным ОДДС, выбирать источники финансирования, моделировать выборку и погашение кредитов в зависимости от стоящих перед компанией задач.* |
| **2 день** | |
| 10:00–12:00 | МОДУЛЬ 2. Финансовый анализ<br>Анализ основных финансовых показателей и использование коэффициентов для построения прогнозных финансовых потоков:<br>▪ Анализ эффективности использования внеоборотных активов.<br>▪ Анализ оборачиваемости: расчет периодов оборота оборотных активов и краткосрочных обязательств. Расчет и интерпретация операционного, кредитного и чистого цикла.<br>▪ Расчет и интерпретация показателей ликвидности (CR, QR, Cash R, defensive interval).<br>▪ Чистый оборотный капитал компании (NWC): расчет фактической и необходимой величины чистого оборотного капитала.<br>▪ Расчет и применение показателей финансовой устойчивости и кредитоспособности (EQ/TD, EQ/TA, LDT/FA, TA/EQ, Debt/EBITDA, DSCR, TIE).<br>▪ Влияние долговой нагрузки на инвестиционную стратегию и дальнейшее финансирование за счет заемных средств.<br>▪ Расчет и применение показателей финансовой устойчивости и кредитоспособности (EQ/TD, EQ/TA, LDT/FA, TA/EQ, Debt/EBITDA, DSCR, TIE). Влияние долговой нагрузки на инвестиционную стратегию и дальнейшее финансирование за счет заемных средств.<br>▪ Анализ прибыльности на основе показателей GPM, OPM, NPM и др.<br>▪ Тест на усвоение материала (20 вопросов).<br>***Кейс «Коэффициентный анализ».*** *Расчет и пояснения показателей на примере реальной компании. На данных кейса рассмотрим расчет показателей, адаптацию формулы в зависимости от целей анализ, определение целевых показателей и способы их достижения.* |
| 12:00–12:15 | Перерыв |
| 12:15–14:00 | МОДУЛЬ 2. Финансовый анализ (продолжение) |
| 14:00–15:00 | Обед |
| 15:00–17:00 | МОДУЛЬ 3. Бизнес-планирование<br>Стратегическое планирование. Бизнес-план:<br>▪ Особенности построения стратегической финансовой модели: шаг планирования, горизонт.<br>▪ Структура бизнес-плана, общие требования, самые распространенные ошибки. |

| | |
|---|---|
| | ▪ Тест на усвоение материала (5 вопросов).<br>***Кейс «Бизнес-план».*** *Экспертиза готового бизнес-плана. Задача кейса научиться критично воспринимать и анализировать информацию, изложенную в бизнес-плане, подтверждать и/или опровергать результаты, правильно формулировать вопросы инициаторам проекта.* |
| **3 день** | |
| 10:00–12:00 | МОДУЛЬ 4. Инвестиционный бюджет<br>Инвестиционный проект. Схема реализации:<br>▪ Понятие инвестиционного проекта.<br>▪ Этапы оценки проекта.<br>▪ Типы проектов.<br>▪ Схема реализации проекта: проекты с нуля и на действующем предприятии.<br>▪ Тест на усвоение материала (5 вопросов).<br>***Кейс «Схема реализации проекта».*** *Моделирование проекта в Excel. Проект расширения производства с дополнительным эффектом сокращения затрат. Обсуждение подходов оценки проектов на действующем предприятии.* |
| 12:00–12:15 | Перерыв |
| 12:15–14:00 | Сбор исходных данных:<br>▪ Оценка доходов проекта: обоснование объемов и цен.<br>▪ Обоснование затрат на основе рыночных данных и сравнения с аналогами.<br>▪ Особенности отражения инвестиционных затрат (вложения в капитальные активы).<br>▪ Расчет чистого оборотного капитала и определение дополнительной потребности в финансировании.<br>▪ Налоги проекта.<br>▪ Источники финансирования проекта.<br>▪ Тест на усвоение материала (20 вопросов).<br>***Кейс «Подготовка инвестиционного бюджета» на примере 1.*** *Рассмотрение инвестиционного проекта на примере каждого этапа сбора данных. Обсуждение источников данных, построение промежуточных бюджетов (бюджет доходов, расходов, капитальных вложений) и подготовка итогового БДДС в Excel.* |
| 14:00–15:00 | Обед |
| 15:00–17:00 | Сбор исходных данных (продолжение). |
| **4 день** | |
| 10:00–12:00 | МОДУЛЬ 5. Оценка эффективности и финансовой состоятельности проекта.<br>Чистый денежный поток и ставка дисконтирования:<br>▪ Формирование чистого денежного потока для разных участников проекта.<br>▪ Дисконтирование денежных потоков. |

| | |
|---|---|
| | ▪ Выбор ставки дисконтирования для различных проектов и для различных участников.<br>▪ Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).<br>▪ Анализ проекта в постоянных и в переменных ценах, номинальная и реальная ставка дисконтирования. Учет инфляции в расчетах.<br>▪ Тест на усвоение материала (5 вопросов).<br>***Решение мини-кейсов.*** *Цель мини-кейсов - разобрать подробно методологические особенности построения FCFF, FCFE, CFADS, выбор ставки дисконтирования, расчет WACC и построить модели с учетом и без инфляции для усвоения материалов.* |
| 12:00–12:15 | Перерыв |
| 12:15–14:00 | Расчет основных показателей эффективности:<br>▪ NPV, DPBP, IRR, MIRR.<br>▪ Факторы, влияющие на показатели.<br>▪ Принятие решений на основе полученного результата. Выбор ставки дисконтирования для различных проектов и для различных участников.<br>▪ Тест на усвоение материала (5 вопросов).<br>***Кейс «Показатели эффективности проекта» на примере 1.*** *Расчет показателей с использованием функций Excel. Обсуждение результата.*<br>Оценка финансовой состоятельности проекта:<br>▪ Моделирование расчетного счета. Необходимое условие финансовой состоятельности проекта.<br>▪ Построение графика кредитования. Учет особенностей различных типов кредитов (инвестиционный, на пополнение оборотного капитала).<br>▪ Оценка суммы собственных средств, которая может быть направлена предприятием на финансирование проекта.<br>***Кейс «Оценка финансовой состоятельности» на примере 1****. Подбор источников финансирования. Моделирование графика погашения кредита, формирование итоговых форм отчетности: прогнозного БДР, БДДС, Баланса, расчет эффективности для разных участников.* |
| 14:00–15:00 | Обед |
| 15:00–17:00 | МОДУЛЬ 6. Анализ рисков<br>Виды рисков и их оценка:<br>▪ Измеряемые и не измеряемые риски.<br>▪ Методы оценки рисков.<br>▪ Учет премии за риск в ставке дисконтирования.<br>▪ Анализ чувствительности.<br>▪ Сценарии проекта.<br>▪ Матрица «значимость - вероятность».<br>▪ Тест на усвоение материала (5 вопросов). |
| **5 день** | |
| 10:00–12:00 | Практика работы с компьютерной моделью «Альт-Инвест». Деловая игра.<br>Участникам семинара будут предложены реальные бизнес-планы для самостоятельного расчета с использованием «Альт-Инвест». Тематика бизнес-планов предлагается на выбор. |

| | |
|---|---|
| | ***Задача:*** *провести финансовый расчет данных, подобрать источники финансирования, построить график кредитования с учетом возможных отсрочек и коэффициента покрытия, доработка формул в случае специфичности проекта.* |
| 12:00–12:15 | Перерыв |
| 12:15–14:00 | ▪ Продолжение практики.<br>▪ Ответы на вопросы.<br>▪ Вручение сертификатов об окончании курса. |
| 14:00–15:00 | Обед |
| 15:00–17:00 | Сдача экзамена на сертификат AI PAS'B (продолжительность экзамена 1 час 30 минут) |