

Финансовый менеджер: корпоративные финансы, финансовое моделирование, оценка инвестиционных проектов и стоимости бизнеса

Программа составлена с учетом всех самых последних и актуальных тенденций. Семинар посвящен ключевым аспектам современного финансового менеджмента с адаптацией под специфику России в период экономической нестабильности в компаниях средних размеров. Акцент делается на отработку навыков расчетов и принятия ключевых инвестиционных и финансовых решений. Программа является инструментальной и прикладной. Она рассчитана на тех, кто непосредственно занимается анализом и обоснованием ключевых финансовых решений в компаниях.

Внимание! Вы можете получить [удостоверение о повышении квалификации](#) по теме «Инвестиции и управление стоимостью бизнеса», пройдя дополнительное [обучение в дистанционном формате](#).

Расписание

Город: Москва

Дата:

- 1 – 4 октября `19
- 16 – 19 декабря `19
- 24 – 27 марта `20
- 23 – 26 июня `20

В результате обучения вы:

- научитесь рассчитывать и анализировать ключевые показатели финансового менеджмента (потоки денежных средств, EBITDA)
- узнаете, как применять временную стоимость денег для определения целесообразности инвестиций
- научитесь рассчитывать справедливую стоимость любых видов активов (облигации, акции, компании, недвижимость, инвестиционные проекты)
- научитесь рассчитывать ставку дисконтирования

- сможете самостоятельно построить финансовые модели для расчета и анализа инвестиционных проектов. Все результаты будут адаптированы к специфике текущего экономического периода. Учен как негативный, так и позитивный опыт преодоления кризиса отечественными компаниями

Следующие темы возможно изучить отдельно:

[Инвестиционный анализ](#)

[Оценка стоимости компаний](#)

Программа семинара

День 1

Управление финансовыми потоками

- Что такое финансовый менеджмент
- Место финансового менеджера в компании и выполняемые им роли
- Применение концепции альтернативных издержек в управлении финансами
- Альтернативные издержки и временная стоимость денег

Практикум — групповая дискуссия «Каковы проблемы применения показателя стоимости компании как главной цели деятельности корпорации в периоды финансовой нестабильности?»

Расчет и анализ показателя денежного потока

- Косвенный метод расчета потока денежных средств
- Оптимальное соотношение между операционным, инвестиционным и финансовым потоками
- Прогнозирование потоков денежных средств

Практикум «Анализ структуры потоков денежных средств компании на примере отчетности реально существующей компании»

Основы оценки финансовых активов

- Принципы оценки основных финансовых активов
- Методика оценки основных финансовых активов
- Оценка стоимости купонной облигации
- Соотношение срока и доходности как характеристика ситуации на финансовом рынке

Практикумы:

- Задача «Анализ облигаций для получения выводов о вариантах связи срок-процентные ставки»
- Соотношение срока и доходности для государственных облигаций РФ и США

Выбор ставки дисконтирования

- Классификация рисков. Измерение рисков. Систематический и несистематический риски. Теория Марковица. Значения диверсификации для управления рисками. Модель оценки долгосрочных активов компании, ее методологические предпосылки. Критика модели CAPM. Альтернативные подходы к оценке финансовых активов. Методы экспертного оценивания рисков
- Методы определения ставки дисконтирования. Основное содержание модели оценки долгосрочных активов. Премия за риск инвестиций в акции по сравнению с безрисковой ставкой

Практикумы:

- Определение угла наклона линии рынка ценных бумаг через склонность участников финансового рынка к риску для переломных (разворотных) моментов на рынке США, Японии, России с 1981 года до настоящего времени
- Определение ставки дисконтирования как WACC (средневзвешенные затраты на капитал)

День 2

Система финансовых моделей в анализе инвестиционных проектов и оценке стоимости компаний

- Понятие финансовых моделей
- Взаимосвязь различных прогнозных форм: раздел допущений, издержки, доходы, инвестиции и финансирование; прогнозные формы финансовой отчетности (бухгалтерский баланс, отчет о прибыли и убытках, отчет о движении денежных средств), сводная отчетность по проекту, расчет дисконтированных показателей эффективности инвестиционного проекта

Система входящих допущений

- Виды входящих допущений, их классификация
- Проверка на непротиворечивость

Дизайн финансовых моделей

- Роль оформления и структурирования в моделировании
- Классификация финансовых моделей
- Сравнительный анализ моделей стоимости бизнеса и моделей инвестиционных проектов. Можно ли использовать одну и ту же модель для разных целей оценки

Верификация финансовых моделей

- Анализ чувствительности к изменению входящих параметров
- Стресс-тестирование
- Выявление ключевых факторов успеха — драйверов стоимости
- Анализ чувствительности

Динамические методы анализа инвестиционных проектов

- Метод дисконтированных потоков денежных средств и показатели, рассчитываемые в рамках данного метода: чистая приведенная стоимость NPV, внутренняя норма рентабельности IRR, дисконтированный срок окупаемости DPB, индекс рентабельности PI

Практикум «Построение финансовой модели по оценке инвестиционного проекта»

День 3

Сущность оценки бизнеса, виды стоимости и их характеристика

- Классификация видов стоимости
- Концепция действующего предприятия и концепция ликвидации
- Кризис в развитии инвестиционных банков как главных участников рынка капитала. Как он отражается на содержательном развитии оценочной деятельности?
- Вопросы для обсуждения. Почему в период финансового кризиса часто ликвидационная стоимость значительно превышает фундаментальную или инвестиционную стоимость? Стоит ли кредитовать под покупку таких бизнесов?

Справедливая и инвестиционная стоимость: различия в терминах во время финансового кризиса

- Место и роль инвестиционной стоимости в современной системе оценки бизнеса, ее отличия от других видов стоимости
- Факторы инвестиционной стоимости
- Затратный подход к оценке стоимости бизнеса
- Условия применения затратного подхода для оценки современных российских компаний: метод чистых активов
- Особенности расчета ликвидационной стоимости
- Метод избыточной прибыли, или модель Белла — Ольсона — Эдвардса

Практикум «Оценка стоимости кондитерской компании на основе метода избыточной прибыли»

День 4

Доходный подход

- Расчет величины чистого денежного потока для фирмы FCFfE
- Дисконтирование денежного потока
- Ставка дисконтирования. Методики определения
- Модель оценки капитальных активов CAPM. Безрисковая ставка. Коэффициент
- Проблема резкого изменения угла наклона линии рынка ценных бумаг SML к оси X в период финансового кризиса
- Кумулятивное построение
- Средневзвешенная доходность капитала
- Проблемы определения ставки дисконтирования для целей проектного финансирования
- Расчет величины стоимости в постпрогнозный период

Практикум «Оценка стоимости нефтяной компании на основе метода DCF. Факторный анализ стоимости. Построение диаграммы Торнадо и ее анализ»

Сравнительный подход к оценке

- Метод рынка капитала, метод сделок, финансовых и отраслевых коэффициентов
- Проблема выбора наиболее репрезентативных мультипликаторов стоимости

Практикум «Манипулирование величиной стоимости компании с помощью выбора разных типов мультипликаторов»

Определение итогового значения инвестиционной стоимости с помощью взвешивания стоимостей, полученных отдельными методами

- Способы определения весов значимости для расчета итогового значения стоимости
- Классификация методов оценки Асвата Дамодарана

Практикум «Расчет итогового значения стоимости для публичной российской компании»

Стоимость участия

Стоимость участия в семинаре составляет **42900 руб.** с учетом всех налогов.

В стоимость обучения входит:

- Комплект авторских материалов
- Кофе-паузы
- [Сертификат Moscow Business School](#)
- [Удостоверение о повышении квалификации*](#)
- [Диплом о профессиональной переподготовке**](#)

Преподаватели семинара

- **Волков Юрий Владимирович**

Эксперт-практик в области корпоративных финансов, оценки бизнеса, инвестиционного анализа и стратегического управления. Бизнес-тренер, консультант

- **Родин Александр Юрьевич**

Кандидат экономических наук, эксперт-практик в области оценки бизнеса, коммерческой недвижимости и приносящих доход активов. Бизнес-тренер, консультант