Moscow Business School

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

Формат обучения: Очно | Онлайн

Срок обучения: 4 дня

Время проведения: ежедневно с 10:00 до 17:30

Дата начала: 16.11.2026

Место проведения: Ленинский проспект, д. 38А, город Москва

Выдаваемые документы: Удостоверение о повышении квалификации или Сертификат Moscow Business School

Программа обучения

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

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
- Функции денежной единицы: наращение, дисконтирование, аннуитет
- Методика оценки основных финансовых активов
- Оценка стоимости купонной облигации

Практикумы:

- «Наращение, дисконтирование и аннуитет»
- Кейс «Оценка облигаций»

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

Практикум: «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 верхнеуровневой финансовой модели по оценке инвестиционного проекта»

Moscow Business School

День 3

Виды стоимости: какую считать и зачем

- Рыночная, инвестиционная, ликвидационная, справедливая — в чём разница и когда нужна какая
- Концепция действующего предприятия vs ликвидации
- Как цель оценки определяет выбор метода: продажа, привлечение инвестиций, залог, развод партнёров
- «Сколько вложил — сколько принесёт — сколько дадут»: три взгляда на стоимость

Затратный подход — когда активы важнее денежных потоков

- Метод чистых активов: логика и ограничения
- Оценка нематериальных активов: бренд, клиентская база, IP, данные
- Ликвидационная стоимость: когда бизнес стоит меньше суммы частей
- Практикум: Оценка производственной компании методом чистых активов — руками и с проверкой через AI

Доходный подход — основа современной оценки

- Денежный поток FCFF: как считать и где ошибаются
- Прогнозный период: сколько лет моделировать и почему
- Terminal value: гордоновская модель vs exit multiple
- AI-помощник в построении DCF: генерация формул, поиск ошибок, сценарный анализ
- Другие модели (DDM, RI/EVA, APV) — за рамками курса

Ставка дисконтирования — где зарыта половина оценки

- WACC: компоненты и подводные камни
- CAPM в теории и на практике: безрисковая ставка, бета, рыночная премия

- Кумулятивное построение для непубличных компаний
- Страновая премия и санкционные риски: как считать в 2026 году
- Премия за размер, за неликвидность, за ключевую фигуру

Практикум «Строим DCF-модель для непубличной российской компании. Используем AI-ассистент для проверки логики и расчётов»

День 4

Сравнительный подход + дисконты + стартапы + синтез

Сравнительный подход — искусство подбора аналогов

- Мультипликаторы: EV/EBITDA, P/E, EV/Revenue — когда какой использовать
- Как выбор аналогов меняет оценку в разы: демонстрация на реальном кейсе
- Корректировки: на размер, на рост, на маржинальность
- Особенности подбора аналогов для непубличных компаний
- AI для скрининга аналогов: промпты и workflow
- Практикум «Оценка компании мультипликаторами — сначала вручную, потом с AI-ассистентом. Сравниваем результаты и время»

Дисконты и премии — почему непубличные компании стоят дешевле

- Дисконт за ликвидность: 30-40%. Публичную акцию продаёшь завтра, непубличную — через полгода
- Дисконт за отсутствие контроля: 15-20%. Купил 25% — директора не назначишь, на дивиденды не влияешь
- Дисконт за риски: 10-15%. Концентрация клиентов, зависимость от ключевой фигуры, отчётность
- Как считать каскад дисконтов: от 700 млн до 350 млн за три шага
- Барьеры входа как драйвер стоимости: когда дефицит создаёт премию

- Что стандартные методы не ловят: санкции, невоспроизводимые активы, ограниченное предложение

Практикум «Считаем каскад дисконтов для непубличной компании»

Оценка стартапов и tech-компаний

- Почему DCF не работает для pre-revenue стартапов
- Метод венчурного капитала: логика и расчёт
- SaaS-метрики в оценке: ARR, MRR, LTV/CAC, Net Revenue Retention
- Revenue multiples: когда 10x — это дёшево, а когда дорого
- Как инвесторы реально оценивают стартапы: взгляд изнутри

Практикум «Оценка SaaS-стартапа для раунда Series A»

Анализ чувствительности и стресс-тесты

- Какие факторы больше всего влияют на стоимость
- Tornado-диаграммы и таблицы чувствительности
- Сценарный анализ: base / bull / bear
- Как AI помогает быстро прогонять сценарии

Практикум «Стресс-тест модели — что будет с оценкой при изменении ключевых параметров»

Синтез: от трёх цифр к одной

- Взвешивание результатов разных методов: наука или искусство?
- Классификация методов по Дамодарану: когда что применимо
- Типичные ошибки оценщиков и как их избежать
- Разброс больше 50%? Разбирайтесь — там или промах, или шанс
- Как оформить и презентовать результат: структура отчёта, визуализация

Moscow
Business School

Практикум «Расчёт итоговой стоимости непубличной компании»