

## Финансовый аналитик: практика финансового и инвестиционного анализа

Курс позволяет структурировать знания о финансовой отчетности компании, получить практические навыки анализа финансовой отчетности, расчета финансовых показателей, подготовки заключения о финансовом состоянии компании, использования финансовых коэффициентов для выявления проблем деятельности компании, научиться строить финансовые планы развития компании на основе финансовых показателей, моделировать возможные изменения финансовой ситуации, оценивать эффективность инвестиционных проектов и проводить оценку стоимости бизнеса.

**Дата проведения:** 1 - 4 августа 2022 с 10:00 до 17:30

**Артикул:** СП09618

**Вид обучения:** Курс повышения квалификации

**Формат обучения:** Онлайн-трансляция

**Срок обучения:** 4 дня

**Продолжительность обучения:** 32 часа

**Стоимость участия:** 43 800 руб.

**Для участников предусмотрено:** Методический материал.

**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

Финансовых директоров, руководителей и специалистов финансовых подразделений компании, главных бухгалтеров, бухгалтеров, экономистов, руководителей и специалистов планово-экономических, финансово-экономических служб, финансовых и инвестиционных аналитиков.

### Особенности программы

На практике участники курса смогут овладеть принципами анализа финансового состояния компании с целью выявления на ранней стадии проблем в финансовом состоянии, а также поиска возможных методов улучшения финансового состояния и снижения вероятности появления проблемных активов в будущем.

Обучение на курсе построено на основе реальных примеров российских компаний.

По каждой теме даются не только примеры реальных предприятий, но и практические кейсы, которые участники решают под руководством преподавателя. В процессе решения кейсов участники смогут в комплексе применить полученные знания и навыки.

В течение курса слушатели имеют возможность предлагать для обсуждения ситуации, с которыми они уже сталкивались в работе. Кейсы будут проанализированы преподавателем, и по ним будут даны необходимые разъяснения и рекомендации.

### Результат обучения

**В результате обучения слушатели:**

- Определять роль финансового анализа в разработке финансовой стратегии компании, ознакомятся с принципами и методами финансового анализа.

- Научатся формировать, анализировать и интерпретировать финансовые отчеты, формулировать выводы и принимать управленческие решения по результатам анализа финансовой отчетности, анализировать консолидированную отчетность группы компаний.
- Узнают об основных различиях в отражении активов и пассивов баланса в МСФО (международные стандарты финансовой отчетности) и РСБУ (российская система бухгалтерского учета).
- На практике освоят методику финансового анализа бизнеса, смогут рассчитать финансовые показатели компании, оценить влияние управленческих решений на финансовые показатели, проводить оценку вероятности банкротства.
- Научатся проводить анализ эффективности решений в сфере управления имуществом компании, денежными средствами, дебиторской и кредиторской задолженностью, запасами, источниками финансирования, затратами и прибылью.
- Получат практические навыки применения юнит-экономики как инструмента анализа прибыльности бизнеса.
- Научатся выявлять потенциально-проблемные активы на основании результатов финансового анализа.
- Получат навыки разработки предложений по управлению оборотными средствами и источниками финансирования по результатам финансового анализа.
- Получат практические навыки анализа цены и структуры капитала, оценки эффективности инвестиционных решений, оценки стоимости бизнеса.
- Получат навыки формирования бюджетов, научатся моделировать финансовое будущее компании и оценивать финансовые риски.

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

# Программа обучения

## День 1.

### **Информационная основа для финансового анализа: управленческая и финансовая отчетность.**

#### **Содержание финансового анализа в его роль в разработке финансовой стратегии компании.**

- Системный подход к анализу деятельности предприятия: практические примеры.
- Система финансовых показателей для разработки эффективной стратегии управления предприятием (SSM). Ключевые показатели эффективности компании.
- Финансовая стратегия предприятия и оценка ее эффективности. Какие финансовые показатели необходимы для оценки эффективности финансовой стратегии.
- Основные проблемы финансово-экономической деятельности компании и причины их возникновения: примеры реальных компаний.
- Роль финансового аналитика в компании. Знания и навыки финансового аналитика.

#### **Финансовый анализ в процессе принятия управленческих решений.**

- Понятие и возможности финансового анализа для принятия управленческих решений.
- Практическое использование результатов финансового анализа.
- Использование показателей финансовой отчетности для целей анализа при принятии управленческих решений.
- Виды финансового анализа, горизонтальный и вертикальный анализ финансовой отчетности, коэффициентный анализ, оценка вероятности банкротства.
- Подходы к анализу финансового состояния предприятия.
- Приоритетные направления анализа для различных групп пользователей (собственников, кредиторов, руководителей высшего и среднего звена управления, инвесторов, кредиторов).

#### **Финансовая и управленческая отчетность предприятия: принципы разработки и применение в финансовом анализе.**

- Какую отчетность использовать при проведении финансового анализа: финансовая и управленческая отчетность компании.
- Различие между бухгалтерским и управленческим учетом. Взаимосвязь показателей бухгалтерского и управленческого учета компании.
- Пользователи управленческой и финансовой информации: какие показатели важны для собственников компании, руководителей высшего и среднего звена управления, инвесторов, кредиторов.
- Внедрение системы управленческой отчетности для целей финансового анализа.
- Финансовая отчетность компании: балансовый отчет, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств.
- Принципы, формула и логика формирования финансовой отчетности. Пример формирования финансовой отчетности.
- Балансовый отчет компании: структура баланса, логика построения баланса, оборотные и внеоборотные активы, источники финансирования деятельности компании, собственный капитал, гудвилл, долгосрочные и краткосрочные обязательства.
- Основные различия признания компонентов баланса в РСБУ (российские стандарты бухгалтерского учета) и МСФО (международные стандарты финансовой отчетности), влияющие на формирование отчетности и принятие решений.
- Отчет о финансовых результатах: статьи и формат отчета. 7 параметров прибыли. Управление по параметрам прибыли. Признание доходов и расходов.

- Отчет о движении денежных средств: структура отчета (денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности) и принципы формирования отчета.
- Прямой и косвенный метод при подготовке и анализе отчета о движении денежных средств.
- Подготовка отчета о движении денежных средств в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном горизонте планирования. Признаки дефицита денежных средств. Какие управленческие решения влияют на дефицит денежных средств. Как управлять денежными потоками. Платежный календарь. Как избежать кассовых разрывов.
- Долгосрочные и краткосрочные меры по увеличению денежного потока. Источники финансирования: собственные и заемные, внутренние и внешние. Как разработать оптимальный график погашения кредитов.
- Как связаны между собой бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств.
- Анализ финансовой отчетности: основные инструменты, методы и техники. Горизонтальный и вертикальный анализ отчетности.
- Изучаем и анализируем финансовую отчетность. Анализ структуры баланса и отчета о финансовых результатах (вертикальный анализ), анализ динамики показателей отчетности (горизонтальный анализ). Выводы о финансовом состоянии компании, финансовом результате, финансовых потоках. Определение причин изменения статей финансовой отчетности.
- Детализация финансовой отчетности через управленческие отчеты. Практические примеры применения управленческих отчетов для выявления причин изменения финансового состояния компании.
- Влияние управленческих решений на показатели финансовой отчетности.
- Финансовая отчетность предприятий-банкротов. На какие статьи финансовой отчетности необходимо обратить внимание, чтобы увидеть признаки приближающегося банкротства.
- Примеры манипулирования финансовой отчетностью.

### **Анализ консолидированной отчетности.**

- Понятие группы компаний /аффилированные лица. Схемы аффилированности.
- Консолидация отчетности по правилам РСБУ и МСФО. Внутригрупповые обороты, их исключение при консолидации и влияние на финансовые показатели.
- Особенности анализа консолидированной финансовой отчетности. Проблемы анализа консолидированной финансовой отчетности.

**Кейс 1. Формирование финансовой отчетности компании.** Участники смогут сформировать основные статьи финансовой отчетности с привязкой к этапам развития компании, рассмотрят особенности формирования отчетности для разных отраслей: промышленность, сельское хозяйство, строительство, торговля, услуги.

### **Кейс 2. Разбор финансовой отчетности двух компаний из различных отраслей, подготовленных по РСБУ и МСФО.**

Участники смогут анализировать структуру баланса в привязке к отрасли, будут знать основные различия в отражении активов и пассивов баланса в МСФО и РСБУ, понимать и учитывать последствия выбранного метода оценки запасов на себестоимость и балансовую стоимость, сравнить подходы в отражении доходов и расходов, рассчитать и обсудить особенности расчета всех видов прибыли (маржинальной, валовой, операционной, EBITDA, EBIT, прибыли до уплаты налогов, NOPLAT, чистой, нераспределенной прибыли).

**Кейс 3. Анализ финансовой отчетности.** Участники смогут провести анализ отчетности, выявить проблемы финансовой деятельности, причины отклонений статей отчетности, разработать управленческие решения, получить навыки выявления «нестыковок» отчетов, получить представление об особенностях признания доходов в течение года /делового цикла компаний с нестандартным деловым циклом, получить навыки выявления манипуляций с отчетностью в зависимости от целей руководства, делать предположения о дальнейших перспективах деятельности компании.

**Кейс 4. Формирование отчета о движении денежных средств прямым и косвенным методом.** Участники смогут подготовить ОДДС на различном горизонте планирования, понимать разницу между прямым и косвенным ОДДС, выявлять факторы, влияющие на денежные потоки компании, разрабатывать управленческие решения, направленные на увеличение денежных потоков и оценивать их эффективность, выбирать источники финансирования, моделировать привлечение и погашение кредитов в зависимости от стоящих перед компанией задач.

**Кейс 5. Оценка влияния управленческих решений на показатели финансовой отчетности.** Участники смогут выявлять причинно-следственную связь между управленческими решениями и финансовой отчетностью, проводить предварительную оценку управленческих решений.

### **День 2.**

#### **Финансовый анализ: расчет и анализ финансовых показателей. Оценка вероятности банкротства компании.**

##### **Техника коэффициентного анализа при анализе финансового состояния компании.**

- Финансовые коэффициенты: коэффициенты ликвидности, рентабельности, платежеспособности, кредитоспособности, оборачиваемости. Оценка операционной эффективности.
- Расчет и интерпретация показателей ликвидности. Анализ ликвидности баланса. Расчет показателей текущей ликвидности, срочной ликвидности, абсолютной ликвидности. Понятие, расчет и интерпретация чистого оборотного капитала. Причины снижения / роста ликвидности. Анализ управленческих решений, влияющих на ликвидность компании. Как оценить риск потери ликвидности. Всегда ли рост показателей ликвидности свидетельствует об эффективности управленческих решений.
- Анализ эффективности управления внеоборотными активами. Расчет оборачиваемости и периода оборота основных средств компании.
- Анализ оборачиваемости и деловой активности: понятие производственный, операционный, финансовый цикл, расчет показателей оборачиваемости и периода оборота активов, оборотных активов, запасов, дебиторской, кредиторской задолженности. Расчет производственного, операционного и финансового цикла. Как ускорить оборачиваемость активов

- и денежных средств компании. Какие факторы влияют на величину циклов оборотного капитала.
- Анализ финансовой устойчивости: расчет показателя финансовой независимости, коэффициента автономии, финансового рычага, коэффициента соотношения долгосрочных обязательств и внеоборотных активов. Причины потери финансовой устойчивости. Как оценить финансовую состоятельность клиента.
- Анализ кредитоспособности: расчет долговых коэффициентов, коэффициент покрытия процентов, коэффициент покрытия долга, коэффициент долговой нагрузки. Анализ оптимальной кредитной нагрузки с помощью коэффициентов. Как повысить кредитоспособность компании и принимать решения об источниках финансирования. Как подготовить компанию к привлечению заемных источников финансирования.
- Анализ прибыльности деятельности: расчет показателей рентабельности реализации по валовой прибыли, по операционной прибыли, по чистой прибыли, ценового коэффициента, производственного рычага, точки безубыточности и запаса финансовой прочности.
- Анализ рентабельности капитала: расчет показателей рентабельности капитала, инвестированного капитала, собственного капитала, формула Дюпона, причины снижения рентабельности.
- Анализ потока денежных средств (анализ ОДДС): понятие чистый денежный поток (NCF), расчет показателей на основе денежных потоков от операционной деятельности (CFO): CFO/Выручка, CFO/Ср. стоимость активов, CFO/Чистая прибыль, CFO/долг, CFO/процентные выплаты, CFO/денежный поток на приобретение внеоборотных активов, CFO/(Сумма оттоков по инвестиционной и финансовой деятельности).

**Кейс 6. Анализ финансового состояния компании и диагностика вероятности банкротства. Принятие управленческих решений на основе анализа финансовых коэффициентов.** Участники смогут рассчитать основные финансовые показатели, интерпретировать результаты анализа, сделать выводы о финансовом состоянии компаний, выявить проблемы, определить возможные причины проблем, сформировать управленческие решения, направленные на повышение эффективности деятельности компании, провести диагностику вероятности банкротства.

Слушатели на основе анализа динамики финансовых коэффициентов принимают управленческие решения по направлениям: дебиторская задолженность, запасы, кредиторская задолженность, финансирование, доходы и расходы, прибыль, денежные потоки.

### День 3.

#### **Юнит-экономика — как инструмент анализа прибыльности бизнеса и его потенциала.**

- Понятие юнита. Подходы к определению юнита и методы расчета стоимости юнита.
- Определение дохода, получаемого с одного юнита.
- Метрики юнит-экономики. Определение метрик, построение дерева метрик.
- Использование результатов анализа для прогнозирования роста компании.

#### **Выявление потенциально-проблемных активов на основании результатов финансового анализа.**

- Диагностика риска невозврата долга.
- Причины появления просроченной задолженности.
- Диагностика банкротства и ее методы (на основе финансовых коэффициентов, на основе анализа денежных потоков).

#### **Разработка предложений по управлению оборотными средствами и источниками финансирования по результатам финансового анализа.**

- Элементы оборотного капитала. К чему приводит недостаток и избыток оборотных средств. Какие управленческие решения приводят к недостатку и избытку оборотных средств. Эффективное управление оборотным капиталом и источниками его финансирования.
- Контроль и анализ дебиторской задолженности. Показатели состояния дебиторской задолженности. Как не допустить, чтобы дебиторская задолженность стала проблемой. Сколько стоит дебиторская задолженность и какой объем дебиторской задолженности является для компании оптимальным. Влияние дебиторской задолженности на ликвидность, финансовую устойчивость, финансовый результат, денежный поток.
- Что такое материальные запасы и зачем ими управлять. Оценка эффективности управления запасами. Пример построения карты управления запасами. ABC-анализ. Оптимальный объем запасов на складе. Как рассчитать норматив запасов на складе. Как решения относительно объема запасов влияют на финансовый результат и денежный поток.
- Оптимальный объем оборотных средств. Какие решения потребуются от руководителя в отношении оптимизации оборотных средств компании.
- Источники финансирования оборотных средств. Работа с кредиторской задолженностью. Влияние кредиторской задолженности на длительность финансового цикла. Оптимальный объем кредиторской задолженности.
- Расчет потребности в оборотном капитале: методы планирования. Алгоритм прогнозирования потребности в оборотном капитале.
- Условия и стоимость привлечения краткосрочных и долгосрочных источников финансирования.
- Как учесть показатели эффективности управления оборотным капиталом при формировании KPI сотрудников. Как изменить принципы управления оборотным капиталом для повышения эффективности работы сотрудников.

#### **Примеры применения результатов финансового анализа.**

- Схема экспресс-анализа финансового состояния предприятия: составление и практическое использование. Правила проведения экспресс — анализа.
- Схема проведения комплексного углубленного финансового анализа.
- Примеры финансовых показателей, интерпретация результатов, формирование рекомендаций.
- Как принимать управленческие решения на основе анализа финансовых коэффициентов. Оценка влияния управленческих решений на финансовое состояние компании.

**Кейс 7. Операционный анализ компании.** Участники проводят операционный анализ компании, который включает анализ безубыточности и ассортиментный анализ, а также проводят оценку факторов, влияющих на все виды прибыли компании.

**Кейс 8. Оценка эффективности управления оборотными средствами.** Участники смогут рассчитать показатели эффективности управления оборотными средствами, определить пути сокращения производственного, операционного и финансового цикла, провести анализ текущего состояния дебиторской задолженности, оценить влияние дебиторской задолженности на ликвидность, финансовую устойчивость, финансовый результат, денежный поток, построить карту управления дебиторской задолженностью, рассчитать оптимальный объем запасов, построить карту управления запасами.

**День 4.**

**Инвестиционный анализ и оценка стоимости бизнеса. Разработка финансовой модели компании.**

**Анализ цены и структуры капитала.**

- Потребность в инвестировании и источниках их финансирования.
- Основные источники капитала, их стоимость.
- Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
- Управление структурой капитала, основные подходы.

**Анализ эффективности инвестиций.**

- Сравнительный анализ инвестиций в финансовые и реальные активы.
- Оценка эффективности инвестиций в финансовые активы в условиях определенности и в условиях риска. Рынок ценных бумаг. Доходность и риск ценной бумаги. Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Анализ доходности и риска портфеля ценных бумаг. Модель CAPM (Capital Assets Pricing Model) — модель оценки долгосрочных активов и ее применение в инвестиционном анализе. Пример применения модели CAPM на российском фондовом рынке.
- Инвестиции в реальные активы: направления инвестирования, принципы формирования инвестиционного проекта.
- Финансовая модель инвестиционного проекта.
- Расчет финансовых показателей и оценка инвестиционной привлекательности проекта. Выбор ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционного проекта. Расчет терминальной стоимости проекта.
- 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 проекта: 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; показатели рентабельности: рентабельность активов (ROA), рентабельность продаж (ROS), рентабельность собственного капитала (ROE), рентабельность инвестиций (капитала) (ROCE); 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.

**Оценка стоимости бизнеса.**

- Подходы к оценке стоимости бизнеса: доходный, затратный, сравнительный.
- Доходный подход к оценке стоимости бизнеса: метод прямой капитализации, метод дисконтирования предполагаемых денежных потоков.
- Сравнительный подход к оценке стоимости бизнеса: метод сделок или продаж, метод рынка капитала, метод отраслевых коэффициентов.
- Затратный подход к оценке стоимости бизнеса: метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости.
- Рост стоимости бизнеса и показатели экономической добавленной стоимости (EVA).

**Анализ и оценка финансовых рисков бизнеса.**

- Систематические и несистематические риски. Принципы диверсификации рисков.
- Методы качественной и количественной оценки рисков.

**Основы финансового планирования и бюджетирования.**

- Краткосрочное, среднесрочное и долгосрочное финансовое планирование.
- Внедрение эффективной системы бюджетирования. Зачем необходимо разрабатывать бюджеты. Связь бюджетирования с финансовой стратегией.
- Принципы и методы бюджетирования. Основные формы бюджетов. Операционный и финансовый бюджеты компании. Примеры бюджетов компаний. Типовые ошибки при внедрении системы бюджетирования в компании.
- Анализ и контроль исполнения бюджетов. Выводы по результатам анализа отклонений бюджетов.

**Разработка финансовой модели компании в Excel.**

- 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.

**Кейс 9. Анализ показателей эффективности инвестиционного проекта.** Участники смогут рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта, осуществить выбор источников финансирования проекта, рассчитать финансовые показатели проекта, провести анализ рисков инвестиционного проекта.

**Кейс 10. Оценка стоимости компании.** Участники смогут провести оценку стоимости компании, применяя методы доходного, затратного и сравнительного подходов к оценке.

**Кейс 11. Оценка рисков деятельности компании.** Участники, на примере действующей компании, выявляют финансовые и операционные риски, применяют экспертные методы для оценки вероятности наступления рисков и существенности рисков, ранжируют риски по степени важности, формируют матрицу рисков и карту рисков, разрабатывают систему мониторинга рисков и решения, направленные на снижение рисков.

**Кейс 12. Разработка финансовой модели компании в Excel.** Участники смогут провести анализ отклонений бюджета, сформировать исходные данные и допущения для разработки прогнозной финансовой модели компании, разработать прогнозные балансовый отчет, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств в Excel.

## Преподаватели

### Гоголюхина Мария Евгеньевна

Кандидат экономических наук, доцент. Бизнес-тренер, практикующий консультант по вопросам управленческого учета, бюджетирования, анализа финансово-хозяйственной деятельности, оценки инвестиционных проектов, управления проектами.

#### Образование:

Санкт-Петербургский Государственный Морской Технический Университет (СПбГМТУ). Экономист-менеджер. Экономика и управление на предприятии.

### 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.  
ГООУ «Агентство развития Новгородской области», директор.  
Новгородский государственный университет им. Я. Мудрого, доцент, декан.