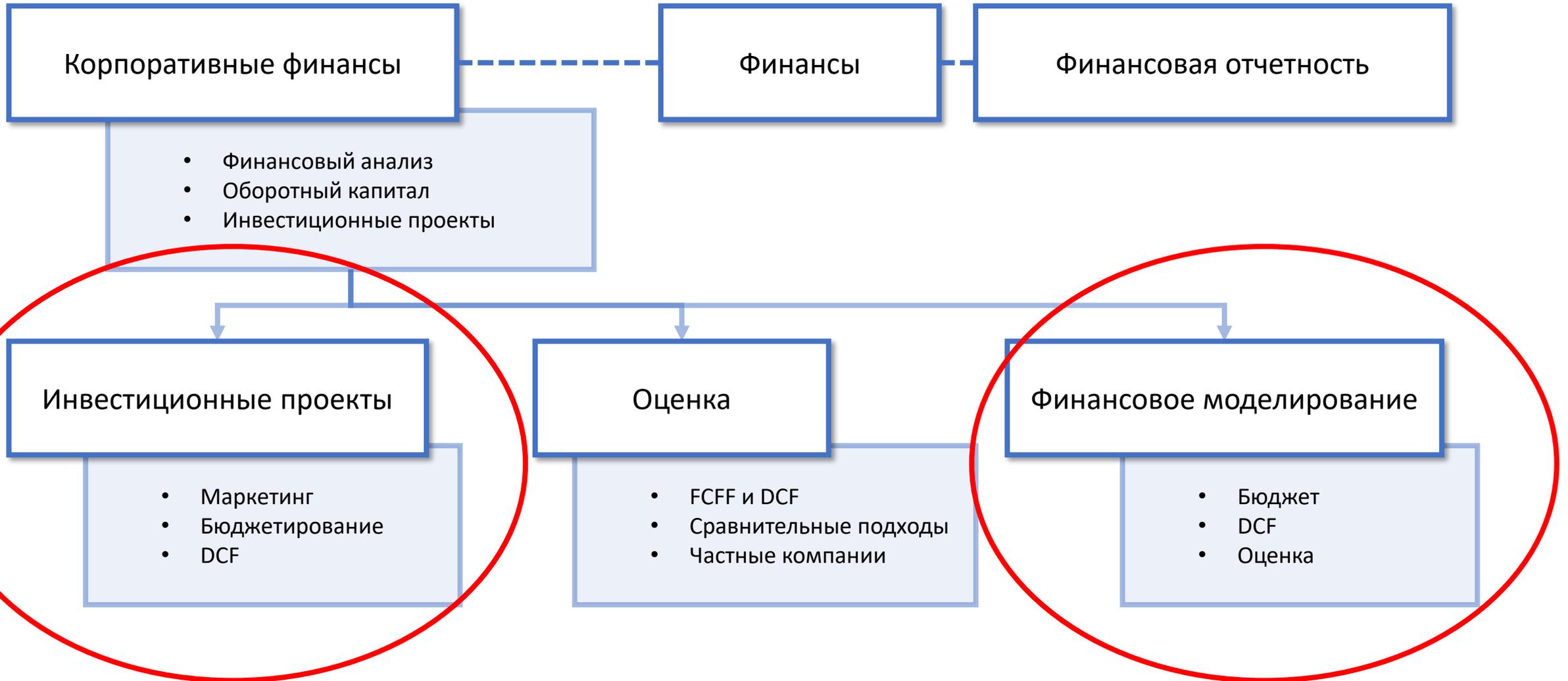




Обучение: анализ инвестиционных проектов и финансовое моделирование

Обзор наилучшей практики, источники методических материалов и решения от компании Альт-Инвест





1

Как обучают работе с инвестиционными проектами?



- ◆ **Бизнес-планирование**

Примитивное решение. Задача — научить в принципе думать о маркетинге, бюджете и стоимости денег во времени. Теории нет никакой, имеет смысл только на практике, но хорошая тема для курсовой работы.

- ◆ **Анализ инвестиционных проектов**

Многое можно свести к DCF. Теория очень удобная для преподавания и идет по компонентам бюджета. Игровая/практическая часть связаны с рисками и финансированием.

- ◆ **Проектное финансирование**

Для студентов сложновато. Но отсюда можно брать кейсы для практики.

◆ Часть 1. Стратегическое планирование

- Маркетинговый анализ и продажи. Выход на плановые объемы
- Структура себестоимости
- оборотный капитал
- Инвестиции. Начальные и повторные.

◆ Часть 2. Планирование отчетности

◆ Часть 3. Финансирование инвестиций

- Собственный капитал
- Кредиты
- Лизинг

◆ Часть 4. Эффективность инвестиций

◆ Часть 5. Риски инвестиций

- Представление о рисках
- Сценарный анализ и стресс-тесты

Модель проекта по заданным условиям

Описание проекта и все исходные данные даны преподавателем.

Задачи:

- Создать модель проекта
- Спланировать финансы
- Оценить эффективность

Организация финансирования проекта

Даны проект и варианты финансирования. Игра.

Задачи:

- Создать модель проекта
- Рассмотреть все варианты
- Выбрать и обосновать лучший вариант

Бизнес-план собственного проекта студента

Даны только требования к формату отчета.

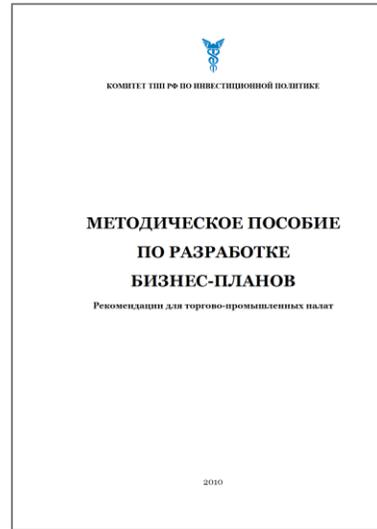
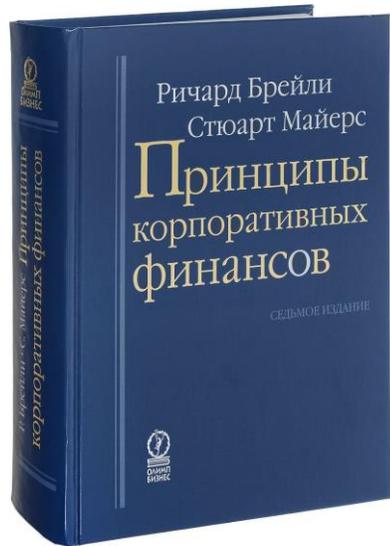
Индивидуальная или групповая работа.

Задачи:

- Обосновать все цифры
- Подготовить бюджет
- Сделать презентацию

Рост сложности для преподавателя и студента

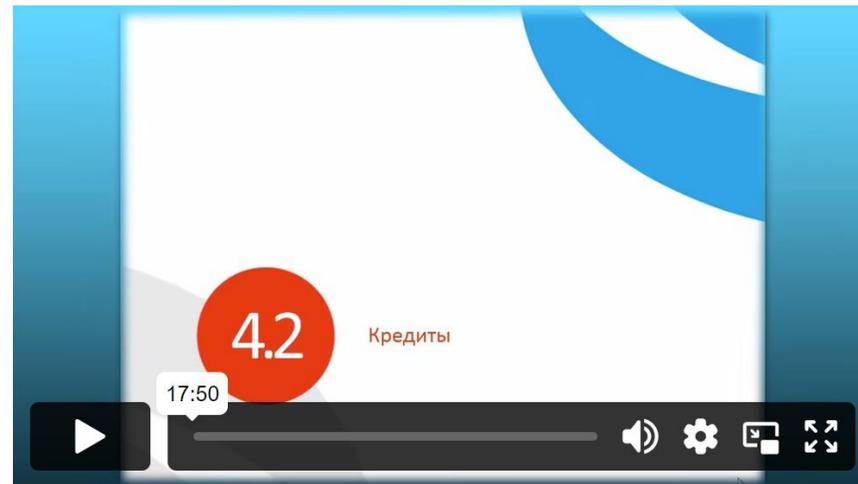
- ◆ Дамодаран. Онлайн курс оценки. Русский перевод Альт-Инвест
- ◆ Энциклопедия Альт-Инвест и другие методические пособия



Что внутри курса?

- 28 занятий, каждое из которых включает видео лекции (длительностью от 10 до 30 минут) и вспомогательные файлы: презентации, примеры моделей, фрагменты текстовых материалов. Шесть разделов являются основной частью курса, еще один раздел содержит дополнительные материалы, полезные для тех, кто изучает оценку инвестиций.
- После каждой группы уроков вас ждет набор тестов, которые помогут закрепить полученные знания и убедиться, что вы всё поняли правильно. Эти тесты включают как простые вопросы, так и более сложные задания, требующие работы в Excel и изучения небольших учебных примеров.
- Общее время всех видеозаписей с лекциями – 10 часов. На изучение такого курса, с учетом времени выполнения тестов и изучения примеров, вам понадобится от 30 до 50 часов, в зависимости от выбранного стиля обучения (рекомендации по организации обучения даются в первом уроке).

Темп обучения Вы выбираете самостоятельно: можно полностью погрузиться в учебу и пройти весь курс за несколько дней, а можно растянуть процесс на месяцы. Курс остается доступным Вам в течение 90 дней с момента начала занятий, то есть даже закончив обучение, вы можете возвращаться к материалам по мере необходимости.



Введение и пример видео одного из уроков курса (полные уроки включают также материалы презентаций, тесты, кейсы).

2

Финансовое моделирование: о чем это?



1. Модель оценки бизнеса

Исторические данные + прогноз, основанный на коэффициентах роста и отдельных поправках. Вся работа сфокусирована на том, чтобы компактно представить управленческий отчет о прибылях и убытках и иногда денежный поток, а потом рассчитать все элементы оценки бизнеса.

2. Модель проектного финансирования

Прогноз трех отчетов от исходных параметров, DCF и кредит.

3. Модель венчурного бизнеса

Прогноз БДР/БДДС от исходных параметров, оценка, доли акционеров.

4. Бюджетная модель

Может быть какой угодно, решает вопросы операционного планирования, формирования трех отчетов при сложных предпосылках и т.п.

1. **F1F9**
2. **Mazars (ex Corality)**
3. **Wall Street Prep**
4. **The Marquee Group**
5. **Corporate Finance Institute**
6. **Financial Modeling Institute**
7. **Plum Solutions**

Этот список, конечно, не полный. Он не включает компании, которые предлагают продукты для оценки анализа и планирования в недвижимости, такие как Argus Software. Также сюда не вошли многие компании, которые занимаются финансовым моделированием, корпоративными финансами и инвестициями, но либо не создают большого количества проектов и публикаций, либо работают в очень узких темах.

Следить за компаниями из этого списка в общем достаточно для того, чтобы быть в курсе основных событий и тенденций на рынке.

- ◆ Сайт: f1f9.com
- ◆оборот: \$3-4 млн
- ◆ Число сотрудников: 30 чел. (20 из них – в Индии)
- ◆ Страна: Великобритания, Индия

Ключевые люди:

Владелец компании - **Morten Siersted**, это его семейный бизнес, он владеет им вместе с женой. **Kenny Whitelaw-Jones** был в компании управляющим директором, но потом стал создавать собственные проекты.

Чем интересна, за чем следить:

Компания работает с 1999 года и является одним из старейших участников рынка. Они закладывали основы многих современных решений и маркетинговых подходов. Создатели стандарта FAST. Многие другие проекты и бизнесы либо создавались с участием F1F9, либо сотрудничали с ними. Их основной бизнес – это заказные финансовые модели и обучение моделированию (онлайн и оффлайн). Но эта команда также имеет отношение к следующим проектам:

- ✓ The FAST Standard Organization, <https://www.fast-standard.org/> - создана компанией F1F9
- ✓ Конкурс ModelOff, <https://www.modeloff.com/> (прекращен) – создан с участием F1F9, а теперь с него отправляют на тренинговую компанию, созданную Kenny Whitelaw-Jones, то есть конкурс сильно связан с проектами команды F1F9
- ✓ Financial Modeling Institute, <https://fminstitute.com/> – F1F9 входит в совет института
- ✓ Project Finance Institute, <https://www.projectfinanceinstitute.com/> - проект только запускается, они планируют вывести на рынок еще одну сертификацию. Среди учредителей – Kenny Whitelaw-Jones

- ◆ Сайт: financialmodelling.mazars.com
- ◆ Оборот: Corality \$8 млн., Mazars: \$1,7 млрд.
- ◆ Число сотрудников: Corality 40 чел.
- ◆ Страна: Австралия, Франция, весь мир

Ключевые люди:

Создатель компании Corality - **Rickard Wärnelid**. После того, как они влились в 2016 году в Mazars, он остался в качестве партнера в Mazars

Чем интересна, за чем следить:

Вместе с F1F9 компания Corality была одной из первых компаний, которые стали развивать финансовое моделирование как рынок. Компания работает с 2005 года. Сначала это был сайт navigatorpf.com, потом Corality. В 2016 году их купила крупная корпорация Mazars, которая занимается аудитом и финансовым консалтингом и работает с проектным финансированием.

Некоторые интересные моменты:

- ✔ Очень много занимались контентом в эпоху до youtube и продолжают такую практику сейчас. Вебинары, статьи, дистанционное обучение, но при этом никакого youtube. Но зато были очень активны в LinkedIn
- ✔ Пытались создать свой стандарт финансового моделирования, но дальше названия (SMART) дело не пошло
- ✔ Участвовали во многих публичных проектах типа ModelOff и т.п.
- ✔ У Mazars довольно заметный офис в России, но финансовое моделирование они здесь пока не развивают



- ◆ Сайт: wallstreetprep.com
- ◆оборот: трудно сказать
- ◆ Число сотрудников: 15-20 чел. + 15-20 на контрактах
- ◆ Страна: США

Ключевые люди:

Основатель и глава компании – **Matan Feldman**. Другой ключевой сотрудник – **Arkady Libman**, он управляющий директор и автор многих курсов.

Чем интересна, за чем следить:

Одна из известных компаний, занимающихся обучением для инвестиционного рынка (другие: Breaking Into Wall Street, Training The Street). У них у всех типовой набор тематик в курсах: моделирование, оценка, private equity, как устроиться на работу в банк. WSP предлагает онлайн-курсы с 2005 года (до этого пару лет распространяла их на CD).

Некоторые интересные моменты:

- ✔ Очень активно используют внешних преподавателей на контрактах
- ✔ Хороший уровень работы с контентом, успешный канал в youtube
- ✔ Много работают с сообществами CFA, другими ассоциациями, университетами и бизнес-школами
- ✔ У меня есть аккаунт с доступом ко всем их курсам. Доступ мне дали в 2015 году – и он всё еще активен!
- ✔ Партнеры Masabacus, все студенты получают на 6 месяцев бесплатный доступ к полной версии. До 2018 года развивали свою собственную надстройку к Excel – Boost, но потом закрыли этот проект

- ◆ Сайт: marqueegroup.ca
- ◆оборот: \$2...5 млн.
- ◆ Число сотрудников: 20 чел.
- ◆ Страна: Канада

Ключевые люди:

Основатель и глава компании – **Ian Schnoor**. Позже в 2008 году к нему присоединились еще два ключевых человека: **Tim Benson** и **Jon Zelman**. Сейчас возможно есть и другие лидеры.

Чем интересна, за чем следить:

Компания основана в 2002 году и занимается обучением финансовому моделированию в Канаде, США и других странах. Имеет тесные связи с CFA Toronto и вообще с сообществом CFA. По-настоящему глобальным игроком стала после основания Financial Modeling Institute.

Некоторые интересные моменты:

- ✔ Была связана с командой конкурса ModelOff, проект FMI они создавали вместе с ними
- ✔ Через FMI также связана с F1F9, Plum Solutions, AG Capital и еще много с кем

- ◆ Сайт: corporatefinanceinstitute.com
- ◆оборот: около \$6 млн
- ◆ Число сотрудников: 40 чел.
- ◆ Страна: Канада

Ключевые люди:

Лидеры компании **Tim Vipond** (создатель и глава компании), **Scott Powell** (он пришел из MDA Training). Структура собственности не известна.

Чем интересна, за чем следить:

Компания создана в 2016 году (совместно с MDA Training, они участвовали в создании курсов) и стремительно развивает все элементы, которые и мы считаем для себя важными способами продвижения своего бизнеса и в разных вариантах пробовали реализовать. Сейчас их бизнес включает:

- ✔ Дистанционные курсы: финансовое моделирование, оценка, корпоративные финансы
- ✔ Собственный сертификат на основе этих курсов
- ✔ Общество сертифицированных аналитиков, псевдообщественная организация, <https://corporatefinance.org/>
- ✔ Конкурс для специалистов в финансовом моделировании FinMo, <https://financialmodeling.org/>
- ✔ Подразделение, разрабатывающее корпоративные учебные планы, <https://www.learningstrategiesgroup.com/>
- ✔ Активный и успешный канал на youtube плюс активность в социальных сетях
- ✔ Большая библиотека публикаций на сайте, которая часто появляется в поисковой выдаче

- ◆ Сайт: fminstitute.com
- ◆оборот: не известен
- ◆ Число сотрудников: около 10 чел. (+ партнеры)
- ◆ Страна: Канада

Ключевые люди:

Руководитель проекта – **Ian Schnoor**, основатель и руководитель The Marquee Group. FMI расположен у них в офисе и вообще это тесно связанные организации.

Чем интересна, за чем следить:

Как и CFI, FMI создан в 2016 году, но использует другую бизнес-модель. Он построен на партнерстве, а его сертификация не привязана к его собственным учебным курсам. Мы сотрудничали с ними и предоставляли свой офис для экзаменов.

Некоторые интересные моменты в работе FMI:

- ✔ Международный совет, в который входят люди из Канады, Британии, Австралии, США и Сингапура. Многие вещи делаются, по всей видимости, с привлечением партнеров
- ✔ Очень тесная связь с CFA, они стараются сотрудничать с местными организациями по всему миру, в том числе и в России
- ✔ Были связаны с ModelOff, а сейчас являются партнерами <https://fmworldcup.com/>



- ◆ Сайт: plumsolutions.com.au
- ◆оборот: не известно
- ◆ Число сотрудников: 3-4 чел.
- ◆ Страна: Австралия

Ключевые люди:

По сути, это компания одного человека – **Danielle Stein Fairhurst**, кроме нее там только пара менеджеров.

Чем интересна, за чем следить:

Сама по себе компания не представляет интереса, но Danielle Stein Fairhurst очень активна в медиа и участвует во многих проектах, поэтому если следить за ней, то меньше вероятности упустить что-то важное. Вот к чему она имеет отношение:

- ✔ Автор популярных книг в издательстве Wiley: “Using Excel for Business and Financial Modelling”, “Financial Modeling in Excel for Dummies”, “Using Excel for Business Analysis”
- ✔ Владелец крупного сообщества в LinkedIn, Financial Modelling in Excel, 50 000 членов
- ✔ Входит в экспертный совет Financial Modeling Institute
- ✔ Сотрудничала с ModelOff, а теперь с Full Stack Modeller
- ✔ Иногда презентует разные интересные проекты. Например, у нее в LinkedIn тусуется некая Татьяна Уфимцева, живущая в Нью-Йорке, которая создала проект keySkillset – еще одна компания, обучающая финансовому моделированию

3

И как обучать финансовому моделированию?



1. Общие рекомендации и «правила хорошего тона». Можно рассказать про стандарт FAST, показать примеры.
2. Построение простой финансовой модели:
 - Допущения: продажи, затраты, инвестиции
 - Три отчета
 - Показатели эффективности
3. Важные элементы модели (можно добавлять в первую или сделать новую модель):
 - Оборотный капитал
 - Кредиты и показатели TD/EBITDA и DSCR
 - Чувствительность и сценарный анализ
4. Оценка бизнеса, разъяснение взаимосвязи NPV_{FCFF} , EV, NPV_{FCFE} , Eq

1. Задание должно быть индивидуальным!
2. Модель по данным преподавателя требует жесткости в отношении плагиата
3. Время на создание модели: 10-20 часов чистой работы
4. Обязательные промежуточные проверки:
 - A. Есть исходные данные, сформированы отчеты
 - B. Оценка эффективности
 - C. Финансирование
 - D. Сценарный анализ

Название проекта:	Создание новой кондитерской фабрики	
Сценарий:	Базовый	
Инвестиции		
Капитальные затраты	1 080 000	тыс. руб.
НДС на капитальные затраты	216 000	тыс. руб.
Собственный капитал	400 000	тыс. руб.
Кредиты	928 175	тыс. руб.
Показатели эффективности для компании		
Ставка дисконтирования	15,0%	
NPV	87 734	тыс. руб.
IRR	18,7%	
<div style="border: 2px solid red; padding: 10px; text-align: center;"> <p>Онлайн-курс «Финансовое моделирование в Excel»</p> </div>		
Пояснения к цвету ячеек модели		
Ячейки для ввода данных:	9 999	
Ячейки, ссылающиеся на сценарии:	9 999	
Ячейки не для редактирования:	9 999	
		Автор модели и контакты для комментариев Дмитрий Рябых, ria@alt-invest.ru Компания «Альт-Инвест» https://www.alt-invest.ru

График окупаемости для компании



- ◆ Учебный класс до 25 рабочих мест
- ◆ Комплект программных продуктов
 - Альт-Инвест Сумм для оценки инвестиционных проектов и бизнес-планирования
 - Альт-Финансы Сумм для анализа финансового состояния предприятия
- ◆ Бесплатный доступ для преподавателя и студентов к онлайн курсам
 - «Оценка инвестиционный проектов»
 - «Финансово-экономический анализ деятельности компании»

Специальный комплект «Учебный класс» для вузов
До 31.12.2022 цена со скидкой **49 500 рублей**