Утверждаю:
директор НОЧУ ДПО «ЦПП «СТЕК»
С.А. Градополов

Программа спецкурса

«Финансовый анализ 1. Что хочет знать инвестор»

(20 академических часов)

Тема 1. Базовые методы и источники финансового анализа

- Виды финансового анализа; использование отчётности при анализе.
- Назначение финансовой отчётности общего назначения, её состав и взаимосвязь.
- Базовые принципы отчётности. Элементы финансовой отчётности. Ограничения отчётности.
- Ангажированность информации: карты заинтересованных пользователей, влияние на коэффициенты, причины манипуляции отчётностью.
- Асимметрия информации: моральный риск, отрицательный отбор, сигнализирование. Источники информации: управленческая и финансовая отчётность; открытые реестры.
- Вертикальный анализ. Горизонтальный анализ.
- Компании-аналоги: выбор аналога, сопоставительная информация, алгоритм сопоставительной оценки

Тема 2. Анализ отчёта о прибыли или убытке

- Выручка и прочие доходы. Методы признания выручки. Внешние факторы выручки.
- Классификация затрат: затраты и расходы; постоянные, переменные, смешанные и ступенчатые затраты.
- Производственная себестоимость: состав; себестоимость в производстве и услугах; объём производства и прибыль (перепроизводство). Метод мин-макс с поправкой на инфляцию.
- Регрессионный анализ затрат: метод наименьших квадратов, проверка функции. Прочие операционные затраты: коммерческие, административные, обесценение.
- Операционный рычаг как элемент бизнес-риска.
- Прибыль и проформы: EBIT, EBITDA, OIBDA; выбор показателя под задачу.
- Контролируемая и денежная прибыль; прочий совокупный доход. Анализ налогообложения.
- Коэффициенты рентабельности выручки и затрат. Модель DuPont: разложение ROE, факторы изменения ROE.

Тема 3. Анализ отчёта о движении денежных средств. Основы бухгалтерского баланса.

1. Анализ отчёта о движении денежных средств

- Денежные потоки: зачем аналитику ОДДС; три категории потоков; прямой и косвенный метод.
- Прибыль и денежный поток: почему прибыль не равна деньгам; качество прибыли; операционная и коммерческая эффективность.
- Косвенный метод: притоки / оттоки. Денежный поток на фирму (FCFF) и для акционеров (FCFE).
- Устойчивость потока: знаки трёх потоков и стадии жизненного цикла, коэффициенты денежного потока, покрытие потребностей.

2. Основы бухгалтерского баланса.

- Понятие активов и пассивов.
- Связка трёх отчётов: как одна операция проходит через баланс, ОПУ и ОДДС.
- Понятие основных средств, нематериальных активов, запасов, состав затрат, подлежащих включению в стоимость запасов, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности.
- Оборачиваемость оборотного капитала, финансовые циклы.
- Коэффициенты эффективности использования активов.
- Долг и процентный риск: виды кредитов и займов, виды выплат по кредитам.
- Понятие платёжеспособности и ликвидности; принцип соответствия сроков; коэффициенты ликвидности.

Тема 4. Анализ отчёта об изменениях капитала

- Концепции прибыли: бухгалтерская и экономическая; остаточная прибыль.
- Концепции капитала: физическая и финансовая концепции капитала. Значение прибыли.
- Состав капитала: чистая прибыль, прочий совокупный доход, операции с владельцами.
- Дивидендная политика: остаточная политика, политика постоянных выплат, политика пропорциональных выплат; дивиденды и FCFE.
- Факторы стоимости компании: темп роста, рыночная капитализация и балансовая стоимость.
- Мультипликаторы рыночной стоимости; нормализация EBITDA и неоперационные активы.

Тема 5. Оценка платёжеспособности

- Платёжеспособность и ликвидность: долгосрочный и краткосрочный аспекты.
- Коэффициентный анализ долговой нагрузки и покрытия.
- Прогнозные модели банкротства: модель Альтмана (Z-score) и модификации.
- Анализ денежных потоков в оценке платёжеспособности.
- Качественные факторы и стресс-тестирование: график погашения долга, финансовая гибкость, сценарии «что, если».
- Формирование комплексного заключения: синтез количественных и качественных выводов