



ВЫСШАЯ
ШКОЛА
БИЗНЕСА



**«Финансовый анализ и новые бизнес-модели»
Волков Ю.В. И Шепилова Н.П.**



2021-2022 учебный год

Теории финансов

Финансовый анализ
(1935)

Низкая турбулентность и краткосрочные решения

Корп. финансы
(1967)

Высокая турбулентность и долгосрочные решения

Поведенческие финансы
(1990)

Нерациональность участников рынка, NASDAQ

...? (2021)

Новый пласт финансовых решений. Что происходит?



Новое в бизнес-моделях

- Виды деятельности (операционная, инвестиционная, финансовая)
- Работа в условиях высокой турбулентности внешней среды
- Особенности поведения участников рынка



Примеры новой реальности, которые пока не нашли отражения в теории финансов

1. Компании бесконечно живут с высокой долговой нагрузкой и при этом устойчивы.
2. Успешные компании, которые не зарабатывают прибыль.
3. Ставка дисконтирования, как считать при аномалиях финансового рынка (отрицательные ставки и эмиссионное финансирование).
4. Всегда ли активы равны пассивам?



Актуальность прежних практик преподавания под вопросом

- Линейность развития – от простого к сложному

Финансовый и бухгалтерский учёт -> Отчётность -> Управленческий учёт -> финансовый менеджмент

- Финансовый анализ для классических бизнесов

Методики коэффициентов, ключевые финансовые показатели используются в классических бизнесах, но в них отсутствуют перспективы развития, малая акционерная стоимость.

- Магистры теряют смысл из-за разного уровня подготовки и предварительных знаний

Бухгалтерский учёт – нудно и непонятно, финансовые рынки интересны, но как применять на практике?



Мы предлагаем нелинейность

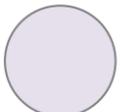
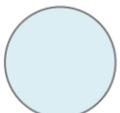
Курс, который является эклектикой предметных областей



Асинхронный курс по финансовому и бухгалтерскому учёту



Структура курса

1. Анализ экономической среды. Сложные и непонятные условия для анализа (Турция, биткойн, отрицательный процентные ставки, про VIX индекс волатильности. Формат работы групповые обсуждения и эссе в т.ч. презентации 
2. Отчетность и навыки анализа. Групповое задание на построение отчетности в котором было очень тяжело составление транзакции в баланс и потом НДС. Коэффициенты, ключевые финансовые показатели EBITDA, free Cash Flow 
3. Финансовый менеджмент как основа для принятия решений в публичной компании. Акцент на вопросах управления структурой капитала, выход на IPO и тенденции SPAC. Особенности расчета wacc 
4. Применение 1 и 2 к необычным новым бизнес-моделям или новым бизнес условиям. 

Здесь полностью измененный формат. Нет лекционной части. Есть постановка задачи перед кейсом и доклады групп по решению кейсов. Что мы не сделали. Организовать внутреннее оппонирование. И Это важно. В том числе оценивание брифинга друг-другом. Критериев оценивания не было.



Почему так?

- Частичное использование внешней и внутренней финансовой информации

Они сводятся в финансовый анализ, корпоративные финансы, инвестиционный анализ и оценку стоимость компании

- Акцент на прогнозировании и ПУР, а не на контроле

Из внутренней финансовой информации используется только отчётность, как основа для формирования прогнозов.

- Проблемно-ориентированные кейсы

Из внешней фин. инф мы берём только некоторые важные вопросы: отрицательные процентные ставки, проблему Турции, понимание биржевых рынков и корреляции между ценами основных биржевых товаров (золото и нефть).



В чём инновационность?

-  Новизна содержания (через кейсы опыт популизма и психология участников рынка)
-  Формат (кейсы)
-  Групповая работа (состав групп менялся)
-  Более 50% занятий проведены в студии
-  Методология: курс вдвоем (одновременно)
Дискуссия между двумя преподавателями, разные роли (сбор обратной связи через чат и проведение дискуссии). Это позволяет добавить динамику в группе.
-  Уходит разделение на семинары и лекции, модель единых занятий в синхронном исполнении для потока 100 человек



Типы заданий

- Расчетные – на отработку навыков
- Групповые задания для обсуждения
- Задания для эссе/ мини презентации
- Мини кейсы – навык поиска и сбора информации по внешним источникам
- Кейсы – проведение анализа комплекса финансовых и нефинансовых данных и обоснование стратегических альтернатив. Сфокусированы на FinTech, BioTech, GameTech, InsurTech разных странах
- Все задания были нами разработаны и подобраны специально для нового курса. В данном курсе мы не делаем анализ рисков. Однако в каждом кейсе исследование рисков есть составная часть задания.

Иновационность в разных кейсах

новое	Турция	Майнинг ферма	gamestop	Расчет и анализ классических финансовых коэффициентов для компаний выход IPO в 2020-2021	Поиск компаний с высокой вероятностью враждебного поглощения p/b
деятельность					
операционная		+		+	
инвестиционная		+			
финансовая			+	+	+
турбулентность внешней среды	+	+		+	+
поведение/ психология	+		+	+	+