

Продвинутое финансовое моделирование

модуль 5, академический год 2025-2026

Лекторы: Никита Ермаков, nermakov@nes.ru
Марьяна Лазаричева, mlazaricheva@nes.ru
Артур Григорян, agrigoryan@nes.ru
Владимир Лежнев, vlezhnev@nes.ru
Андрей Крылов, akrylov@nes.ru

Учебные ассистенты: Мария Лансере, mlansere@nes.ru
Александр Буянов, abuianov@nes.ru

Описание курса

Курс посвящен дальнейшему развитию практических навыков оценки стоимости компаний. Курс состоит из трёх частей.

Первая часть курса будет представлена в формате разбора практических ситуаций (Case Study), которые будут обсуждаться в рамках аудиторных презентаций слушателей. Ситуации охватывают подходы (frameworks) и техники оценки стоимости, анализ результатов сделок, обсуждение разницы в sell-side и buy-side подходах при оценке стоимости компаний, поведенческие и методологические искажения в методах оценки и т.д.

Во второй части курса пройдет цикл встреч с аналитиками по рынку акций, на которых будут обсуждаться особенности анализа компаний из различных отраслей.

Заключительным этапом является выполнение задания по написанию аналитического отчета (equity report) публичной компании (включая построение финансовой модели) и аудиторная презентация результатов.

Требования курса, система оценивания, посещаемость

Участие в занятиях. Защита заданий в формате case study требуют посещения. Ожидается, что студенты будут активно участвовать во всех презентациях в аудитории.

Предварительные требования. Необходимыми предварительными курсами являются курсы по учёту, корпоративным финансам, оценке стоимости компаний и финансовому моделированию.

Оценивание. Итоговая оценка по курсу определяется следующим образом:

(30%) Задания в формате case study. В течение курса необходимо выполнить в общей сложности 3 групповых задания на основе кейсов. Оценка будет зависеть от качества подготовленных ответов (точность и корректность анализа и выводов), активного участия и вклада на занятиях.

(70%) Итоговый групповой проект. Проект написания аналитического отчета (equity report) с позиции аналитика рынка акций (equity analyst). Подробные инструкции по итоговому проекту предоставляются отдельно на портале my.nes.

Итоговый взвешенный и скорректированный **проходной балл** составляет **55% из 100%**.

Содержание курса

№	Тема	Комментарии
1	Аналитический отчёт по акции (equity report)	<ul style="list-style-type: none">• Типовая структура отчет по акциям компании
2-4	Практически занятия (case studies)	<ul style="list-style-type: none">• Искажения в аналитике акций, разница в подходах sell-side и buy-side аналитиков• M&A сделки: враждебные поглощения, мультипликаторы прошлых сделок и оценка синергий
5	Потребительский сектор, агропромышленный сектор	<ul style="list-style-type: none">• Спикер: Андрей Крылов
6	Металлургический сектор	<ul style="list-style-type: none">• Спикер: Владимир Лежнев
7	Нефтегазовый сектор	<ul style="list-style-type: none">• Спикер: Артур Григорян
8	Высокотехнологичные компании	<ul style="list-style-type: none">• Спикер: Марьяна Лазаричева

Методология курса

Лекции и семинарские занятия основаны на академической литературе, case studies, реальных корпоративных сделках и руководствах по оценке стоимости компании, подготовленных авторитетными институтами.

Студентам может потребоваться ноутбук для выполнения отдельных расчётов во время занятий.

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.