

Оценка инвестиционных проектов в условиях Generative AI и Agentic AI

Академия бизнеса EY
Eurasia Business Unit

3 дня | 24 академических часа
18 CPD-единиц | 21 CPE-час

Программа тренинга

День 1. Инвестиционный бизнес-кейс и денежные потоки

Инвестиционный проект как управленческое решение

- Инвестиционный проект vs финансовая модель
- Инвестиционное решение как выбор под неопределенностью
- Структура бизнес-кейса: от бизнес-идеи и драйверов до рекомендации
- Где Generative AI ускоряет работу (структура, расчеты)
- Где ИИ принципиально не может заменить аналитика (контекст, риск, ответственность)
- Практика: разбор инвестиционного заключения, полностью сгенерированного ИИ; выявление преждевременных выводов и отсутствующих допущений

Денежные потоки инвестиционного проекта

- Прибыль vs Cash Flow: почему выводы расходятся
- CAPEX, OPEX, оборотный капитал
- Денежный поток как гипотеза о будущем бизнесе
- Система релевантности (все три условия одновременно): Incremental, Future, Cash flows
- Практика: построчный тест релевантности AI-generated CF и корректировка модели

Оборотный капитал (WC)

- Экономический смысл WC как временной инвестиции
- Типовые ошибки: динамика и отсутствие высвобождения WC в конце проекта
- Почему базовое предположение – полное высвобождение WC
- Отраслевые ориентиры: Damodaran, сопоставимые компании, отраслевые отчеты
- Практика: проверка AI-assumptions по WC и формулирование обязательных контрольных вопросов

День 2. Время, ставка и стоимость

Временная стоимость денег

- Компаундирование и дисконтирование: экономический смысл
- Почему время – самостоятельный источник риска
- Практика: сравнение выводов при дисконтированных и недисконтированных CF

Ставка дисконтирования и риск бизнеса

- Ставка как отражение риска и альтернативной стоимости капитала
- Cost of Equity, Cost of Debt, WACC
- Источники ставки: корпоративные методологии, инвестиционные комитеты, консультанты, регуляторные ориентиры
- Почему «нам спустили ставку» не снимает ответственности аналитика

CAPM и рыночные данные

- Логика CAPM, предпосылки и beta как прокси риска
- Источники данных: Damodaran и др.
- Критика CAPM: упрощенные предпосылки, нестабильность beta, слабая связь с операционным риском
- Почему CAPM продолжает использоваться на практике
- Практика: анализ AI-selected ставок и их применимости к конкретному бизнесу

Связь ставки и стоимости бизнеса

- Один и тот же CF при разных ставках – разные бизнесы
- Как автоматический выбор ставки искажает инвестиционные решения

Терминальная стоимость

- Terminal value и perpetuity growth: смысл и предпосылки

- Почему терминальная стоимость часто формирует основную часть NPV
- Ключевые риски и чувствительность
- Практика: проверка AI-расчета терминальной стоимости и его бизнес-предпосылок

День 3. Модели, ИИ и инвестиционное решение

Инвестиционные метрики

- NPV, IRR, PI, DPP: экономический смысл и ограничения
- Конфликты метрик
- Метрика как ответ на конкретный инвестиционный вопрос

Финансовые модели и Agentic AI

- Agentic AI и автоматизированные цепочки анализа
- Где теряется контроль над допущениями
- Human checkpoints как обязательный элемент анализа

Риски и ответственность при использовании ИИ

- Инвестиционные и модельные риски
- Галлюцинации, скрытые допущения, ложная уверенность
- Почему ответственность за решение не делегируется ИИ

Итоговый инвестиционный кейс

- Работа с полным AI-generated пакетом
- Подготовка заключения: recommendation, ключевые допущения, основные риски, вопросы менеджменту

ИИ может ускорить расчёты и построить модель. Экономический смысл, риск и ответственность по-прежнему остаются за человеком.



Цели обучения

- Структурировать инвестиционный бизнес-кейс от идеи до рекомендации
- Формировать корректные денежные потоки на основе системы релевантности
- Выявлять и исправлять типовые ошибки в AI-generated CF, WC и моделях
- Понимать, откуда берется ставка дисконтирования и какие риски она отражает
- Интерпретировать метрики и терминальную стоимость без ложной уверенности
- Формировать инвестиционное заключение и понимать границы ответственности при работе с ИИ

Что вы получите в результате обучения

- Системный навык оценки проектов по методологии Investment Project Appraisal
- Структуру бизнес-кейса и чек-лист проверки CF, WC, ставки и терминальной стоимости
- Контрольные вопросы к AI-generated моделям и выводам
- Материалы тренинга в электронном виде
- Профессиональные рекомендации от тренера-эксперта
- Сертификат Академии бизнеса EY

Как проходит обучение

- Методологические блоки с отработкой практических навыков на сквозном инвестиционном кейсе, групповые дискуссии
- Работа в командах с материалами, сгенерированными ИИ (не менее 40% времени тренинга), разбор результатов и типовых ошибок

Тренеры

Тренинг проводит команда бизнес-тренеров Академии бизнеса EY. Тренеры обладают богатым практическим опытом, а также международными квалификациями ACCA, ACCA DiplFR (Rus), CFA®, CIA®, CIMA®, DipIPSAS, IPMA®, MBA, MBTI®, PMP® и др.

Запросить CV тренера и задать вопросы о тренинге: academy@kz.ey.com

Для кого этот тренинг

- Investment Analysts и специалисты Corporate Finance
- Сотрудники подразделений FP&A, M&A и Strategy
- Финансовые менеджеры, участвующие в подготовке и защите инвестиционных решений
- Руководители, принимающие инвестиционные решения и оценивающие качество материалов

Форматы участия

Открытый формат

Тренинг проводится по расписанию Академии бизнеса EY с 10:00 до 17:00 с перерывом на обед и двумя кофе-брейками.

Корпоративный формат

Программа может быть адаптирована и проведена специально для Вашей компании.

- Предварительный анализ потребностей в обучении, определение целей и задач
- Гибкий подход к выбору места, сроков и времени проведения тренингов
- Адаптация тренинга с учетом отраслевой специфики
- Отчет о результатах обучения по запросу клиента



Shape the future
with confidence