
INTERVJU

„SERTIFIKOVANI ANALITIČAR FINANSIJSKOG MODELIRANJA I VREDNOVANJA“

Obavili smo intervju sa predavačem obuke za Sertifikovanog analitičara finansijskog modeliranja i vrednovanja, mr Draženkom Lukačem u kom nam je razjasnio neka od najčešćih pitanja koja dobijamo u vezi navedene obuke. Pitanja i odgovore Vam prenosimo u celosti.

Pitanje: Koji je cilj programa za Sertifikovanog analitičara finansijskog modeliranja i vrednovanja?

Draženko Lukač: Cilj ovog programa je da se učesnici osposobe za izradu različitih finansijskih modela u Excel tabelama koje se koriste u poslovnom odlučivanju. Učesnici će biti osposobljeni ne samo za kreiranje različitih finansijskih modela već i za njihovu analizu i interpretaciju. Na taj način će stvoriti snažnu podlogu koja će im omogućiti da pravilnije sagledaju trenutnu situaciju u svom preduzeću, kao i da pravilno predvide budućnost. Gledanje u napred pomoću različitih finansijskih modela omogućava da se na vreme anticipiraju eventualni problemi.

Pitanje: Šta će polaznici naučiti na ovoj obuci?

Draženko Lukač: Polaznici će naučiti da kreiraju i interpretiraju različite finansijske modele i koriste ih u poslovnom odlučivanju. U prvom delu obuke to će biti modeli koji se odnose na projektovanje osnovnih finansijskih izveštaja, bilans stanja, bilans uspeha i izveštaj o tokovima gotovine. Pomoću njih će moći da sagledaju buduću finansijsku poziciju svog preduzeća, utvrde da li će postojati potreba za eventualno dodatnim izvorima finansiranja, ocene buduću likvidnost i solventnost, kao i profitabilnost i novčane tokove, projektuju buduće investicije i ocene njihov uticaj na finansijsku strukturu preduzeća, profitabilnost preduzeća i sposobnost preduzeća da generiše gotovinu. Zatim će se polaznici osposobiti da pravilno utvrde diskontnu stopu koju će koristiti prilikom ocene investicionih projekata i vrednovanja kompanija. Nakon toga učesnici će se osposobiti da kreiraju finansijske modele za ocenu investicionih projekata i vrednovanje kompanija. Sastavni deo vrednovanja kompanija i ocene investicionih projekata je projekcija slobodnih novčanih tokova i učesnici će biti osposobljeni da kreiraju finansijske modele za projekciju slobodnih novčanih tokova. Sastavni deo ovog dela programa je i osposobljavanje za primenu investicionih kriterijuma, kao što su NPV, IRR, i metoda povrata u klasičnoj formi i u formi diskontovane metode povrata. U trećem delu će učesnici biti osposobljeni za vrednovanje kapitala pomoću različitih prinosnih metoda- DNT, metode rezidualnog dobitka, kao i pomoću tehnika relativnog vrednovanja. Za sve finansijske modele koji će obrađivati na obuci učesnici će **dobiti gotove Excel Tabele.**

Pitanje: U kojoj meri je obuka za Sertifikovanog analitičara finansijskog modeliranja i vrednovanja usmerena na praksu?

Draženko Lukač: Ova obuka je osim u neophodnoj obradi metodologije usmerena na praksu. Svaki učesnik tokom obuke radi projektne zadatke. To znači da u prvom delu može da izabere realno preduzeće i izgradi za njega model 3 finansijska izveštaja i pomoću njega projektuje bilans stanja, bilans uspeha i izveštaj o tokovima gotovine.

U drugom delu učesnik može da izabere konkretan investicioni program svog preduzeća, na primer, izgradnja novog pogona, projektuje novčane tokove za taj projekat, utvrdi diskontnu stopu i pomoću različitih investicionih kriterijuma oceni isplativost projekta. Na kraju učesnik može da izabere realno preduzeće i proceni vrednost njegovog kapitala.

Pitanje: Šta će polaznici u svojim kompanijama moći da primene nakon ove obuke?

Draženko Lukač: Moći će da ove modele koriste u analizi i kontroli poslovanja. Recimo projektuju bilans uspeha za naredni period i nakon protoka tog perioda urade analizu varijansi. Obračunaju i analiziraju čistu EBITDA. Ako njihovo preduzeće aplicira za sredstva kod relevantnih finansijskih institucija moći će sami da urade investicioni program bez angažovanja spoljnih konsultanata. Ako je njihovo preduzeće angažovano u transakcijama merdžera i akvizicija moći će da procene vrednost kapitala ciljnog preduzeća i da daju savetodavnu podršku menadžmentu prilikom odlučivanja o tim transakcijama.

Pitanje: Možete li nam, za kraj, navesti primer iz prakse značaja znanja i kompetencija analitičara finansijskog modeliranja i vrednovanja.

Draženko Lukač: Značaji su višestruki ali evo navešćemo jedan primer. U našoj zemlji je još uvek nažalost prisutna praksa da se pogrešno utvrđuje diskontna stopa. Mnogi koriste referentnu kamatnu stopu ili prinos na državne obveznice, neki drugi uzimaju diskontnu stopu proizvoljno obično da to bude neki okrugao broj recimo 10%. Što je diskontna stopa manja ako su ostale stvari jednake vrednost je veća. Diskontna stopa meri rizik i ne može neko relativno malo preduzeće iz Srbije imati manju diskontnu stopu recimo od preduzeća Coca Cola. Ako se uzme isuviše niska ili pak visoka diskontna stopa vrednost projekta ili kompanije se može preceniti ili potceniti i to vodi u pogrešnu investicionu odluku. Na ovoj obuci učesnici će se osposobiti da razumeju metodologiju za procenu diskontne stope, dobiće odgovarajuće Excel tabele za njihov obračun, kao i upustvo za korišćenje odgovarajućih izvora informacija gde se mogu pronaći referentne veličine potrebne za obračun diskontne stope. Naravno svaki učesnik će i u okviru projektnog zadatka vršiti obračun diskontne stope za realno preduzeće ili preduzeća.

Hvala Vam na izdvojenom vremenu i detaljnim odgovorima na postavljena pitanja.