SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

ЧЕК-ЛИСТ ПРОВЕРКИ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ

Проверка модели включает несколько элементов

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

Этап 2

Проверка логичности полученного результата и соответствия результатов реальной жизни

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

1. Количество предпосылок в модели (должно быть оптимальным)
2. Модель должна быть:

A. Гибкой (меняться при изменение входящих параметров)
B. Понятной (отвечать на поставленные бизнес вопросы и отражать логику бизнеса)
C. Единообразной
D. Последовательной

1. Всё моделирование ведётся «сверху-вниз»
2. Все дополнительные расчёты ведутся так, чтобы данные располагались друг за другом и не подтягивались с верхних строчек или с дальних нижних строчек
3. При невозможности подтягивания необходимо дублировать некоторые строки данных так, чтобы было видно как происходит расчёт
4. Если необходимо поднять рассчитанные данные снизу модели в верхнюю часть для того, чтобы рассчитать какой-то показатель, необходимо выделить данную строчку так, чтобы было видно, что это “реверс” расчётов

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

3. Цветовая палитра последовательна и используются единые цветовые стандарты для различных типов данных
4. Отсутствие ошибок (#REF, N/A, #VALUE)
5. Отсутствие ссылок на внешние файлы
6. Все допущения на отдельном листе или на двух листах (FAST STANDARD)
7. Одинаковое форматирование строк и столбцов
8. Единицы измерения ясно определены (руб, кг и т.п.)
9. У всех констант есть имена в Диспетчере имен
10. На все константы идет прямая ссылка через их имя
11. На протяжении одной строки используется одна формула

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

12. На протяжении одной строки могут вставляться значения, только в случае:

A. Бюджетных (реальный бюджет на следующий), а не прогнозных показателей из модели
B. Специфических данных или невозможности больше никаким образом предложить формульный вариант

13.Отсутствуют примечания в ячейках
14. Нет громоздких формул (например, злоупотребления IF)
15. Присутствуют чеки для проверки
16. Есть ли циклические ссылки (если есть, можно ли их разорвать)
17. Правильно ли работают макросы?
18. Есть ли сводный дэшборд (dashboard)?

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

19. Соответствие формул расчета общепринятой методологии (если она есть):

A. FCFF, FCFE считаются по общепринятой практике
B. Если используются свои специфические формы расчета и корректировки (скажем Adjusted EBITDA), необходимо пояснение

20. Нет скрытых столбцов, ячеек
21. Нет суперскрытых листов
22. Нет данных под паролем
23. В модели есть временные флаги (факт, прогноз, постпрогноз):

A. Структура флагов отражает бизнес-процессы
B. Якоря флагов корректно выставлены и меняются в зависимости от изменения временных показателей

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

24. Достаточен горизонт планирования в модели

A. Погашение кредита до окончания горизонта планирования или срока жизни проекта

25. В модели учтена взаимосвязь показателей:

A. Выручка зависит от цен и объёмов
B. Операционные расходы – от объема производства и стоимости материалов и т.д.

26. В модели выделены различные типы и виды:

A. Доходов (по сегментам, направлениям)
B. Расходов (прямые или косвенные (с базами для аллокаций), производственные или непроизводственные и т.д.)

27. Везде используются номинальные или реальные цены
28. Проценты на этапе запуска (стройки) правильно отражены
29. Использование средств = Источникам средств

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

30. Можно ли гибко менять параметры финансирования:
   A. Ставка, срок, каникулы, дополнительные расходы
   B. Методы погашения

31. Долг привлеченный = Долг погашенный
   A. Выплачен до конца проекта

32. Сумма процентов за год по столбцам = Тело долга * % годовых
33. Проценты начисленные = Проценты уплаченные
34. Дивиденды выплачиваются:
   A. Только при наличии денежных средств
   B. С учетом ограничений по чистой прибыли

35. Активы баланса = Пассивы Баланса = Обязательства + Капитал владельцев
36. Выполняются кредитные ковенанты (DSCR, LLCR, PLCR, ICR, Total DR и пр.)

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

37. Учтены специфические налоги и их особенности:

A. Возмещение НДС или зачет НДС
B. Поквартальный расчет НДС и НП и «лаг» оплат в 1 квартал

38. Отдельно приведено совокупное необходимое финансирование
39. Отчет о финансовых результатах рассчитан без НДС
40. Отчет о движении денежных средств рассчитан с НДС
41. В конце проекта учтён реверс оборотного капитала
42. Остаток денежных средств на конец периода должен быть равен сумме денег по всем видам деятельности плюс остаток на начало периода
43. Остатки денежных средств всегда больше 0
44. Есть подготовка к печати
45. Акционерный заем полностью выплачен

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

46. Полностью оплачен DSRA (для инфраструктуры и ГЧП)
47. Есть ли циклические ссылки (как ими управлять)?
48. Инвестиционные расходы соответствуют бюджету
49. Денежные средства на конец месяца в ОДДС равны Балансу на конец месяца
50. Чистая прибыль в ОФР за месяц (период) равна изменению в Нераспределённой прибыли за месяц (период)

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

51. Как проверить изменение формул? После того, как проверили одну ячейку в строке:

- Копируем формулу из ячейки
- Выделяем всю строку
- Смотрим и запоминаем, какая сумма по строке (можно смотреть в правом нижнем углу в Excel)
- Вставляем формулу на всю строку
- Смотрим, какая сумма по строке:

    - Если ничего не поменялось – значит не было изменений в формуле, и можно двигаться к следующей строке
    - Если было изменение в формуле – проверяем где и в чем было изменение (см. пункт 2. выше)
    - Есть специальные программы/макросы, которые автоматизируют проверку изменение формулы в ячейке, они могут существенно облегчить процесс (особенно, если у вас нет опыта проверки)

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

После того, как вы проверили формулу в строке, помечайте в столбце «А» заливкой (например, зеленым цветом), что строка проверена.

- Если обнаружили ошибку – создаем отдельный лист в данном Excel файле, в котором будет отмечены все ваши комментарии, примерно следующего формата:

#	Комментарий	Ссылка
1	Здесь прописывайте, с чем вы конкретно согласны	Делайте ссылку на ячейку, где это можно увидеть

- При проверке модели для целей оценки – уделяйте особенное внимание корректности расчета терминальной стоимости, т.к. она в большой степени влияет на результат

Этап 1

Проверка математических формул, логической последовательности и согласованности

Тут нужно проверить следующее:

- Насколько уровень терминальный уровень выручки соответствует долгосрочному (в некоторых отраслях бывает цикличность/разовые существенные контракты)
- Изменение оборотного капитала должно соответствовать терминальному темпу роста выручки
- Капитальные вложения должны быть не меньше величины амортизационных отчислений (в случае если прогнозируется неограниченный срок службы)

Так проверяйте все формулы в расчете, которые влияют на результат.
После проверки технической части переходим к следующему шагу!

Этап 2

Проверка логичности полученного результата и соответствия результатов реальной жизни

52. Считаем ключевые показатели и смотрим, как они меняются:

A. Темп роста выручки
B. Рентабельность
C. Оборотный капитал/Выручка
D. Прочие показатели, важные для данной отрасли/компании

53. Проверяем, насколько WACC соответствует рыночным показателям
(тут можно самим пересчитать WACC/посмотреть обзоры аналитиков/посмотреть расчеты WACC в открытых источниках)

54. Если есть такая задача – проверяем, насколько ключевые показатели бизнеса, соответствуют среднерыночным значениям или значениям аналогов

55. Проверяем корректность использованных допущений (если есть экспертиза отрасли)

Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew