

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

**Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления
Факультет экономики и бизнеса**

Документ подписан усиленной неквалифицированной электронной подписью
Организация: Финансовый университет при Правительстве РФ
Утверждено: Проректор по учебной и методической работе Е.А. Каменева
Сертификат: Yg0csgXJrh+MzyZHEuLMIWfr5GMmH+sYp
Дата: 19.02.2026 г.

О.Н. Лихачева

Финансовое моделирование в корпорациях

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки:

38.03.01 - Экономика,

Образовательная программа «Корпоративные финансы»

Профиль:

«Корпоративные финансы и бизнес-оценка»

Рекомендовано

Факультет экономики и бизнеса

(протокол № 1 от 21.10.2025 г.)

Одобрено

Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления

(протокол № 17 от 25.09.2025 г.)

© Москва 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	3
2.	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	5
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
5.1.	Содержание дисциплины	6
5.2.	Учебно-тематический план	9
5.3.	Содержание семинаров	10
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	12
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	12
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	14
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	17
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	28
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	29
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	32
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	33
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	34

1. Наименование дисциплины

«Финансовое моделирование в корпорациях».

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-1	Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач	1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.	знать: основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин уметь: использовать основные научные понятия и категориальный аппарат современной экономики в профессиональной деятельности
		2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.	знать: современные экономические процессы уметь: проводить анализ современных экономических процессов для решения текущих социально-экономических проблем
		3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.	знать: российские, международные источники экономической информации и основные направления экономической политики государства уметь: моделировать финансовые и инвестиционные решения с использованием инструментария оценки и прогнозирования
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1 Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования	знать: методы анализа внешней и внутренней среды уметь: использовать факторный анализ для оценки формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов

		производственного потенциала экономических субъектов.	
		2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	знать: методы оценки показателей деятельности экономических субъектов уметь: проводить оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов
ПКП-1	способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий	1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.	знать: методы формирования информационной базы оценки с применением информационных технологий уметь: систематизировать, структурировать и интерпретировать информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами
		2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.	знать: методы и способы расчета и прогнозирования финансовых показателей и денежных потоков бизнеса уметь: осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Финансовое моделирование в корпорациях» относится к «Профилю "Корпоративные финансы и бизнес-оценка"».

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Очная форма обучения

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	6/216	216
Контактная работа-Аудиторные занятия	84	84
Лекции	34	34
Семинары, практические занятия	50	50
Самостоятельная работа	132	132
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	Экзамен

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Сущность финансового моделирования деятельности корпорации

Цель, задачи, принципы и методы финансового моделирования. Классификация финансовых моделей. Использование методов прогнозирования для построения финансовой модели. Метод экспертных оценок. Модели на основе временных рядов. Эконометрические модели. Индикаторы цикла. Экстраполяция и интерполяция финансовых показателей.

Информационное обеспечение финансового моделирования. Входные параметры финансовой модели (финансовая и управленческая отчетность, финансовая стратегия компании). Взаимосвязь операционных, инвестиционных и финансовых решений в финансовой модели. Проблема достоверности отчетности компании и процедура ее нормализации для построения финансовой модели. Необходимость агрегирования данных. Определение оптимального уровня укрупнения / детализации. Использование больших данных (big data) и технологий (data mining), искусственного интеллекта в финансовом моделировании. Использование информационных технологий и программных средств, в том числе MS Excel, в финансовом моделировании.

Этапы построения финансовой модели. Архитектура модели и основные ее блоки. Определение потребностей пользователя (цели, предмета и допущений модели). Выбор внешних (неконтролируемых) и внутренних (контролируемых/неконтролируемых) ключевых переменных и степени их детализации. Определение зависимостей между ключевыми переменными. Определение основных правил (налогообложение, валюта и др.). Выбор горизонта и интервала прогнозирования. Управляемые модули и структурирование модели. Верификация и тестирование модели, контрольные процедуры. Защита модели. Документирование модели. Управление последующим развитием модели, ее актуализация. Результаты построения финансовой модели и их использование. Устранение циклических ссылок при построении финансовой модели в MS Excel. Типичные ошибки финансового моделирования.

Тема 2. Моделирование операционной деятельности и финансового результата

Операционная деятельность и ее связь с финансовым результатом корпорации. Моделирование статей Отчета о финансовых результатах. Влияние стратегии компании на плановую величину выручки, расходов, маржи прибыли. Модели прогнозирования выручки, факторы/индикаторы темпа ее динамики. Влияние конкурентных преимуществ, отраслевых и иных факторов на величину плановой выручки. Затраты: их поведение, учет и классификация для управленческих решений и моделирования. Моделирование величины затрат. Расчет процентов по кредитам и займам. Моделирование показателей прочих доходов и расходов. Налоговые режимы/допущения и алгоритмы формирования налогооблагаемой базы в соответствии с действующим российским законодательством (налог на прибыль организации, НДС, налог на имущество организации и пр.). Оптимизация налогообложения.

Тема 3. Моделирование баланса

Влияние стратегии компании на плановую величину валюты баланса. Моделирование статей бухгалтерского баланса. Особенности моделирования операционных и неоперационных активов. Выбор статей баланса, зависящих от объема продаж. Планирование внеоборотных активов. Планирование амортизационных отчислений и влияние на их величину способа начисления. Планирование оборотных активов и источников их финансирования. Краткосрочный кредит как балансирующая статья в финансовой модели. Моделирование структуры капитала и средневзвешенной цены капитала (WACC). Расчет предельной долговой нагрузки с учетом величины и цены долга.

Сбалансированность финансовой модели. Методы балансировки статей баланса. Техника оптимизации денежных средств и финансового долга (“cash sweep”) для прогнозного баланса, включая расчет уровня долга для целевой структуры капитала.

Тема 4. Моделирование денежных потоков

Виды денежных потоков компании. Прямой и косвенный методы составления плана движения денежных средств, их достоинства и недостатки. Расчет свободного денежного потока компании и свободного денежного потока на собственный капитал.

Моделирование статей Отчета о движении денежных средств. Построение модели финансирования компании. Формирование графика финансирования/ погашения задолженности. Принятие решения о минимальном остатке денежных средств. Денежные средства как балансирующая статья в финансовой модели. Моделирование ключевых характеристик денежных потоков. Моделирование операционного, инвестиционного и финансового денежного потока. Дисконтирование денежных потоков.

Тема 5. Финансовое моделирование стоимости корпорации

Понятие стоимости компании и классификация видов стоимости. Цели и задачи моделирования стоимости компании. Финансовые модели, применяемые при оценке стоимости компании. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков (*DCF*). Ключевые переменные моделирования стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. Ключевые факторы создания стоимости компании в финансовой модели и их взаимосвязь. Учет влияния рисков в модели стоимости. Учет инфляции в модели: использование реальных и номинальных цен. Согласование результатов моделирования стоимости компании.

Тема 6. Бюджетирование как технология финансового моделирования

Составные части бюджетирования. Система функциональных бюджетов. Методика разработки операционных и финансовых бюджетов. Подходы к формированию отчетности в разных валютах, выбор функциональной валюты и валюты отчетности. Бюджетный период и бюджетный процесс. Анализ исполнения бюджетов (план-факт анализ) и выработка приоритетов следующего бюджетного периода. Проблемы моделирования бюджетов корпорации.

Тема 7. Аналитика и финансовые показатели модели

Пользовательские отчеты: виды и назначение. Анализ эффективности финансовой модели. Показатели ликвидности, деловой активности, финансовой устойчивости, рентабельности разработанной финансовой модели и алгоритм их расчета. Применение факторных моделей в финансовом анализе построенной модели. Ковенанты и показатели оценки эффективности инвестиционных проектов (*ARR* , *PB* , *NPV* , *IRR* , *MIRR* , *DPP* , *PI*).

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем(разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах				
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоя тельная работа
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия	
1	Сущность финансового моделирования деятельности корпорации	30	8	4	4	22
2	Моделирование операционной деятельности и финансового результата	36	14	6	8	22
3	Моделирование баланса	36	14	6	8	22
4	Моделирование денежных потоков	36	14	6	8	22
5	Финансовое моделирование стоимости корпорации	25	11	4	7	14
6	Бюджетирование как технология финансового моделирования	25	11	4	7	14
7	Аналитика и финансовые показатели модели	28	12	4	8	16
	Итого	216	84	34	50	132

5.3. Содержание семинаров

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях	Формы проведения занятий
Сущность финансового моделирования деятельности корпорации	Понятие финансового моделирования Этапы и результаты построения финансовой модели Нормализация отчетности для построения финансовой модели Методы прогнозирования для построения финансовой модели Сбалансированность финансовой модели Информационные технологии финансового моделирования.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов
Моделирование операционной деятельности и финансового результата	1. Моделирование статей Отчета о финансовых результатах 2. Моделирование выручки, затрат, прочих доходов и расходов 3. Расчет процентов по кредитам и займам. 4. Оптимизация налогообложения.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Моделирование баланса	1. Моделирование статей бухгалтерского баланса. 2. Планирование внеоборотных активов. 3. Планирование амортизационных отчислений 4. Планирование оборотных активов и источников их финансирования 5. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Моделирование денежных потоков	1. Виды денежных потоков компании 2. Расчет свободного денежного потока компании и свободного денежного потока на собственный капитал 3. Моделирование статей Отчета о движении денежных средств 4. Денежные средства как балансирующая статья в финансовой модели.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Финансовое моделирование стоимости корпорации	Понятие и классификация видов стоимости Стоимость компании в моделях дисконтированных денежных потоков (DCF), с использованием мультипликаторов Согласование результатов моделирования стоимости Проблемы, возникающие при моделировании стоимости компаний.	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Бюджетирование как технология финансового моделирования	Виды функциональных бюджетов. Методика разработки операционных и финансовых бюджетов. Бюджетный период и бюджетный процесс. Анализ исполнения бюджетов (план-факт анализ).	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
Аналитика и финансовые показатели модели	Анализ эффективности финансовой модели. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов Использование анализа чувствительности, сценарного анализа,	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение

	имитационного моделирования в финансовой модели	ситуационных задач
--	---	--------------------

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Сущность финансового моделирования деятельности корпорации	1. Задачи, принципы и методы финансового моделирования. 2. Выбор внешних и внутренних ключевых переменных модели и степени их детализации. 3. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений. 4. Устранение циклических ссылок при построении финансовой модели в MS Excel. 5. Проблемы финансового моделирования	Изучение учебной литературы, законодательных и нормативных актов, периодических изданий и Интернет – ресурсов. Подготовка научных докладов по указанной теме.
Моделирование операционной деятельности и финансового результата	1. Модели прогнозирования выручки, факторы/индикаторы темпа ее динамики. 2. Моделирование показателей прочих доходов и расходов. 3. Налоговые режимы/ допущения и алгоритмы формирования налогооблагаемой базы.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Моделирование баланса	1. Особенности моделирования операционных и неоперационных активов. 2. Влияние структуры капитала на стоимость компании (модели и подходы). 3. Методы балансировки статей баланса.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
Моделирование денежных потоков	Прямой и косвенный методы составления плана движения денежных средств Денежные средства как балансирующая статья в финансовой модели.	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к решению задач.
Финансовое моделирование стоимости корпорации	1. Ключевые переменные моделирования стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. 2. Учет влияния рисков в модели стоимости. 3. Учет инфляции в модели	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими

		изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач
Бюджетирование как технология финансового моделирования	Подходы к формированию отчетности в разных валютах Выработка приоритетов следующего бюджетного периода на основе план-факт анализа предыдущего периода.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач
Аналитика и финансовые показатели модели	Применение факторных моделей в финансовом анализе построенной модели	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к решению задач.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Проектная работа – организация самоуправляемой деятельности малой группы студентов через совокупность поисковых, проблемных, творческих и других методов, развивающих компетенции, обучающихся в процессе создания конкретного проекта с обязательной презентацией этих результатов. Проектная работа направлена на создание условий, при которых студенты смогут применять на практике полученные ими в университете теоретические знания, развивать универсальные и профессиональные компетенции в ситуациях практической деятельности.

Будучи вовлеченным в проектную деятельность и имея в голове образ конечного результата, студент мотивирован на «добычу» знаний, у студента формируется потребность в знании. Преподаватель ассистирует в процессе интерпретации получаемого знания. Мотивированные студенты отрываются от ограничений образовательной программы, обусловленных уровнем сложности лекционного материала и практических работ.

В начале модуля преподаватель формирует команды из числа студентов (по 3-5 человек в каждой), выдает задание, проводит вводные семинары. В каждой команде происходит распределение задач среди участников проекта. В течении всего модуля студенты работают над проектом и защищают его. По результатам проведенной работы подготавливается презентация.

В процессе выполнения проектов студенты должны продемонстрировать способность эффективно работать в составе команды с целью выполнения задания, удовлетворяющего установленным требованиям. Так как проект выполняется коллективом студентов, то итоговая оценка будет зависеть от полноты состава. Особенно явно это отражается на защите проекта, если один из участников проекта не явится на защиту. В результате итоговая оценка за проект в этом случае снизится. Таким образом, все участники команды получают единую оценку, независимо от их вклада в выполнение проекта. Всем студентам следует соблюдать график выполнения проектов, чтобы проекты не доделывать на скорую руку в последний момент.

Регламенты реализации проектной работы, обязательные требования к содержанию, видам и объемам проектов и заданий, критерии оценивания

формулируются в методических указаниях, которые разрабатываются в рамках конкретной образовательной программы.

Проектная работа направлена на формирование следующих умений:

- способность понимать алгоритмы моделирования стоимости компании
- способность выявлять факторы стоимости компании
- способность к творческому мышлению и генерированию новых драйверов стоимости компании
- навыки самостоятельного проведения теоретических и экспериментальных исследований, выполнения проектных работ.

Структура и содержание проектной работы :

- Титульный лист – название вуза, название департамента, дисциплина, компания, Ф.И.О. авторов, Ф.И.О. и должность проверяющего, город и год написания.
- Основная часть
- Список источников , использованных авторами работы.

Работа выполняется в электронном виде (текст набирается в Word). Общий объём работы – 15-25 страниц. Параметры страницы: левое поле – 3 см, правое поле – 1,5 см, нижнее поле – 2 см, верхнее поле – 2 см. Выравнивание основного текста – по ширине, заголовков – по центру. Шрифт № 14, Times New Roman, для заголовков в тексте и на титульном листе допускается шрифт Arial № 16; междустрочный интервал – 1,5; отступ на абзац – 1,25.

Работа выполняется каждой группой самостоятельно, в сроки, определенные преподавателем, в электронном виде (в виде текстового файла, с приложением проведенных расчетов в Excel и презентацией). Оценка проектной работы осуществляется в ходе ее презентации.

Содержание проектной работы :

- 1) Проанализируйте исторические тенденции доходов, расходов и прибыли. Дайте характеристику операционным решениям компании.
- 2) Проанализируйте исторические тенденции основных статей актива баланса. Дайте характеристику инвестиционным решениям компании.

- 3) Проанализируйте исторические тенденции основных статей пассива баланса. Дайте характеристику финансовым решениям компании.
- 4) Проведите анализ денежных потоков данной компании (по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности).
- 6) Сравните денежные потоки и чистую прибыль выбранной компании и основных конкурентов и проинтерпретируйте результаты.
- 7) Определите стадию жизненного цикла компании
- 8) Найдите примеры компаний-конкурентов, находящихся на разных стадиях жизненного цикла. Подкрепите идентификацию стадии жизненного цикла компаний на основе открытых данных (годовые отчеты, интервью CEO и т.д.)
- 9) Проанализировав исторические тенденции прибыли (задание 6), дайте характеристику дивидендной политике компании. Сравните с дивидендной политикой конкурентов.
- 10) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранной компании за последние 5 лет
- 11) Постройте финансовую модель выбранной компании (на основе публичных стратегий, интервью CEO, прогнозов аналитиков по компаниям и рынкам и пр.). Какие основные допущения, формулы расчета были использованы?
- 12) Рассчитайте стоимость выбранной компании с использованием модели DCF .
- 13) Сравните фундаментальную стоимость компании с рыночными котировками. Имеются ли расхождения? Каковы их возможные причины?

Подготовьте презентацию с выводами финансовой модели, построенной в программе Excel

Дополнительная информация

Критерии бальной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы содержится в разделе 2. *Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.*

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

ПКН-1 Владение основными научными понятиями и категориальным аппаратом современной экономики и их применение при решении прикладных задач

1) 1. Демонстрирует знание современных экономических концепций, моделей, ведущих школ и направлений развития экономической науки, использует категориальный и научный аппарат при анализе экономических явлений и процессов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: основные понятия, категории и инструменты экономической теории и прикладных экономических дисциплин

Уметь: использовать основные научные понятия и категориальный аппарат современной экономики в профессиональной деятельности

Типовые контрольные задания

Продажи в отчетном периоде составили 10 млн. руб. за год. Статьи баланса, величина которых составляет определенный процент продаж:

- Денежные средства – 2%,
- Дебиторская задолженность – 25%,
- Запасы – 15%,
- Основные средства (остаточная стоимость) – 20%,
- Кредиторская задолженность – 10%.

Вот данные отчетного баланса:

Активы			Пассивы	
Основные средства	2 000 000		Собственный капитал	3 700 000

(остат.стоимость)			
Оборотные активы, в том числе:	4 20 0 000	Долгосрочные обязательства	1 000 000
Запасы	1 50 0 000	Краткосрочные обязательства, в том числе:	1 500 000
Дебиторская задолженность	2 500 000	Краткосрочные кредиты	500 000
Денежные средства	200 000	Кредиторская задолженность	1 000 000
Итого активы	6 200 000	Итого пассивы	6 200 000

Продажи в следующем году вырастут на 20% и составят 12 млн. руб. Маржа чистой прибыли (чистая прибыль/выручка) равна 10%, коэффициент дивидендных выплат 20%. Дополнительные активы финансируются на 50% с помощью долгосрочных обязательств и на 50% - краткосрочных кредитов.

Задание:

Составьте прогнозный баланс компании на следующий год.

2) 2. Выявляет сущность и особенности современных экономических процессов, их связь с другими процессами, происходящими в обществе, критически переосмысливает текущие социально-экономические проблемы.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: современные экономические процессы

Уметь: проводить анализ современных экономических процессов для решения текущих социально-экономических проблем

Типовые контрольные задания

Имеются следующие данные по корпорации:

Показатели	Варианты				
	1	2	3	4	5
1. Общая сумма капитала, млн. руб. в том числе	100	100	100	100	100
2. Сумма	30	40	50	75	60

собственного капитала, млн. руб.					
3. Сумма заемного капитала, млн. руб.	70	60	50	25	40
4. Рентабельность чистых активов, %	20	20	20	20	20
5. Ставка процентов за кредит, %	18	16	19	17	17
7. Уровень дивидендных выплат по обыкновенным акциям, %	7,2	7,4	11	10	9,0

Задание: По данным таблицы выберите оптимальную структуру капитала корпорации с помощью показателя WACC .

3) 3. Грамотно и результативно пользуется российскими и зарубежными источниками научных знаний и экономической информации, знает основные направления экономической политики государства.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: российские, международные источники экономической информации и основные направления экономической политики государства

Уметь: моделировать финансовые и инвестиционные решения с использованием инструментария оценки и прогнозирования

Типовые контрольные задания

Откройте доступный вам информационный ресурс и выберите российскую корпорацию.

Задание:

Рассчитайте фундаментальную стоимость одной обыкновенной акции российской корпорации с использованием модели DCF. Сравните ее с рыночной котировкой. Прокомментируйте результат и объясните расхождения.

1) 1 Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы анализа внешней и внутренней среды

Уметь: использовать факторный анализ для оценки формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов

Типовые контрольные задания

Откройте доступный вам информационный ресурс и выберите российскую корпорацию.

Задание:

Смоделируйте отдельный стратегический инвестиционный проект российской корпорации. Проанализируйте, как его реализация скажется на развитии корпорации (будущее в условиях успешной реализации заявленного проекта и без него).

2) 2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы оценки показателей деятельности экономических субъектов

Уметь: проводить оценку и анализ показателей деятельности экономических субъектов

Типовые контрольные задания

Лизинговая компания только что купила оборудование и договорилась сдать его в аренду на восемь лет за 2 млн дол. в год (альтернативная доходность равна 12% годовых). Эта компания предполагает финансировать сделку посредством комбинации однолетнего займа на 1,91 млн дол. и шестилетнего займа на 8,03 млн. дол., оба с купонной ставкой 12% и УТМ 12%.

Задание:

Представьте новые активы компании (поток арендной платы) и новые обязательства (выпущенные займы) в пакете. Прибыли или убытки получит лизинговая компания от этого пакета в случае изменения процентных ставок?

ПКП-1 способность обобщать и анализировать большие объемы финансовой информации, осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей в целях оценки стоимости и эффективности бизнеса с использованием информационных технологий

1) 1. Систематизирует, структурирует и интерпретирует информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами и формирует информационную базу оценки с применением информационных технологий.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы формирования информационной базы оценки с применением информационных технологий

Уметь: систематизировать, структурировать и интерпретировать информацию в соответствии с решаемыми финансово-экономическими задачами

Типовые контрольные задания

Внеоборотные активы организации состоят только из основных средств, изношенность которых на отчетную дату составляет 40%.

Задание: Рассчитайте: 1) чистую прибыль за отчетный период, 2) себестоимость продаж. Постройте отчетность организации.

Показатель	тыс. руб.
Выручка (без косвенных налогов)	2315
Добавочный капитал	410
Коммерческие и управленческие расходы	420
Кредиторская задолженность	900
Налог на прибыль	25%
Нераспределенная прибыль прошлых лет	430
Оборотные активы	1924
Основные средства (первоначальная стоимость)	1860
Резервный капитал	90
Сальдо прочих доходов и расходов	-45,5
Уставный капитал	1000

2) 2. Осуществляет расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса с использованием компьютерных технологий.

Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции

Знать: методы и способы расчета и прогнозирования финансовых показателей и денежных потоков бизнеса

Уметь: осуществлять расчет и прогнозирование финансовых показателей и денежных потоков бизнеса

Типовые контрольные задания

Известны следующие данные о финансовых результатах деятельности компании в 2025 году:

- Доналоговая прибыль (EBT) составила 1 500 млн. руб.;
- Амортизационные отчисления - 300 млн. руб.;
- Капитальные затраты - 800 млн. руб.;
- Потребность в чистом оборотном капитале - 750 млн. руб (в предыдущем 2024 году - 630 млн. руб.);
- Средневзвешенная цена капитала компании (WACC) – 13%.

В прогнозном (2026 году) периоде запланирован темп роста выручки, прибыли, капитальных затрат и амортизационных отчислений в размере 5%. В постпрогноznом периоде (после 2026 г.) темпы роста стабилизируются и установятся на уровне 3% в год. Ставка налога на прибыль – 25%.

Задание:

Определите фундаментальную стоимость компании, используя модель дисконтированных денежных потоков.

Примеры практико-ориентированных заданий

Разработанная руководством компании стратегия должна позволить увеличить продажи (340 млн. руб. за предыдущий год) на 7% за пять лет, снизиться до 4% на последующие пять лет, а в постпрогноznом периоде – 2,4%.

Основные средства увеличивались непропорционально продажам за прошлые периоды, таким образом, потребуются усилия, чтобы уменьшить отношение основных средств к продажам. В настоящее время основные средства составляют 40% от продаж, но руководство стремится уменьшить дополнительные капиталовложения в основные средства до 38% от увеличивающихся продаж за следующие 5 лет и до 33% за последующий период.

Операционная рентабельность продаж остается относительно стабильной на уровне 6%. Потребность в оборотном капитале (WCR) и прочие долгосрочные активы неотрывно следовали за продажами на уровне 6,5% и 1% от продаж, соответственно. Ставка налога на прибыль (Уплаченные налоги/Операционная прибыль) составляет 25%.

Компания владеет неоперационным активом 8,5 млн руб. непогашенная процентная задолженность - 52 млн руб.

Табл. Предположения для оценки свободных денежных потоков компании

Фактор, влияющий на стоимость	Предполагаемый процент		
	Прогнозный период		Постпрогнозный период
	1 – 5 лет	6 – 10 лет	11 лет
Рост продаж	7	4	2. 4
Операционная рентабельность продаж ($EBIT / Sales$)	6	6	6
Основные средства / Продажи	40	38	33
Потребность в оборотном капитале / Продажи	6,5	6,5	6,5
Прочие долгосрочные активы / Продажи	1	1	1
Уплаченные налоги / Операционная прибыль	25	25	25

Прогнозный период – 10 лет, первый год остаточного периода, когда предполагается начало стабильного темпа роста продаж, которые остаются постоянными - 11-й год.

При расчете средневзвешенной цены капитала учтите, что будущее финансирование компании осуществляется за счет 25% заемного капитала и 75% - собственного. Собственный капитал будет сформирован за счет внутренних ресурсов компании. Оценку цены собственного капитала произведите по модели *CAPM* - при этом безрисковая ставка 8%, премия за рыночный риск 12%, бета-коэффициент компании 1,5. Цена заемного капитала компании до уплаты налогов - 15%. Ставка налога на прибыль рассчитывается в соответствии с НК РФ.

Задание:

Рассчитайте стоимость компании на основе модели свободных денежных потоков (DCF),

Примеры тестовых заданий

1 . Оценку полученных результатов финансовой модели, их достоверности и применимости называют

2. Формула расчета продленной (терминальной) стоимости в модели свободных денежных потоков имеет следующий вид:.....

3 . Модель - это отражение ... объекта.

а) реального

- b) виртуального
- c) гипотетического
- d) аналитического
- e) экономического

4 . Чистый (посленалоговый) доход компании от операционной деятельности за вычетом затрат на вложенный капитал называют :

- a) свободным денежным потоком
- b) средневзвешенной ценой капитала
- c) акционерной добавленной стоимостью
- d) экономической добавленной стоимостью
- e) рыночной добавленной стоимостью
- f) денежной добавленной стоимостью

5. Оценку полученных результатов модели, их достоверности и применимости называют...модели.

- a) актуализацией
- b) верификацией
- c) валидацией
- d) внедрением
- e) разработкой

Примерные вопросы для подготовки к экзамену

1. Понятие, цель и задачи финансового моделирования.
2. Принципы и методы финансового моделирования
3. Классификация финансовых моделей.
4. Этапы построения финансовой модели

5. Методы прогнозирования, используемые для построения финансовой модели.
6. Финансовая и управленческая отчетность, финансовая стратегия компании как входные параметры финансовой модели
7. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений.
8. Архитектура модели и основные ее блоки
9. Моделирование выручки, затрат, прочих доходов и расходов.
10. Моделирование величины налогов
11. Технология моделирования амортизационных отчислений
12. Моделирование потребности в оборотных активах
13. Моделирование потребности во внеоборотных активах.
14. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала (WACC).
15. Сбалансированность финансовой модели. Методы балансировки статей баланса.
16. Виды денежных потоков компании.
17. Прямой и косвенный методы составления плана движения денежных средств, их достоинства и недостатки
18. Расчет свободного денежного потока компании и свободного денежного потока на собственный капитал
19. Технология моделирования плана движения денежных средств
20. Моделирование операционного денежного потока
21. Моделирование денежного потока по инвестиционной деятельности
22. Моделирование денежного потока по операционной деятельности
23. Система функциональных бюджетов компании.
24. Методика разработки операционных бюджетов компании.
25. Методика разработки финансовых бюджетов компании
26. Виды стоимости: сущность и классификация

27. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков (DCF).
28. Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках финансовой модели.
29. Показатели ликвидности разработанной финансовой модели
30. Показатели деловой активности разработанной финансовой модели
31. Показатели финансовой устойчивости разработанной финансовой модели
32. Показатели рентабельности разработанной финансовой модели
33. Статические показатели оценки эффективности инвестиционных проектов
34. Динамические показатели оценки эффективности инвестиционных проектов
35. Анализ чувствительности финансовой модели
36. Сценарный анализ финансовой модели

Пример экзаменационного билета

Экзаменационный билет №

1. Теоретический вопрос 1. (Максимальное количество баллов – 15).

Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках финансовой модели.

2. Теоретический вопрос 2. (Максимальное количество баллов – 15).

Анализ чувствительности и сценарный анализ при построении модели стоимости компании.

3. Практико-ориентированное задание. (Максимальное количество баллов – 20)

Определите фундаментальную стоимость компании «Альфа» методом дисконтированных свободных денежных потоков, используя следующие предположения:

Фактор стоимости / Период	Предполагаемый процент (%)		
	Прогнозный период		Постпрогнозный период
	1 – 2 годы	3 год	4 год
Рост продаж	7	5	3
Операционная рентабельность продаж (EBIT /Выручка)	8	8	8

Уплаченные налоги / Операционная прибыль	25	25	25
Капитальные вложения / Продажи	50	40	20

Выручка компании за предыдущий год составила 220 млн. руб. Средневзвешенная цена капитала (WACC) равна 12%.

Прогнозный период – три года; первый год постпрогнозного периода, когда предполагается начало стабильного темпа роста продаж, которые остаются постоянными – 4-й год.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (в действующей редакции)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (в действующей редакции)
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г., № 39-ФЗ (с последующими изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ (в редакции последующих законов)
5. Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 4/2023 "Бухгалтерская (финансовая) отчетность". / Приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 04.10.2023 N 157н (в действующей редакции) .
6. Положение по бухгалтерскому учету «Доходы организации», ПБУ 9/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 32н (с последующими изменениями и дополнениями).
7. Положение по бухгалтерскому учету «Расходы организации», ПБУ 10/99. Приказ Минфина России от 06.05.1999 г. № 33н (с последующими изменениями и дополнениями).

Основная литература:

1. Черникова, Л.И. Финансовое моделирование в фирме в Excel : Учебник / Л.И. Черникова, Н.А. Платонова, Е.В. Корнилова [и др.]; под. ред. Л.И. Черникова Электрон. дан. Москва : КноРус, 2025 268 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/957708> ISBN 978-5-406-14697-2. [БИК ID: RU\bookru\bibl\957708]
2. Лихачева, О.Н. Моделирование стоимости компании : Учебник / О.Н. Лихачева Электрон. дан. Москва : КноРус, 2026 538 с. Режим доступа: book.ru Internet access <https://book.ru/book/958486> ISBN 978-5-406-14344-5. [БИК ID: RU\bookru\bibl\958486]

Дополнительная литература:

1. Лукасевич, Игорь Ярославович Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. Электрон. дан. Москва : Юрайт, 2025 356 с (Высшее образование) URL: <https://urait.ru/bcode/565966> (дата обращения: 01.09.2025). Режим доступа: Электронно-библиотечная система Юрайт, для авториз. пользователей <https://urait.ru/bcode/565966> ISBN 978-5-534-11944-2 : 1759.00. [БИК ID: RU2fURAIT2f565966]
2. Дамодаран, Асват Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : Учебно-методическая литература 11 Москва : ООО "Альпина Паблишер", 2021 1316 с. ВО - Бакалавриат <https://znanium.com/catalog/document?id=385876> ISBN 978-5-9614-6650-8. [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\1838938]
3. Гобарева, Яна Львовна Моделирование финансово-хозяйственной деятельности компании в Project Expert : Учебное пособие / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации 1 Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2024 197 с. (Высшее образование) ВО - Бакалавриат <https://znanium.ru/catalog/document?id=444701> ISBN 978-5-16-019954-2 ISBN 978-5-16-106893-9 (электр. издание) . [БИК ID: RU\infra-m\znanium\bibl\2147812]

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/> (<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система "Университетская библиотека ОНЛАЙН" <http://biblioclub.ru/>
4. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
5. Информационно-образовательный портал Финуниверситета: <https://org.fa.ru>
6. Библиотека электронных ресурсов исторического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова: <http://www.hist.msu.ru/ER/index.html>
7. •Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
8. •Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
9. •Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.ru/>

10. •Электронно-библиотечная система издательства Проспект
<http://ebs.prospekt.org/books>
11. •Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
12. •Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
13. •Справочная правовая система «Консультант Плюс» <https://www.consultant.ru/>
14. •Справочная правовая система «ГАРАНТ» <https://www.garant.ru/>
15. •Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
16. •Электронные коллекции книг и журналов издательства Springer:
<http://link.springer.com/>
17. •База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>
18. 4.Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL:
<http://www.gks.ru> (Росстат)
19. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
20. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам
Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
21. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
22. Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
23. Платформа STATISTA <https://www.statista.com/>
24. www.economy.gov.ru - Официальный сайт министерства экономического развития
Российской Федерации
25. www.minfin.ru - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации
26. Справочно-образовательная система Актион 360 <https://action360.ru/>
27. Статистический бюллетень Банка России. URL: <https://cbr.ru/statistics/bbs/>
28. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>
29. Система Thomson Reuters Eikon
30. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики
<https://rosstat.gov.ru/>

31. Электронная библиотека <http://grebennikon.ru>
32. Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer Ebooks
<https://link.springer.com>.
33. Федеральная служба государственной статистики <http://www.gks.ru>
34. Электронно-библиотечная система (ЭБС) ООО «Издательский Дом ИНФРА-М»
35. Информационное агентство АК&М - www.akm.ru
36. <http://www.rbc.ru/> - РосБизнесКонсалтинг.
37. <http://www.akdi.ru> - «АКДИ Экономика и жизнь»

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Дисциплина «Финансовое моделирование в корпорациях» предполагает проведение аудиторных занятий и самостоятельную работу студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских/практических занятий. Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, диаграммы, схемы, графики и проч.

При подготовке к семинарским/практическим занятиям студентам рекомендуется прорабатывать теоретический материал, соответствующей теме занятия; соотносить теоретический материал с правовыми нормами, и внесенными изменениями, дополнениями, которые не всегда отражены в учебной литературе; решать практико-ориентированные, ситуационные задания на примере конкретных публичных компаний.

Для обеспечения успешного усвоения материала студентам следует:

1. Ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимся на образовательном портале и сайте кафедры, с графиком консультаций преподавателей.
2. На систематической основе готовиться к семинарским и практическим занятиям, изучать по каждой теме основные и дополнительные источники, подготавливать конспекты, решать тесты и задачи, выполнять домашние задания.
3. Самостоятельно работать над выполнением заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины.

В процессе освоения дисциплины «Финансовое моделирование в корпорациях» используются следующие образовательные технологии:

- лекции;
- практические занятия, на которых обсуждаются основные проблемы, освещенные в лекциях и сформулированные в домашних заданиях;
- письменные или устные домашние задания;
- расчетно-аналитические, расчетно-графические задания;
- консультации преподавателей;
- дискуссии;

- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода и имитационных моделей;
- групповые дискуссии и проекты;
- обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп;

Основной формой семинарского/практического занятия дисциплины «Финансовое моделирование в корпорациях» является обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

На первом семинарском/практическом занятии студенты делятся на творческие коллективы по 3-4 человека и выбирают публичную отечественную компанию, по которой будут вестись исследования. Каждая группа проводит анализ и моделирует стоимость конкретной компании, докладывает результаты. Главное правило обсуждения результатов работы студенческих исследовательских групп – выступить должен каждый студент. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться. Студенты анализируют и оценивают проведенное исследование каждой группы, подводят итоги, результаты.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Kaspersky
2. Windows
3. Microsoft Office (Windows)

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Информационно-правовая система «Гарант»
2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации:

1. не предусмотрены

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

1. **Учебная аудитория** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
2. **Компьютерный класс** для проведения учебных занятий, предусмотренных программой, в том числе групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, оснащенный оборудованием и техническими средствами обучения: мебель аудиторная (столы, стулья, доска аудиторная), персональные компьютеры, набор демонстрационного оборудования (проектор, экран)
3. Библиотека, читальный зал