

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

**Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
22.10.2022г.

**О.Н. Лихачева**

**МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.02 «Менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 23 от 18.10.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 34 от 10.10.2022г.*

Москва 2022

**Рецензент: Черникова Л.И.,** д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

**О.Н. Лихачева.**

**Моделирование стоимости компании.** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа «Финансовый менеджмент», профиль «Финансовый менеджмент». — М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса, 2022. – 30 с.

В рабочей программе дисциплины представлены цели и задачи дисциплины, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

**Лихачева О.Н.**  
**Моделирование стоимости компании**  
**Рабочая программа дисциплины**

© О.Н. Лихачева, 2022  
© Финансовый университет, 2022

## 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.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	4
5.1. Содержание дисциплины.....	4
5.2. Учебно-тематический план .....	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю .....	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	23
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	23
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	25
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем .....	28
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения .....	28
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	28
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	28
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	29

## 1. Наименование дисциплины

Моделирование стоимости компании

## 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
ПКП-1	Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	<b>Знать</b> – современные информационные технологии для разработки финансовых моделей организации. <b>Уметь</b> – разрабатывать финансовые модели на основе использования информационных технологий.
		2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	<b>Знать</b> – инструментарий оценки и прогнозирования развития внешней и внутренней среды бизнеса. <b>Уметь</b> – моделировать денежные потоки с использованием инструментария оценки и прогнозирования
ПКП-2	Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности	<b>Знать</b> – методику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации <b>Уметь</b> – анализировать финансовое состояние организации с целью выявления ключевых трендов
		2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	<b>Знать</b> – технологию и алгоритмы расчета статей плановой и прогнозной отчетности компании. <b>Уметь</b> - прогнозировать финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки организации.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Моделирование стоимости компании» относится к элективному модулю дисциплин образовательной программы "Финансовый менеджмент", профиль "Финансовый менеджмент", по направлению подготовки 38.03.02 – Менеджмент.

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

Вид учебной работы по дисциплине	Очная форма обучения		Очно-заочная форма обучения (ИОО)	
	Всего (в з/е и часах)	Семестр 6 (в часах)	Всего (в з/е и часах)	Семестр 8 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	3/108	108	3/108	108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	50	50	32	32
<i>Лекции</i>	16	16	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	34	34	24	24
<b>Самостоятельная работа</b>	58	58	76	76
Вид текущего контроля	Проектная работа			
Вид промежуточной аттестации	Зачет			

### 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 компании*

Понятие финансового моделирования, его место в системе стоимостно-ориентированного управления компанией (VBM - value based management), в принятии решений собственниками, потенциальными инвесторами и

кредиторами. Цель, задачи, принципы и методы финансового моделирования. Классификация финансовых моделей.

Этапы построения финансовой модели. 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. Использование информационных технологий в процессе финансового моделирования.

## ***Тема 2. Стоимость компании как предмет финансового моделирования***

Содержание понятия стоимости. Классификация видов стоимости. Внутренняя (фундаментальная), учетная (бухгалтерская), рыночная и добавленная стоимости. Виды добавленной стоимости: экономическая (*EVA*), рыночная (*MVA*), денежная (*CVA*), акционерная (*SVA*).

Источники стоимости компании на разных этапах ее жизненного цикла.

Цели и задачи моделирования стоимости компании. Связь стратегического планирования и создания стоимости. Стратегии создания стоимости. Использование результатов стратегического моделирования будущего компании в принятии стратегических решений.

Влияние структуры капитала на стоимость компании. Моделирование структуры капитала и средневзвешенной цены капитала (*WACC*).

### ***Тема 3. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании***

Прогнозная модель финансовой отчетности как результат прогнозирования будущей деятельности компании. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений.

Входные параметры модели (финансовая и управленческая отчетность, финансовая стратегия компании). Проблема достоверности отчетности компании и процедура ее нормализации для построения финансовой модели. Разработка моделей по заданным финансовым стратегиям. Влияние выбранной стратегии (эффективности/роста) на величину издержек, активов, выручки, маржи прибыли.

Использование методов прогнозирования для построения финансовой модели. Метод экспертных оценок. Модели на основе временных рядов. Эконометрические модели. Индикаторы цикла. Экстраполяция и интерполяция финансовых показателей.

Моделирование отчета/прогноза прибылей и убытков (*P&L*), баланса (*BS*), движения денежных средств (*CFS*) компании. Модели прогнозирования выручки, факторы/индикаторы темпа ее динамики. Влияние конкурентных преимуществ, отраслевых и иных факторов на продолжительность стадии роста. Моделирование поведения затрат. Прогнозирование процентов по кредитам и займам. 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. Расчет предельной долговой нагрузки с учетом величины и цены долга. Формирование графика финансирования/ погашения задолженности. Моделирование операционного денежного потока и потребности в оборотных активах и капитальных вложениях. Учет инфляции в модели: использование

реальных и номинальных цен. Подходы к формированию отчетности в разных валютах, выбор функциональной валюты и валюты отчетности.

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.

Применение анализа чувствительности и сценарного анализа финансовой модели. Имитационное моделирование финансовой модели методом Монте-Карло. Применение возможностей MS Excel в финансовом моделировании. Устранение циклических ссылок при построении финансовой модели в MS Excel.

#### ***Тема 4. Технология моделирования стоимости компании***

Стоимость компании в моделях дисконтированных денежных потоков (*DCF*), экономической добавленной стоимости (*EVA*), экономической прибыли (*EP*), денежной добавленной стоимости (*CVA*), денежной рентабельности инвестиций (*CFROI*). Ключевые переменные моделирования стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. Определение обоснованных показателей долгосрочного темпа роста и продленной/постпрогнозной стоимости (*FGV*). Стоимость, создаваемая текущими операциями, и стоимость возможностей роста как слагаемые в моделях стоимости компании. Учет влияния рисков в модели стоимости. Модель скорректированной приведенной стоимости (*APV*). Анализ условных требований. Опционные модели и подходы определения стоимости компании.

Согласование результатов моделирования стоимости. Анализ эффективности финансовой модели. Компьютерные программы, используемые для разработки финансовых моделей стоимости компании. Интеграция результатов финансового моделирования в процесс финансового планирования компании.



## ***Тема 5. Моделирование роста стоимости компании***

Рост компании как стратегический приоритет. Стратегии роста и их место в совокупности корпоративных стратегий. Источники изменений в стоимости, создаваемой возможностями роста. Модели достижимого роста и их ограничения. Согласование долгосрочных и краткосрочных целей бизнеса в моделях роста стоимости компании. Моделирование роста на основе карт роста. Требования к модели роста компании.

Модель факторов стоимости как инструмент управления стоимостью. Ключевые факторы создания стоимости в финансовой модели и их взаимосвязь. Финансовые и операционные факторы роста стоимости. Количественные и качественные факторы роста стоимости. Количественные целевые нормативы создания стоимости в финансовой модели. Способы воздействия на факторы стоимости с целью увеличения стоимости компании.

Основные финансовые рычаги приращения стоимости. Модели и стратегии управления активами в целях роста стоимости компании.

### **5.2. Учебно-тематический план**

***Для очной формы обучения:***

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа- Аудиторная работа			Самостоятель ная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Сущность финансового моделирования деятельности компании	16	4	2	2	12	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
2.	Стоимость компании как предмет финансового моделирования	28	10	2	8	18	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
3.	Моделирование	30	12	4	8	18	Обсуждение

	основных факторов, влияющих на стоимость компании						вопросов, решение задач, выступления
4.	Технология моделирования стоимости компании	32	14	4	10	18	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
5.	Моделирование роста стоимости компании	28	10	4	6	18	Обсуждение вопросов, выступления, анализ фактического материала
	В целом по дисциплине	134	50	16	34	84	Согласно учебному плану: Проектная работа
	Итого		37	32	68	63	

***Для очно-заочной формы обучения (ИОО):***

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Самостоятель ная работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
6.	Сущность финансового моделирования деятельности компании	15	3	1	2	12	Опрос, обсуждение вопросов, выступления
7.	Стоимость компании как предмет финансового моделирования	22	6	2	4	16	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
8.	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	24	8	2	6	16	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления
9.	Технология моделирования стоимости компании	26	10	2	8	16	Обсуждение вопросов, решение задач, выступления

10.	Моделирование роста стоимости компании	21	5	1	4	16	Обсуждение вопросов, выступления, анализ фактического материала
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	76	Согласно учебному плану: Проектная работа
	Итого		30	25	75	70	

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

№ темы	Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
1.	Сущность финансового моделирования деятельности компании	1. Понятие финансового моделирования 2. Этапы и результаты построения финансовой модели 3. Степень участия менеджмента в формировании финансовой модели 4. Информационные технологии финансового моделирования. <b>Рекомендуемые источники - 1,2, 4-6,10, 12, 16, 17</b>	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов
2.	Стоимость компании как предмет финансового моделирования	1. Понятие и классификация видов стоимости 2. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла 3. Стратегии создания стоимости 4. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала. <b>Рекомендуемые источники - 2, 7, 11-14,15,16, 17</b>	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
3.	Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	1. Прогнозная модель финансовой отчетности 2. Нормализация отчетности для построения финансовой модели 3. Методы прогнозирования для построения финансовой модели 4. Сбалансированность финансовой модели 5. Использование анализа чувствительности, сценарного анализа, имитационного моделирования в финансовой модели <b>Рекомендуемые источники- 1,2,4,5, 7-14,16</b>	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение ситуационных задач
4.	Технология моделирования стоимости компании	1. Стоимость компании в моделях дисконтированных денежных потоков ( <i>DCF</i> ), экономической добавленной стоимости ( <i>EVA</i> ), экономической прибыли ( <i>EP</i> ), денежной добавленной стоимости ( <i>CVA</i> ), денежной рентабельности инвестиций ( <i>CFROI</i> )	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов;

		2. Опционные модели и подходы определения стоимости компании 3. Согласование результатов моделирования стоимости, анализ эффективности финансовой модели, 4. Проблемы, возникающие при моделировании стоимости компаний. <b>Рекомендуемые источники - 3-6, 10-17</b>	решение ситуационных задач
5.	Моделирование роста стоимости компании	1. Модели роста стоимости компании 2. Модель факторов стоимости как инструмент управления стоимостью 3. Финансовые рычаги приращения стоимости 4. Моделирование устойчивого роста, основанное на критериях <i>FCFF</i> , <i>EVA</i> , <i>CVA</i> , <i>CFROI</i> . <b>Рекомендуемые источники - 11,12,13,17</b>	дискуссия; контрольный опрос с обсуждением результатов; решение 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
1. Сущность финансового моделирования деятельности компании	1. Задачи, принципы и методы финансового моделирования. 2. Выбор внешних и внутренних ключевых переменных модели и степени их детализации. 3. Проблемы финансового моделирования	Изучение учебной литературы, законодательных и нормативных актов, периодических изданий и Интернет –ресурсов. Подготовка научных докладов по указанной теме.
2. Стоимость компании как предмет финансового моделирования	1. Влияние структуры капитала на стоимость компании (модели и подходы). 2. Изучение алгоритма расчета видов добавленной стоимости	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Работа со справочной литературой и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.
3. Моделирование основных факторов, влияющих на стоимость компании	1. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений. 2. Налоговые режимы/ допущения и алгоритмы формирования налогооблагаемой базы. 3. Устранение циклических ссылок при построении финансовой модели в MS Excel.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению задач.

4. Технология моделирования стоимости компании	1. Ключевые переменные моделирования стоимости в течение горизонта прогнозирования и за его пределами. 2. Определение обоснованных показателей долгосрочного темпа роста и продленной/ постпрогнозной стоимости	Изучение учебной литературы и научных статей отечественных и зарубежных авторов. Подготовка к решению задач.
5. Моделирование роста стоимости компании	1. Источники изменений в стоимости, создаваемой возможностями роста. 2. Проблемы управления ростом стоимости компании.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. 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 объем 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). Группа, не подготовившая проектную работу, считается не выполнившей учебный план и не может быть допущена к экзамену. Оценка проектной работы осуществляется в ходе ее презентации.

### **Содержание проектной работы:**

1) Проанализируйте исторические тенденции доходов, расходов и прибыли. Дайте характеристику операционным решениям компании. Подготовьте соответствующие диаграммы.

2) Проанализируйте исторические тенденции основных статей актива баланса. Дайте характеристику инвестиционным решениям компании. За счет каких денежных средств происходит приобретение новых производственных активов? Подготовьте соответствующие диаграммы.

3) Проанализируйте исторические тенденции основных статей пассива баланса. Дайте характеристику финансовым решениям компании. Какова долговая нагрузка компании? Как финансируется увеличение инвестиций? Подготовьте соответствующие диаграммы.

4) Проведите анализ денежных потоков данной компании (по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности).

5) Идентифицируйте основные источники и основные виды использования

денежных средств для вашей компании и продемонстрируйте их на круговой диаграмме.

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 СЕО и т.д.)

8) Проанализировав исторические тенденции прибыли (задание 6), дайте характеристику дивидендной политике компании. Сравните с дивидендной политикой конкурентов.

9) Покажите влияние отраслевых особенностей на построение финансовой модели выбранной компании.

10) Выявите ключевые факторы стоимости компании (сейчас).

11) Проведите корреляционный и регрессионный анализ (взаимосвязь капитализации компании с ее факторами стоимости).

12) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранной компании за последние 5 лет; подготовьте соответствующие диаграммы

13) Рассчитайте свободный денежный поток на капитал (FCFE) выбранной компании и проанализируйте его с помощью графика

14) Постройте финансовую модель выбранной компании (на основе публичных стратегий, интервью СЕО, прогнозов аналитиков по компаниям и рынкам и пр.). Какие основные допущения, формулы расчета были использованы?

15) Рассчитайте стоимость выбранной компании методом \_\_\_\_\_ (конкретный метод выбирает группа самостоятельно), предварительно разбив период прогнозирования на прогнозный и постпрогнозный. Какие основные допущения, формулы расчета были использованы? Проведите валидацию модели.

16) Сравните фундаментальную стоимость компании с рыночными котировками. Имеются ли расхождения? Каковы их возможные причины?

17) Предложите возможные направления роста стоимости компании (варианты реструктуризации, инновации, участие в сделках



слияний/приобретений и т.д.). Какой может стать стоимость компании в случае реализации Вашего сценария?

18) Проанализировав исторические тенденции прибыли (задание 6), дайте характеристику дивидендной политике компании. Сравните с дивидендной политикой конкурентов.

19) Покажите влияние отраслевых особенностей на построение финансовой модели выбранной компании.

20) Выявите ключевые факторы стоимости компании (сейчас).

21) Как цифровые технологии влияют (могут повлиять) на ключевые факторы стоимости компании и изменение ее бизнес-процессов?

**Подготовьте презентацию, оформите выводы в виде Word-текста:**

1) Каковы источники финансирования расширения и поглощения бизнеса?

2) Рассчитайте свободный денежный поток (FCFF) выбранной компании за последние \_\_\_\_\_ лет; подготовьте соответствующие диаграммы

3) Рассчитайте свободный денежный поток на капитал (FCFE) выбранной компании и проанализируйте его с помощью графика

4) 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?

5) Рассчитайте стоимость выбранной компании методом \_\_\_\_\_, предварительно разбив период прогнозирования на прогнозный и постпрогнозный. Какие основные допущения, формулы расчета были использованы? Проведите валидацию модели.

6) Сравните фундаментальную стоимость компании с рыночными котировками. Имеются ли расхождения? Каковы их возможные причины?

7) Предложите направление роста стоимости компании (варианты реструктуризации, инновации, участие в сделках слияний/приобретений и т.д.). Какой может стать стоимость компании в случае реализации Вашего сценария?

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

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, 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**

### **Перечень вопросов к зачету:**

1. Понятие, цель и задачи финансового моделирования.
2. Принципы и методы финансового моделирования
3. Классификация финансовых моделей.
4. Этапы построения финансовой модели
5. Источники стоимости компании на разных этапах жизненного цикла.
6. Виды стоимости: сущность и классификация
7. Сущность и методика расчета акционерной добавленной стоимости.
8. Формирование экономической прибыли, экономической добавленной стоимости.
9. Сущность экономической и рыночной добавленной стоимостей, их взаимосвязь.
10. Моделирование структуры и средневзвешенной цены капитала (WACC).
11. Моделирование взаимосвязи операционных, инвестиционных и финансовых решений.

12. Методы прогнозирования, используемые для построения финансовой модели.

13. Технология моделирования отчета/прогноза прибылей и убытков

14. Технология моделирования отчета/прогноза баланса

15. Технология моделирования отчета/прогноза движения денежных средств

16. Сбалансированность финансовой модели. Методы балансировки статей баланса.

17. Анализ чувствительности финансовой модели

18. Сценарный анализ финансовой модели

19. Имитационное моделирование финансовой модели методом Монте-Карло.

20. Моделирование операционного денежного потока

21. Моделирование потребности в оборотных активах и капитальных вложениях.

22. Стоимость компании в модели денежной добавленной стоимости.

23. Стоимость компании в модели денежной рентабельности инвестиций.

24. Стоимость компании в модели дисконтированных денежных потоков

25. Стоимость компании в модели экономической добавленной стоимости.

26. Модели стоимости компании: сравнительная оценка

27. Модель стабильного роста для оценки продленной стоимости

28. Моделирование продленной (постпрогнозной) стоимости компании

29. Опционные модели и подходы определения стоимости компании.

30. Особенности моделирования стоимости растущих компаний

31. Особенности моделирования стоимости циклических компаний

32. Особенности моделирования стоимости компаний с высокой долей нематериальных активов

33. Особенности моделирования стоимости холдингов (групп компаний)

- 34. Финансовая модель сделок по слиянию и поглощению
- 35. Моделирование схем финансовой реструктуризации компании
- 36. Взаимосвязь ключевых факторов стоимости в рамках финансовой модели.
- 37. Выявление, оценка и моделирование факторов стоимости.
- 38. Количественные целевые нормативы создания стоимости в финансовой модели.
- 39. Финансовые и операционные факторы создания стоимости.
- 40. Основные финансовые рычаги приращения стоимости
- 41. Моделирование устойчивого роста на основе свободного денежного потока
- 42. Моделирование устойчивого роста на основе экономической добавленной стоимости.

### **Практико-ориентированное задание**

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 постпрогнозном 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 20%.

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 ( <i>EBIT/Sale</i> )	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	20	20	20

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 *SAPM* - 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:**

- 1) Рассчитайте стоимость компании на основе модели свободных денежных потоков (*FCFF*),
- 2) Вычислите акционерную стоимость компании.

## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность оценивать тенденции и закономерности развития внешней и внутренней экономической среды, ее влияние на результаты хозяйственной деятельности организации в текущей и долгосрочной перспективе (ПКП-1)	1. Проводит необходимые для решения финансовых задач организации исследования внешней и внутренней среды с использованием современных информационных технологий.	<b>Знать</b> – современные информационные технологии для разработки финансовых моделей организации. <b>Уметь</b> – разрабатывать финансовые модели на основе использования информационных технологий.	Известны следующие данные о финансовых результатах деятельности компании в 2021 году: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Доналоговая прибыль (<i>EBT</i>) составила 1 500 млн. руб.;</li> <li>• Амортизационные отчисления - 300 млн. руб.;</li> <li>• Капитальные затраты - 800 млн. руб.;</li> <li>• Потребность в чистом оборотном капитале - 750 млн. руб (в предыдущем 2016 году - 630 млн. руб.);</li> <li>• Средневзвешенная цена капитала компании (<i>WACC</i>) – 13%.</li> </ul> В прогнозном (2022 году) периоде запланирован темп роста выручки, прибыли, капитальных затрат и амортизационных отчислений в размере 5%. В постпрогнозном периоде (после 2022 г.) темпы роста стабилизируются и установятся на уровне 3% в год. Ставка налога на прибыль – 20%. <b>Задание:</b> Определите фундаментальную стоимость компании, используя метод дисконтированных денежных потоков.
	2. Оценивает и прогнозирует закономерности развития внешней и внутренней среды бизнеса.	<b>Знать</b> – инструментарий оценки и прогнозирования развития внешней и внутренней среды бизнеса. <b>Уметь</b> – моделировать денежные потоки с использованием инструментария оценки и прогнозирования	Компания рассматривает инвестиционный проект, первоначальные затраты по которому составят 100000 тыс.руб. Ожидаемые чистые поступления от реализации проекта равны 40000 тыс.руб., 50000 тыс.руб. и 30000 тыс.руб.. Произведите оценку проекта, если в результате опроса экспертов были получены следующие значения коэффициентов достоверности: 0,9, 0,85 и 0,6 соответственно. Ставка по безрисковой операции определена равной 8%. <b>Задание:</b> Рассчитайте чистую текущую стоимость скорректированного с учетом риска потока платежей

Способность осуществлять анализ и прогнозирование финансового состояния, результатов деятельности и денежных потоков организации в условиях риска и неопределенности (ПКП-2)	1. Понимает содержание и логику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности	<p><b>Знать</b> – методику проведения анализа результатов хозяйственной деятельности организации</p> <p><b>Уметь</b> – анализировать финансовое состояние организации с целью выявления ключевых трендов</p>	<p>Продажи в отчетном периоде составили 10 млн. руб. за год. Статьи баланса, величина которых составляет определенный процент продаж:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Денежные средства – 2%,</li> <li>• Дебиторская задолженность – 25%,</li> <li>• Запасы – 15%,</li> <li>• Основные средства (остаточная стоимость) – 20%,</li> <li>• Кредиторская задолженность – 10%.</li> </ul> <p>Вот данные отчетного баланса:</p> <table border="1" data-bbox="1167 492 1969 857"> <tr> <th colspan="2">Активы</th><th colspan="2">Пассивы</th></tr> <tr> <td>Основные средства (остат.стоимость)</td><td>2 000 000</td><td>Собственный капитал</td><td>3 700 000</td></tr> <tr> <td>Оборотные активы, в том числе:</td><td>4 200 000</td><td>Долгосрочные обязательства</td><td>1 000 000</td></tr> <tr> <td>Запасы</td><td>1 500 000</td><td>Краткосрочные обязательства, в том числе:</td><td>1 500 000</td></tr> <tr> <td>Дебиторская задолженность</td><td>2 500 000</td><td>Краткосрочные кредиты</td><td>500 000</td></tr> <tr> <td>Денежные средства</td><td>200 000</td><td>Кредиторская задолженность</td><td>1 000 000</td></tr> <tr> <td>Итого активы</td><td>6 200 000</td><td>Итого пассивы</td><td>6 200 000</td></tr> </table> <p>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.</p> <p><b>Задание:</b> Составьте прогнозный баланс компании на следующий год.</p> <p>Откройте доступный вам информационный ресурс и выберите российскую корпорацию.</p> <p><b>Задание:</b> Рассчитайте фундаментальную стоимость одной обыкновенной акции российской корпорации методом <i>DCF</i>. Сравните ее с рыночной котировкой. Прокомментируйте результат и объясните расхождение.</p>	Активы		Пассивы		Основные средства (остат.стоимость)	2 000 000	Собственный капитал	3 700 000	Оборотные активы, в том числе:	4 200 000	Долгосрочные обязательства	1 000 000	Запасы	1 500 000	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
Активы		Пассивы																													
Основные средства (остат.стоимость)	2 000 000	Собственный капитал	3 700 000																												
Оборотные активы, в том числе:	4 200 000	Долгосрочные обязательства	1 000 000																												
Запасы	1 500 000	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																												
	2. Разрабатывает прогнозы денежных потоков и результатов хозяйственной деятельности.	<p><b>Знать</b> – технологию и алгоритмы расчета статей плановой и прогнозной отчетности компании.</p> <p><b>Уметь</b> - прогнозировать финансовое состояние, результаты деятельности и денежные потоки организации.</p>																													

## **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 "О консолидированной финансовой отчетности" от 27.07.2010 N 208-ФЗ (в действующей редакции)
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ (в действующей редакции)
5. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 N 208-ФЗ (в действующей редакции)
6. Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 N 14-ФЗ (в действующей редакции)
7. Положение о признании международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации / Постановление Правительства Российской Федерации от 25.02.2011 № 107.
8. "Бухгалтерская отчетность организации". Положение по бухгалтерскому учету (ПБУ 4/99) / Приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. N 43н (в действующей редакции).
9. О формах бухгалтерской отчетности организаций. / Приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 2 июля 2010 г. N 66н (в действующей редакции).

### **Основная литература:**

10. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 10.09.2021). - Текст : электронный.



11. Стратегические финансы: от теории к практике: монография / Е.И. Шохин, Л.И. Черникова, С.В. Большаков [и др.]; Финуниверситет; под ред. Г.И. Хотинской, Л.И. Черниковой. - Москва: Русайнс, 2020. - 274 с. - Текст : непосредственный. – То же. – ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/939797> (дата обращения: 13.05.2021). – Текст : электронный.

12. Финансовое моделирование в фирме в Excel / коллектив авторов ; под ред. Л.И.Черниковой — Москва : КНОРУС, 2021

#### **Дополнительная литература:**

13. Антилл, Н. Оценка компаний: анализ и прогнозирование с использованием отчетности по МСФО / Антилл Н. - Москва: Альпина Паблишер, 2016. - 440 с. – ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1002851>; ЭБС Alpina Digital. - URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/9090> (дата обращения: 19.05.2021). – Текст : электронный.

14. Гобарева, Я. Л. Бизнес-аналитика средствами Excel : учебное пособие / Я.Л. Гобарева, О.Ю. Городецкая, А.В. Золотарюк. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2021. — 350 с. – ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1668637> (дата обращения: 10.09.2021). - Текст : электронный.

15. Гобарева, Я.Л. Моделирование финансово-хозяйственной деятельности компании в Project Expert: учебное пособие для студентов вузов, обуч. по направлениям подготовки "Экономика", "Менеджмент" (квалификация (степень) "бакалавр") / Я.Л. Гобарева, О.Ю. Городецкая, А.В. Золотарюк; Финуниверситет. - Москва: Инфра-М, 2019. - 197 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - Текст : непосредственный. - То же. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/978856> (дата обращения: 25.12.2019). - Текст : электронный.

16. Негашев, Е.В. Аналитическое моделирование финансового состояния компании: монография / Е.В. Негашев; Финуниверситет. - Москва: Инфра-М, 2017. - 186 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2019. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1021443> (дата обращения: 15.01.2020). - Текст : электронный.

17. Оценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2020 . - 320 с. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/933947> (дата обращения: 19.05.2021). - Текст : электронный.

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

1. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – официальный сайт Банка России.
2. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата).
3. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) - официальный сайт Министерства финансов РФ.
4. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) — Корпоративный менеджмент, журнал
5. [www.finman.ru](http://www.finman.ru) — Финансовый менеджмент, журнал
6. [www.gaap.ru](http://www.gaap.ru) — Теория и практика финансового и управленческого учета
7. [www.consultant.ru](http://www.consultant.ru) — Справочно-правовая система «Консультант Плюс»
8. [www.garant.ru](http://www.garant.ru) —Справочная правовая система «Гарант»
9. База данных BloombergProfessional.
10. База данных Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.
11. Информационное агентство по слияниям и поглощениям Mergerstat (информация по сделкам, расчет премии за контроль и т.д.) [www.mergerstat.com](http://www.mergerstat.com)(платная информация).

12. Московская биржа [Официальный сайт]. URL: <http://www.moex.com>
13. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
14. Программный комплекс для организации доступа к биржевым торговым системам в режиме онлайн Quik. [Официальный сайт]. URL: <http://www.quik.ru/>.
15. Система Профессионального Анализа Рынка и Компаний (СПАРК).
16. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>(<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
17. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
18. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
19. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
20. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>

#### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Дисциплина «Моделирование стоимости компании» 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, данные информационно-аналитического терминала Блумберг (Bloomberg).

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 департамента, 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. Самостоятельная работать над выполнением заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины.

В процессе освоения дисциплины «Моделирование стоимости компании» 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;
- обсуждение подготовленных студентами домашних творческих заданий;
- групповые дискуссии и проекты;
- обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп;

Основной формой семинарского/практического занятия дисциплины «Моделирование стоимости компании» является обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

На первом семинарском/практическом занятии студенты делятся на творческие коллективы по 3 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**

### **11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения**

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

### **11.2 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/>

### **11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: библиотечный информационный комплекс, аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты.

Библиотечный информационный комплекс (БИК) Финуниверситета предоставляет оперативный доступ как к традиционным печатным документам, так и к электронным научно-образовательным ресурсам. В настоящий момент электронные фонды БИК представляют собой комплекс электронных информационных ресурсов, который включает:

- 1) электронную библиотеку Финуниверситета;
- 2) лицензионные полнотекстовые базы данных на русском и английском языках;
- 3) лицензионные правовые базы;
- 4) универсальный фонд CD, DVD ресурсов;
- 5) полнотекстовая база данных «Труды ученых Финуниверситета» - статьи, учебные пособия, монографии. Фонд отражен в электронном каталоге БИК и представлен на общеуниверситетском информационном портале (доступ только в локальной сети Университета);
- 6) обширный каталог ссылок на качественные сетевые ресурсы свободного доступа по профилю Университета.

Доступ к полнотекстовым электронным коллекциям БИК открыт для пользователей из медиатек, с любого компьютера, который входит в локальную сеть Университета и имеет выход в Интернет, а также удаленно. Электронные коллекции доступны пользователям круглосуточно.

Для удовлетворения информационных потребностей удаленных пользователей на WEB-сайте БИК создана Виртуальная справочная служба.