

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОСТРОЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА И ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ

Тарасова Жанна Николаевна

ООО «Мастер-Балт», Санкт-Петербург, РФ

vectaspb-buh@yandex.ru

Касьяненко Татьяна Геннадьевна

Санкт-Петербургский государственный экономический университет,

Санкт-Петербург, РФ

armache@yandex.ru

Введение

Концепция денежных потоков (Cash Flow Concept) возникла сравнительно недавно в США в начале 50-х годов XX века в теории финансов [4]. Она получила широкое распространение и легла в основу анализа деятельности компаний в различных профессиональных областях.

Развитие финансового и стратегического менеджмента привело к появлению в XX веке концепции управления, нацеленного на повышение стоимости компании (*Value Based Management - VBM*), что в теории *стратегического управления (ТСУ)* рассматривается как закономерное явление и конкретный этап ее развития. Действительно, бизнес представляет интерес для его владельца (собственника) как возможность получения дохода, поэтому понятие «денежный поток» (*ДП*) является одним из важнейших показателей в стоимостной оценке [8]. Метод дисконтирования денежных потоков (*Discounted Cash Flow Analysis (МДДФ)*), используемый во всех сферах стоимостного оценивания, получил на Западе широкое распространение в связи с тем, что с его помощью можно учесть в стоимости компании будущие перспективы ее развития и ее доходоприносящий потенциал [1], а также выявить возможности ее роста.

Расчеты денежного потока бывают достаточно сложными, и все же данный показатель является наиболее адекватным инструментом, которым может воспользоваться оценщик/аналитик в процессе оценки стоимости бизнеса/компании. Однако в различных направлениях стоимостной оценки *цели построения ДП* оказываются различными, что оказывает влияние на структуру выстраиваемых денежных потоков. Так, в сфере *инвестиционно-финансовой оценки (ИФО)* этот показатель отражает сумму средств, которые владелец может *выводить из своего бизнеса* и использовать в других целях [9]. Но это назначение ДП вовсе не интересует оценщика бизнеса – представителя *профессиональной стоимостной оценки (ПСО)* [7], поскольку его задача - анализ не только возможности воспроизводства, но и расширенного воспроизводства, что приводило бы к *росту данного бизнеса* и, соответственно, его стоимости.

В рамках данной статьи рассмотрим следующие вопросы:

- виды денежных потоков;
- особенности построения денежных потоков различных видов;
- корректность использования того или иного вида денежных потоков в целях стоимостной оценки.

1. Виды денежных потоков

Рассмотрим виды денежных потоков, используемых в ПСО и ИФО, и введем их классификацию.

В современной оценочной практике различают две модели денежного потока, используемого в целях оценки бизнеса при применении МДДП:

- Денежный поток для инвестированного капитала (*Cash Flow to Invested Capital - CF_{IC}* или *ICCF*);
- Денежный поток для собственного капитала (*Cash Flow to Equity - CF_E* или *ECF*).

В инвестиционно-финансовой оценке, в отличие от сложившейся отечественной практики оценки бизнеса, представлено несколько видов ДП, которые можно свести к трем моделям [8]:

- *ECF (Equity Cash Flow)* - денежный поток для *собственного* капитала, который доступен для *акционеров* (собственников) компании;
- *CCF (Capital Cash Flow)* - денежный поток для *всего* капитала компании, доступный *акционерам и кредиторам* компании;
- *FCF (Free Cash Flow)* – *свободный*⁵ денежный поток, который, как и *CCF*, является денежным потоком, доступным *акционерам и кредиторам* компании, но не включает налоговые преимущества при расчетах.

Рассмотрим подробнее виды денежных потоков в ПСО.

1. Денежный поток на собственный капитал (CF_E) – отражает величину денежных средств после уплаты налогов, процентов за использование заемных средств и погашения основной суммы задолженности. В нем учитывается ожидаемый прирост/уменьшение долгосрочной задолженности предприятия и выплаты процентов по ним, то есть в его структуре отражается планируемый способ финансирования деятельности компании:

$$CF_E = \text{EBIT} + \text{Depreciation} - \text{Interest} - \text{Capital Expenditures} - \text{Net Working Capital Increase} - \text{Debt Payments} + \text{Debt Issues} - \text{Taxes}.$$

где *EBIT (Earnings before Interest and Taxes)* — прибыль компании до вычета процентов и налогов;

⁵ В некоторых источниках «бездолговой».

Depreciation — амортизация основных средств и нематериальных активов (неденежные расходы компании, возвращающиеся к ней в составе выручки);

Capital Expenditures — капиталовложения компании в создание инвестиционных активов в данном периоде;

*Net Working Capital Increase*⁶ — увеличение чистого оборотного капитала компании (части оборотных средств, которая должна финансироваться за счет собственных и долгосрочных заемных средств);

Taxes — налоги, рассчитываемые как

$$\text{Taxes} = (\text{Tax Rate}) * (\text{EBIT} - \text{Interest})$$

и представляющие собой *фактически* уплаченные компанией налоги на прибыль. При расчете фактически уплаченных налогов *учитывается величина «налогового щита»* (сумма процентов, которые выведены из-под налогообложения — проценты по заемным средствам).

Debt Payments — погашение кредитов/займов,

Debt Issues — величина новых кредитов/займов.

В некоторых источниках [14], уточняется, что это *Long-term Debt Payments* или *Debt Issues* – *долгосрочные* кредиты и займы.

2. *Денежный поток на инвестированный капитал (CF_{IC}) не отражает планируемого движения и величины кредитных средств*, используемых для финансирования деятельности компании.

$$CF_{IC} = \text{EBIT} + \text{Depreciation} - \text{Capital Expenditures} - \text{Net Working Capital Increase} - \text{Taxes}.$$

Все элементы данного вида денежного потока практически идентичны по наполнению элементам, обозначенным ранее.

Построение денежных потоков представлено в табл. 1.

Таблица 1. Структура денежных потоков в ПСО

	Показатели	CF_E	CF_{IC}
	Прибыль до вычета процентов	EBIT - (EBIT - Interest) * Tax Rate	EBIT - (EBIT - Interest) * Tax Rate
+	Амортизация	Depreciation	Depreciation
-	Капиталовложения компании в создание инвестиционных активов	Capital Expenditures	Capital Expenditures
-	Увеличение чистого оборотного капитала	Net Working Capital Increase	Net Working Capital Increase
-	Проценты	Interest	
-	Погашение <i>долгосрочных</i> кредитов/займов	Long-term Debt Payments	

⁶ *Чистый оборотный капитал (ЧОК)*: ЧОК = ОА – Тоб. На английском языке это: *Net Working Capital (NWC) = Current Assets – Current Liabilities*. То есть Чистый оборотный капитал (Чистый рабочий капитал, Net Working Capital, NWC) – это разность между величиной текущих активов и текущих обязательств.

+	Величина новых <i>долгосрочных</i> кредитов/займов	Long-term Debt Issues	
---	--	-----------------------	--

Обе модели ДП используются для оценки стоимости бизнеса. Но при использовании оценщиком денежного потока на *инвестированный капитал* для оценки стоимости бизнеса необходимо *вычесть* из оцененной величины *IS величину долгосрочной задолженности* предприятия. Полученная *величина собственного капитала есть стоимость бизнеса*.

Обоснование выбора для расчета стоимости бизнеса потока на *собственный или инвестированный капитал* широко не освящается в рамках оценочной теории, однако является достаточно значимым моментом в оценке. В общем случае принято использовать для оценки стоимости бизнеса модель расчета *денежного потока для собственного капитала*. В практике оценки логика выбора зачастую продиктована тем, насколько текущая структура капитала компании коррелирует со среднетраслевыми тенденциями финансирования, а в России компании, особенно небольшие, часто работают без привлечения долгосрочных заемных средств. Вместе с тем, если имеются веские основания полагать, что оцениваемая компания кардинально отличается по возможностям привлечения внешнего заемного финансирования от аналогичных компаний в отрасли, то более логичным представляется проведение оценки стоимости бизнеса с использованием денежного потока для инвестированного капитала с последующим вычетом величины *долгосрочных* заемных средств.

2. Характеристика денежных потоков, используемых в ИФО

В ИФО денежные потоки используются в целях оценки *«стоимости» компании*, а также в *целях моделирования роста ее стоимости и анализа факторов роста стоимости*. При этом под «стоимостью» компании понимается оцененная величина ее инвестированного капитала [3]. Инвестированный капитал при этом конструируется иначе, чем в ПСО: он включает не только долгосрочные заемные средства, но и *краткосрочные процентные*.

1. Денежный поток для собственного капитала (ECF) – лежит в основе *оценки величины собственного капитала* компании, - это средства, которые остаются у акционеров (собственников) бизнеса. Выплаты процентов и погашение займов рассматриваются как отвлечение денежных средств. При этом величина *FCFE* в ИФО представляет значительный интерес для собственников предприятия при оценке эффективности *дивидендной* политики, а также может быть использована при анализе инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств владельцев.

ECF (*Equity Cash Flow*) - денежный поток для *собственного капитала* компании, который доступен для *акционеров* (собственников) компании, строится следующим образом:

$ECF = EBIT + Depreciation - Capital Expenditures - Working Capital Increase - Interest - Debt Payments + Debt Issues - Actual Taxes.$

где EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*) — прибыль компании до вычета процентов и налогов;

Depreciation — амортизация основных средств и нематериальных активов (неденежные расходы компании, возвращающиеся к ней в составе выручки);

Capital Expenditures — капиталовложения компании в создание инвестиционных активов;

Working Capital Increase — увеличение рабочего капитала компании;

Actual Taxes — налоги, рассчитываемые как

$Actual Taxes = (Tax Rate) * (EBIT - Interest)$

и представляющие собой *фактически* уплаченные компанией налоги на прибыль. При расчете фактически уплаченных налогов *учитывается* величина «налогового щита» (сумма процентов, которые выведены из-под налогообложения — проценты по заемным средствам);

Interest – сумма уплаченных процентов по заемным средствам.

Debt Payments — погашение кредитов/займов,

Debt Issues— величина новых кредитов/займов.

В данном случае в структуре денежного потока учитывается движение заемных средств и выплаты процентов по ним. Несмотря на расхождения в трактовке предназначения этого вида ДП в ИФО и ПСО, по своей сути они совпадают, однако имеются некоторые отличия в структуре их построения (в ИФО в построении участвует весь заемный капитал, в ПСО – только долгосрочный).

2. *Денежный поток для всего капитала* компании (CCF)– это свободный денежный поток, генерируемый всеми активами компании (источники капитала - средства акционеров (собственников) компании и кредиторов) [8]. Отражает в стоимостной оценке *выгоды налогообложения* по заемным средствам (эффект налогового щита) и используется в ИФО в целях выявления источников создания стоимости раздельно - *инвестиционных и финансовых* [5].

$CCF = EBIT + Depreciation - Capital Expenditures - Working Capital Increase - Actual Taxes,$

Все элементы данного вида денежного потока практически идентичны по наполнению элементам, обозначенным выше.

3. *Свободный денежный поток на инвестированный капитал* (FCF) в трактовке ИФО является единственным показателем, точно отображающим истинные *возможности* компании по созданию

богатства. Этот вид денежного потока рассчитывается только в ИФО и не имеет аналога в ПСО.

FCF (*Free Cash Flow*) – *свободный* денежный поток, который, как и ССФ является денежным потоком доступным *акционерам и кредиторам* компании, но по сравнению с первым вариантом при расчетах не включает налоговые преимущества. В трактовке ИФО [12] чистый денежный поток на инвестированный капитал является единственным показателем, точно отображающим истинные *возможности* компании по созданию богатства.

Этот поток рассчитывается следующим образом:

$FCF = EBIT + Depreciation - Capital Expenditures - Working Capital Increase - Hypothetical Taxes,$

где *Hypothetical Taxes* = Tax Rate*ЕБИТ, - представляет собой налоги, которые компания бы заплатила, если бы не имела заемного капитала и не использовала эффект налогового щита.

В структуре денежного потока для инвестированного капитала выплаты процентов и погашение займов не рассматриваются как отвлечение денежных средств и не учитываются. Такой поток отражает возможности бизнеса компании: показывает доходы компании до уплаты долга, не допуская учета факта заимствования. Именно поэтому денежный поток для инвестированного капитала также называют бездолговым денежным потоком.

Независимо от фактической ситуации с источниками привлечения капитала, при построении *FCF* рассматривается (условно) весь капитал компании как собственный. Показатель *FCF* рассчитывается без вычета процентных платежей по заемному капиталу, то есть расчет игнорирует источники финансирования компании. Смысл такого расчета – показать отдачу по выбранному направлению деятельности, очистив результат от финансовых решений и выгод заимствования [10]. Ключевым условием моделирования стоимости является финансовая стратегия со 100% вложением капитала инвестором. Инвестированный капитал часто называют *бездолговой моделью (debt free model)*, так как он отражает бизнес относительно уровней заемного и собственного капитала. Цель состоит в том, чтобы рассчитать стоимость компании независимо от того каким образом финансируется ее деятельность: с помощью заемного или собственного капитала. Каждый покупатель может использовать иной (свой) способ финансирования компании. В некоторых источниках [11] высказывается мнение, что «подобное решение не должно влиять на *стоимость бизнеса*. Его деятельность должна иметь одну и ту же стоимость независимо от того как осуществляется финансирование». Однако финансовая стратегия *меняет* стоимость бизнеса, и эти рассуждения исследователей ИФО могут быть приняты только в контексте возмо-

ностей компании по созданию стоимости, а не в оценке стоимости бизнеса.

Проведем анализ построения рассмотренных выше видов денежных потоков, используемых в ПСО и ИФО в целях стоимостной оценки.

Структура ДП в ИФО представлена в табл. 2.

Таблица 2. Структура денежных потоков в ИФО

	Показатели	ECF	CCF	FCF
	Прибыль до вычета процентов	EBIT -(EBIT - Interest) *Tax Rate	EBIT -(EBIT - Interest) *Tax Rate	EBIT * (1 - Tax Rate)
+	Амортизация	Depreciation	Depreciation	Depreciation
-	Капиталовложения компании в создание инвестиционных активов	Capital Expenditures	Capital Expenditures	Capital Expenditures
-	Увеличение рабочего капитала	Working Capital Increase	Working Capital Increase	Working Capital Increase
-	Проценты	Interest		
-	Погашение кредитов/займов	Debt Payments		
+	Величина новых кредитов/займов	Debt Issues		

Анализ приведенных выше формул позволяет выявить следующие принципиальные отличия в назначении потоков:

- в ПСО значимым является *стратегическое* (долгосрочное) развитие бизнеса, поэтому основной акцент делается на стратегические факторы при формировании денежных потоков;
- в ИФО акцент на стратегическое развитие не носит такого явного характера, анализируется влияние на стоимость *тактических* или даже операционных факторов [13], таких как:
 - увеличение операционной прибыли EBIT посредством снижения затрат и наращивания выручки;
 - оптимизация налогообложения;
 - оптимизация операционных и основных активов за счет более эффективного их использования.

3. Особенности элементной структуры денежных потоков

Цели и задачи построения денежных потоков в ПСО и ИФО различны, что обуславливает различия в «элементном» наполнении их структуры.

К особенностям построения денежных потоков в ИФО и ПСО, формирующие отличия в их конечных значениях, относятся:

- 1) учет эффекта налогового щита при расчете чистой прибыли;
- 2) изменения инвестированного капитала;
- 3) изменения оборотного капитала.

Влияние отмеченных выше двух факторов отражено в табл. 3.

Таблица 3- Пример построения денежных потоков в ПСО и ИФО

Показатели	ПСО		ИФО	
	CF _{IC}		CCF	FCF
Прибыль до уплаты процентов и налогов <i>EBIT</i>	6000		6000	6000
Проценты <i>Interest</i>	1000		1000	1000
<u>Фактические</u> налоги Actual Taxes = TR*(EBIT - Interest)	= (6 000-1000)*0,2 = 1000		= (6 000-1000)*0,2 = 1000	
<u>Гипотетические</u> налоги без учета налогового щита Hypothetical Taxes = (TR*EBIT)				= (6 000)*0,2 = 1200
Прибыль до уплаты процентов <i>EBI</i>	EBIT - (EBIT - Interest) * Tax Rate 5000		EBIT - (EBIT - Interest) *Tax Rate 5000	EBIT * (1 - Tax Rate) 4800
Амортизация - <i>Depreciation</i>	300		300	300
Капитальные вложения <i>Capital Expenditures</i>	(1000)		(1000)	(1000)
<i>Net Working Capital Increase</i>	(2000)			
<i>Working Capital Increase</i>			1000	1000
Денежный поток	2300		5300	5100

Источник: составлено авторами.

Полученные значения денежных потоков различных видов - различны. Привлечение в расчеты *краткосрочных* заемных средств (имеющее место при построении ДП косвенным методом в финансовом менеджменте) в рамках стоимостного подхода не понятна (и неприемлема), так как речь идет об отражении в величине стоимости *долгосрочных* тенденций (особенно при реализации концепции VBM). Краткосрочные заемные средства, подлежащие возврату в пределах текущего годового периода, не могут участвовать в *долгосрочных* инвестиционных процессах в составе инвестированного капитала [2].

При построении денежных потоков *на собственный капитал*, несмотря на различную комбинацию элементов в их структуре в ИФО и ПСО, получаем одинаковые результаты (табл. 4).

Таблица 4 - Сравнительный анализ денежных потоков *на собственный капитал* в ИФО и ПСО

	ПСО		ИФО	
	Показатели	CF _E	Показатели	ECF
	Прибыль до уплаты про-	5000	Прибыль до уплаты про-	5000

	центов $EBI =$ $EBIT - (EBIT - Interest) * Tax$ Rate		центов $EBI =$ $(EBIT - Interest) *(1 - Tax$ Rate)	
+	Амортизация - Depreciation	300	Амортизация - Depreciation	300
-	Капиталовложения компании в создание инвестиционных активов - Capital Expenditures	(1000)	Капиталовложения компании в создание инвестиционных активов - Capital Expenditures	(1000)
- / +	Увеличение/уменьшение чистого оборотного капитала - Net Working Capital Increase	(2000)	Увеличение/уменьшение рабочего капитала - Working Capital Increase	1000
-	Проценты - Interest	(1000)	Проценты - Interest	(1000)
-	Погашение <i>долгосрочных</i> кредитов/займов - <i>Long-term Debt Payments</i>	(2000)	Погашение кредитов/займов - Debt Payments	(5000)
+	Величина новых <i>долгосрочных</i> кредитов/займов - <i>Long-term Debt Issues</i>	1000	Величина новых кредитов/займов - Debt Issues	1000
	Денежный поток для <i>собственного капитала</i> - <i>Cash Flow to Equity</i>	300	Денежный поток для <i>собственного капитала</i> - <i>Equity Cash Flow</i>	300

Заметим, что в ИФО при построении денежных потоков изменение *краткосрочных* заемных средств относятся к корректировкам инвестированного капитала при переходе от инвестированного капитала к собственному.

Результаты и выводы

1. В ПСО стоимость бизнеса определяется как величина собственного капитала, в отличие от ИФО, где стоимость компании рассматривается как величина инвестированного капитала.

2. Инвестированный капитал имеет разную структуру в ПСО и ИФО. В ИФО кроме собственного и долгосрочного заемного капитала учитываются еще и *краткосрочные процентные обязательства*. Поэтому в ИФО (и ВМ, где используется инструментарий ИФО) при построении денежных потоков изменение краткосрочных заемных средств относятся к корректировкам оцененного инвестированного капитала при переходе от инвестированного капитала к собственному, тогда как в ПСО *краткосрочные заемные средства* просто не входят в состав инвестированного капитала, что представляется логичнее.

3. Акцент в ИФО фактически направлен на *моделирование стоимости компании* и прогнозирование ее возможностей по созданию стоимости, что в литературных источниках часто *ошибочно* отождествляется с «оценкой стоимости» компании.

4. Моделирование стоимости в ИФО предполагает *выявление факторов роста стоимости* при построении FCF, в том числе *с учетом выгод от эффекта налогового щита*, поэтому, в отличие от ПСО, в структуре потока учитываются *гипотетические налоги*.

5. Концепция *собственного капитала*, применяемая при построении FCF оправдана только при условии отсутствия заемных средств в компании, - при таком условии ДП, выстраиваемые на собственный капитал в ИФО и ПСО, идентичны, и стоимость *бизнеса*, совпадает с так называемой «стоимостью» *компании* в ИФО.

ЛИТЕРАТУРА

1. **Касьяненко Т.Г.**, Маховикова Г.А. Основы оценки стоимости имущества: учебное пособие. - М.: КНОРУС, 2016. - 268 с.

2. **Касьяненко Т.Г.**, Тарасова Ж.Н. Современные подходы к стоимостной оценке: сходства и различия. Second International Valuation Conference «International Valuation Practices». Tbilisi, Georgia, 22-23 June 2017.

3. **Касьяненко Т.Г.**, Тарасова Ж.Н. Современные подходы к стоимостной оценке: используемые концепции стоимости и виды денежных потоков (стр. 218-235). Материалы 9 международной научно-методической конференции «Стоимость собственности: оценка и управление», [23 ноября 2017 г.]. - Сб. / сост. И.В. Косорукова. – М.: Университет «Синергия», 2017. – 328 с.

4. **Ковалев В.В.**, Ковалев Вит. В.. Учет, анализ и финансовый менеджмент: Учеб.-метод. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2006, — 688 с., 2006.

5. **Коупленд Т.**, Коллер Т. Стоимость компаний. Оценка и управление/ Т. Коупленд. - М: Олимп-Бизнес, 2005. - 569 с.

6. **Лейфер Л.А.**, Вожик С.В. Оценка компании. Анализ различных методов при использовании доходного подхода / Имущественные отношения в Российской Федерации, № 12 (27), 2003.

7. **Микерин Г.И.** и Артеменков А.И. «О различии между профессиональной стоимостной оценкой и инвестиционно-финансовой оценкой: возможные объяснения с учетом происходящего «пересмотра понятий»» / Журнал «Вопросы оценки», 2008.

8. **Оценка** стоимости предприятия (бизнеса) / по ред. Грязнова А.Г., Федотовой М.А. — М.: Интерреклама, 2003, с. 60.

9. **Пособие** по оценке бизнеса/ Томас Л. Уэст, Джеффри Д. Джонс / Пер. с англ. Бюро перевода РОЙД. –М.: ЗАО «КВИНТО-КОНСАЛТИНГ», 2003. - 746 с.

10. **Теплова Т.В.** Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. - М.: Вершина, 2007.

11. **Эванс Фрэнк Ч.**, Бишоп Дэвид М. Оценка при слияниях и поглощениях: Создание стоимости в частных компаниях / Пер. с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 332 с., с. 37.

12. **Jensen M.C.**, Meckling W.H. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure//Journal of Financial Economics. 1976. N 3. - P. 305-360.

13. **Rappaport, A.** Creating shareholder value: a guide for managers and investors. — Rev. and updated ed. New York: Free Press, 1998. — 205 p.

14. **Shannon P. Pratt**, Cost of Capital: Estimation and Applications, 2nd ed. (New York: John Wiley & Sons, Inc., 2002).

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ НИРС В ИНСТИТУТЕ БИЗНЕСА И МЕНЕДЖМЕНТА ТЕХНОЛОГИЙ БГУ

Хацкевич Геннадий Алексеевич

Стебурако Анатолий Николаевич

Зубарев Андрей Васильевич

Белорусский государственный университет,

Институт бизнеса, Минск

Научно-исследовательская работа студентов является неотъемлемым инструментом повышения качества подготовки специалистов, а также реализации обучающе-исследовательской парадигмы образования. [1] Именно поэтому в Институте бизнеса и менеджмента технологий БГУ (ИБМТ БГУ) данному направлению отводится принципиальное место, ведь это целиком соответствует миссии ИБМТ *«через обучение, исследования, практику готовить лидеров бизнеса, способных ответить на вызовы современного мира»!* С помощью НИРС осуществляется формирование творческих способностей студентов, а совершенствование форм привлечения молодежи к научной, инновационной, творческой деятельности, обеспечивает единство учебного, научного и воспитательного процессов. Мотивация студентов для участия в НИРС достаточно высока, так как она подкрепляется не только креативностью и научными амбициями лучших студентов Института, но и возможностью получить значительную скидку на оплату образования (для студентов платной формы обучения) и надбавки за успешную научную деятельность за квартал (для студентов, обучающихся за счет республиканского бюджета). К примеру, в 2017/18 учебном году скидку получили 73 студента (8,7% от числа студентов дневной платной формы обучения). Финансовая помощь института так же распространяется на финансирование командировок для студентов за рубеж и на организацию ежегодных туристических поездок по знаковым историко-культурным объектам Беларуси.

Важнейшим звеном НИРС являются студенческие научно-исследовательские лаборатории. Ведь именно в рамках их деятельности студенты разных специальностей и курсов знакомятся со спецификой университетской науки, проходят подготовку к ежегодной конференции студентов и аспирантов БГУ, университетскому и республиканскому конкурсам научных работ, принимают участие в олимпиадах, хакатонах, конкурсах и др. Напомним, что на данный момент в ИБМТ активно функционирует четыре СНИЛ: «Информационные технологии в бизне-