

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

**СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**УТВЕРЖДАЮ**

**декан учетно-финансового факультета,**

**д.э.н., профессор**

**Костюкова Е. И.**

**«25» мая 2022 г.**

**Рабочая программа дисциплины**

**Б1.В.08 КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ (ПРОДВИНУТЫЙ УРОВЕНЬ)**

Шифр и наименование дисциплины по учебному плану

**38.04.08 Финансы и кредит**

Код и наименование направления подготовки

**Корпоративные и государственные финансы**

Наименование магистерской программы

**Магистр**

Квалификация выпускника

**Очная, заочная**

Форма обучения

**2022**

год набора на ОП

Ставрополь, 2022

## 1. Цель дисциплины

Целью изучения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» является формирование у обучающихся комплекса знаний о современных направлениях развития теории и практики корпоративных финансов, моделях анализа финансовых решений компании. Изучение курса способствует развитию у обучающихся навыков аналитической и экспертной работы в области оценки основных проблем корпоративных финансов в условиях зрелых и развивающихся рынков; развитие навыков работы с финансовой информацией, нормативными правовыми актами, отражающими организацию финансовых отношений в корпоративном секторе, формирование и использование финансовых ресурсов.

## 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Процесс изучения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код(ы) и наименование (-ия) индикатора(ов) достижения компетенций	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-1 Способен формировать стандарты стратегического регулирования процесса управления рисками корпорации	ПК-1.2 Формирует и использует стандарт стратегического регулирования процесса управления рисками в деятельности корпорации	<b>Знания:</b> - ключевых внутренних и внешних факторов рисков в деятельности корпорации для формирования стандарта управления рисками
		<b>Умения:</b> - обрабатывать информацию по рискам в отрасли и в организации (08.018 Е/01.8 У.3); - использовать корпоративные регламентные документы по процессу управления рисками
		<b>Навыки и/или трудовые действия</b> - анализа и интерпретации внешних и внутренних факторов деятельности корпорации; - оценки системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками
ПК-2 Способен идентифицировать и измерять финансовые риски, формировать корпоративную систему управления рисками	ПК-2.1 Идентифицирует и оценивает риски в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента	<b>Знания:</b> - содержания, элементов и принципов процесса оперативного планирования (08.018 Е/02.8 Зн.3); - методов и технологий анализа рисков
		<b>Умения:</b> - анализировать внутренний и внешний контекст функционирования организации и устанавливать связи с процессом управления рисками (08.018 Е/02.8 У.2) - применять информацию для разработки альтернативных вариантов финансовых решений, обоснования и принятия оптимального варианта с позиций соотношения риск-доходность в деятельности корпорации
		<b>Навыки и/или трудовые действия</b> - навыками принятия эффективных финансовых решений в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента

	<p>ПК-2.2 Выстраивает систему управления корпоративными рисками с учетом формирующихся трендов развития финансовых технологий</p>	<p><b>Знания:</b> - основ политики управления рисками в деятельности корпорации с учетом формирующихся трендов развития финансовых технологий</p> <p><b>Умения:</b> - оценивать эффективность построения и внедрения системы управления рисками и процесса управления рисками (08.018 Е/02.8 У.7)</p> <p><b>Навыки и/или трудовые действия</b> - идентификации и управления рисками с целью максимизации стоимости корпорации; - формирования «карты рисков» корпорации - применения системного подхода, позволяющего планировать и осуществлять долгосрочную деятельность организации; - владения экономическим механизмом обоснования инвестиционных решений с учетом факторов риска</p>
<p>ПК-3 Способен систематизировать бизнес-процессы, разрабатывать финансовую стратегию корпорации</p>	<p>ПК-3.1 Проводит оценку текущего и определяет параметры будущего состояния корпорации для обоснования корпоративной финансовой политики</p>	<p><b>Знания:</b> - современного инструментария стоимостного управления корпоративными финансами; - методов оценки и практического управления активами, собственным и заемным капиталом, инвестициями</p> <p><b>Умения:</b> - выявлять, регистрировать, анализировать и классифицировать риски и разрабатывать комплекс мероприятий по их минимизации (08.037 F/01.7 У.3) - проводить анализ деятельности организации (08.037 F/01.7 У.11) - использовать современные методы прогнозирования, анализа и оперативного управления финансовыми потоками корпорации; - применять современный инструментарий управления корпоративными финансами</p> <p><b>Навыки и/или трудовые действия</b> - оценка текущего состояния организации (08.037 F/01.7 ТД.1) - владения методологическими основами управления стоимостью и структурой капитала корпорации; - принятия стратегических и тактических решений в области управления финансами корпорации, обеспечивающим ее устойчивое финансовое развитие</p>

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.08 «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» является дисциплиной части, формируемой участниками образовательных отношений программы магистратуры.

Изучение дисциплины осуществляется:

- для студентов очной формы обучения – в 3 семестре;
- для студентов заочной формы обучения – на 2 курсе.

Для освоения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» студенты используют знания, умения и навыки, сформированные в процессе изучения дисциплин магистратуры «Риск-менеджмент», «Бизнес – анализ деятельности корпорации», «Управление финансовыми рисками», «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты».

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» является необходимой основой для последующего изучения следующих дисциплин: «Корпоративное управление», «Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации» (Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование), Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами», преддипломная практика, государственная итоговая аттестация.

#### 4. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» в соответствии с рабочим учебным планом и ее распределение по видам работ представлены ниже.

##### Очная форма обучения

Се- местр	Трудоемкость час/з.е.	Контактная работа с преподавателем, час			Самостоя- тельная работа, час	Контроль, час	Форма промежу- точной аттестации (форма контроля)
		лек- ции	практические занятия	лаборатор- ные занятия			
3	144/4	10	26	-	72	36	экзамен, курсовая работа
в т.ч. часов: в интерактивной форме		2	4	-	-	-	-
практической подготовки		10	26	-	72	-	-

Се- местр	Трудоем- кость час/з.е.	Внеаудиторная контактная работа с преподавателем, час/чел					
		Курсовая работа	Курсовой проект	Зачет	Дифферен- цированный зачет	Консультаци- и перед экзаменом	Экзамен
3	144/4	2	-	-	-	2	0,25

##### Заочная форма обучения

Курс	Трудоемкость час/з.е.	Контактная работа с преподавателем, час			Самостоя- тельная ра- бота, час	Контроль, час	Форма проме- жуточной атте- стации (форма контроля)
		лек- ции	практические занятия	лаборатор- ные занятия			
2	144/4	4	10	-	121	9	экзамен, курсовая работа
в т.ч. часов: в интерактивной форме		2	4	-	-	-	-
практической подготовки		4	10	-	121	-	-

Курс	Трудоем- кость час/з.е.	Внеаудиторная контактная работа с преподавателем, час/чел						
		Кон- троль- ная работа	Курсовая работа	Курсовой проект	Зачет	Дифферен- цированный зачет	Консультаци- и перед экза- меном	Экзамен
2	144/4	-	2	-	-	-	2	0,25

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием ответственного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

**Очная форма обучения**

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов					Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций**	Код индикаторов достижения компетенций
		Всего	Лекции	Семинарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
<b>Раздел 1. Концептуальные основы корпоративных финансов</b>									
1	Финансовая модель анализа компании	7	1	2	-	4	устный опрос студентов	собеседование	ПК-2.1 ПК-3.1
2	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	10	1	3	-	6	выступление с презентацией в дискуссии	дискуссия	ПК-2.1 ПК-3.1
	Контрольная точка № 1 по темам 1-3	3	-	1	-	2	выполнение заданий контрольной работы	письменная контрольная работа	ПК-2.1 ПК-3.1
<b>Раздел 2. Прикладные аспекты управления корпоративными финансами</b>									
3	Инвестиционная политика корпорации	14	2	4	-	8	оценка участия студента в учебных занятиях, проводимых в интерактивной форме	практико-ориентированные задания	ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
4	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	15	1	6	-	8	аудиторное выполнение практических заданий и оценка результатов их выполнения	практические задания и задачи	ПК-2.1 ПК-3.1
5	Финансовый риск-менеджмент	9	1	2	-	6	выступление с презентацией в дискуссии	дискуссия	ПК-1.2 ПК-2.2
6	Финансовый анализ доходности компании	14	2	4	-	8	аудиторное выполнение практических заданий и оценка результатов их выполнения	практические задания и задачи	ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
7	Стратегические аспекты корпоративных финансов	10	2	2	-	6	участие в дуальной дискуссии	дуальная дискуссия	ПК-3.1
	Контрольная точка № 2 по всем темам	4	-	2	-	2	выполнение тестовых заданий	тестирование	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
	<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>22</b>	-	-	-	<b>22</b>	<b>курсовая работа</b>	темы курсовых работ	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
		<b>36</b>	-	-	-	<b>36</b>	<b>экзамен</b>	вопросы и задания к экзамену	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов					Формы текущего кон- троля успеваемости и промежуточной аттеста- ции	Оценочное средство про- верки результатов дости- жения индикаторов ком- петенций**	Код индикаторов достиже- ния компетенций
		Всего	Лекции	Семи- нарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
	Практическая подго- товка	108	10	26		72	х	х	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
	<b>Итого</b>	<b>144</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>72</b>	<b>х</b>	<b>х</b>	

### Заочная форма обучения

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов					Формы текущего кон- троля успеваемости и промежуточной аттеста- ции	Оценочное средство про- верки результатов дости- жения индикаторов ком- петенций	Код индикаторов достиже- ния компетенций
		Всего	Лекции	Семи- нарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
<b>Раздел 1. Концептуальные основы корпоративных финансов</b>									
1	Финансовая модель ана- лиза компании	14	1	1	-	12	устный опрос студен- тов	собеседова- ние	ПК-2.1 ПК-3.1
2	Фундаментальные кон- цепции и современные теории корпоративных финансов	13	1	-	-	12	выполнение реферата	реферат	ПК-2.1 ПК-3.1
<b>Раздел 2. Прикладные аспекты управления корпоративными финансами</b>									
3	Инвестиционная поли- тика корпорации	21	-	4	-	17	оценка участия сту- дента в учебных заня- тиях, проводимых в интерактивной форме	практико- ориентиро- ванные зада- ния	ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
4	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	16	-	2	-	14	аудиторное выполне- ние практических заданий и оценка результатов их выполнения	практиче- ские задания и задачи	ПК-2.1 ПК-3.1
5	Финансовый риск- менеджмент	12	-	-	-	12	выполнение тестовых заданий	тестирование	ПК-1.2 ПК-2.2
6	Финансовый анализ до- ходности компании	16	-	2	-	14	аудиторное выполне- ние практических заданий и оценка результатов их выполнения	практиче- ские зада- ния и зада- чи	ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
7	Стратегические аспекты корпоративных финан- сов	14	2	-	-	12	выполнение тестовых заданий	тестирование	ПК-3.1

№ пп	Темы (и/или разделы) дисциплины	Количество часов					Формы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций	Код индикаторов достижения компетенций
		Всего	Лекции	Семинарские занятия		Самостоятельная работа			
				Практические	Лабораторные				
	Контрольная точка по всем темам	7	-	1	-	6	выполнение тестовых заданий	тестирование (контрольная работа аудиторная)	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
	Промежуточная аттестация	22	-	-	-	22	курсовая работа	темы курсовых работ	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
		9	-	-	-	9	экзамен	вопросы и задания к экзамену	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
	<i>Практическая подготовка</i>	135	4	10		121	х	х	ПК-1.2 ПК-2.1 ПК-2.2 ПК-3.1
	<b>Итого</b>	<b>144</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	<b>х</b>	<b>х</b>	

### 5.1. Лекционный курс с указанием видов интерактивной формы проведения занятий\*

Тема лекции (и/или наименование раздел) (вид интерактивной формы проведения занятий) / (практическая подготовка)	Содержание темы (и/или раздела)	Всего, часов / часов интерактивных занятий/ практическая подготовка	
		очная форма	заочная форма
Финансовая модель анализа компании (практическая подготовка)	Финансовые посредники и финансовый рынок: система возможностей и ограничений для компании. Основные финансовые проблемы корпорации: проблема баланса интересов собственников, менеджеров, персонала и инвесторов; проблема альтернативных издержек в корпоративных финансовых решениях; проблема повышения стоимости корпорации. Финансовый менеджмент в компании, его роль и функции. Оценка деятельности и текущего состояния корпорации. Финансовая модель анализа компании (сопоставление с бухгалтерской моделью). Принцип экономической прибыли. Принцип ликвидности. Понятие потока свободных денежных средств (free cash flow, FCF). Понятие требуемой доходности за риск. Принцип создания стоимости бизнеса – основа принятия решений в компании.	1/-/1	1/-/1

<p>Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов <i>(практическая подготовка)</i></p>	<p>Базовые теоретические концепции и модели корпоративных финансов. Концепция потока денежных средств. Концепция финансовой оценки капитала корпорации. Теория опционов и их оценка. Концепция анализа рисков и требуемой доходности.</p> <p>Современные теории корпоративных финансов. Ресурсная теория корпорации («Теория заинтересованных лиц»). Теория транзакционных издержек. Теория рационального поведения ключевых участников деятельности корпорации (финансовых стейкхолдеров) и теория поведенческих финансов как её альтернатива. Теория взаимосвязи возможностей на рынке капитала и потребительского поведения инвесторов. Теория инвестиционного анализа и справедливой стоимости активов. Теория максимизации ценности фирмы.</p>	1/-/1	1/-/1
<p>Инвестиционная политика корпорации <i>(практическая подготовка)</i></p>	<p>Понятие инвестиционного проекта: основные характеристики и типы. Свободный денежный поток – основа анализа эффективности. Элементы свободного денежного потока на различных этапах реализации инвестиционного проекта: первоначальные инвестиции, поток в течение срока действия проекта, завершающий поток денежных средств проекта. Показатели оценки эффективности инвестиционных решений: чистая приведенная стоимость проекта (NPV), период окупаемости (PP), дисконтированный период окупаемости (DPB), внутренняя норма рентабельности проекта (IRR), индекс рентабельности проекта (PI). Управление инвестиционными проектами в условиях риска</p>	2/-/2	-/-/-
<p>Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации. <i>(практическая подготовка)</i></p>	<p>Затраты на капитал и альтернативные издержки инвесторов. Способы привлечения собственного капитала. Оценка затрат на собственный капитал. Затраты на реинвестированную прибыль и вновь привлеченный капитал. Способы привлечения заемного капитала: кредиты банка, корпоративные облигации. Оценка затрат на привлечение заемного финансирования. Налоговый щит и эффективные затраты на заемный капитал. Затраты на капитал и финансовый рычаг. Эффект финансового рычага. Мера финансовой зависимости и ее влияние на финансовый риск корпорации. Доходность и риск различных компонент капитала. Различные структуры капитала корпорации их стоимость и соответствующие им риски. Показатель средневзвешенной стоимости капитала, его количественная оценка и ее экономическая интерпретация. Использование показателя средневзвешенной стоимости капитала для решения практических задач.</p> <p>Содержание, элементы и принципы процесса оперативного планирования и управления структурой капитала</p>	1/-/1	-/-/-

Финансовый риск-менеджмент (практическая подготовка)	Выявление, регистрация, анализ и классификация рисков: причины возникновения риска; ожидаемый доход и его количественная оценка; показатели, используемые для количественной оценки риска (дисперсия, среднеквадратичное отклонение, коэффициент вариации) и их экономическая интерпретация; типы информации и их использование для определения количественной оценки риска; информация по рискам в отрасли и в организации при разработке стандартов управления рисками; основные факторы, влияющие на риски корпорации. Организация менеджмента финансовых рисков корпорации: построение системы управления финансовыми рисками; построение «карты рисков» корпорации; разработка комплекса мероприятий по минимизации риска; оценка эффективности системы управления рисками и процесса управления рисками в корпорации.	1/-/1	-/-/-
Финансовый анализ доходности компании (практическая подготовка)	Связь между риском и доходом. Доходность и риск портфеля. Модель Марковица. Значения диверсификации для управления рисками. Модель оценки долгосрочных финансовых активов компании (САРМ), ее методологические предпосылки. Измерение систематического риска собственного капитала компании с помощью коэффициента «бета». Понятие безрисковой ставки, рыночной премии. Зависимость бета от финансового риска. Альтернативные подходы к оценке финансовых активов. Арбитражная модель ценообразования (АРТ). Принципы и допущения арбитражной модели. Различия в моделях САРМ и АРТ. Оценка стоимости компании и ее максимизация	2/-/2	-/-/-
Стратегические аспекты корпоративных финансов (проблемная лекция) (практическая подготовка)	Стратегия роста стоимости корпораций и проблема контроля. Формы реорганизации корпораций. Типы слияний. Мотивы слияний и стратегия компании (финансовый аспект). Принципы оценки эффективности слияний и поглощений: разрушение и создание стоимости. Формы синергии: операционная и финансовая. Влияние слияний и поглощений на стоимость акций. Финансовые механизмы поглощения и защиты. Выкуп компаний за счет заемного капитала: LBO, MBO. Реструктуризация корпорации и принципы анализа эффективности этих операций. Роль финансовой службы в анализе выделения компаний из состава фирмы. Новые требования к финансовому менеджеру.	2/2/2	2/2/2
<b>Итого</b>	<b>х</b>	<b>10/2/10</b>	<b>4/2/4</b>

**5.2. Семинарские (практические, лабораторные) занятия с указанием видов проведения занятий в интерактивной форме\***

Наименование раздела дисциплины	Формы проведения и темы занятий (вид интерактивной формы проведения занятий) / (практическая подготовка)	Всего часов / часов интерактивных занятий/ практическая подготовка			
		очная форма		заочная форма	
		прак.	лаб.	прак.	лаб.
Раздел 1. Концептуальные основы корпоративных финансов	Семинарское занятие. Финансовая модель анализа компании (практическая подготовка)	2/-/2	-	1/-/1	-
	Семинарское занятие. Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов (практическая подготовка)	3/-/3	-	-/-/-	-

	<u>Контрольная точка № 1 (практическая подготовка)</u>	1/-/1	-	-	-
Раздел 2. Управление активами и источниками их финансирования	<u>Практическое занятие. Инвестиционная политика корпорации (практико-ориентированные задачи и задания) (практическая подготовка)</u>	4/4/4	-	4/4/4	-
	<u>Практическое занятие. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации. (практическая подготовка)</u>	6/-/6	-	2/-/2	-
	<u>Практическое занятие. Финансовый риск-менеджмент (практическая подготовка)</u>	2/-/2	-	-/-/-	-
	<u>Практическое занятие. Финансовый анализ доходности компании (практическая подготовка)</u>	4/-/4	-	2/-/2	-
	<u>Семинарское занятие. Стратегические аспекты корпоративных финансов (практическая подготовка)</u>	2/-/2	-	-/-/-	-
	<u>Контрольная точка № 2 (практическая подготовка)</u>	2/-/2	-	1/-/1	-
<b>Итого</b>		<b>26/4/26</b>	-	<b>10/4/10</b>	-

\*Интерактивные формы проведения занятий, предусмотренные рабочей программой дисциплины, проводятся в соответствии с Положением об интерактивных формах обучения в ФГБОУ ВО Ставропольский ГАУ.

### 5.3. Курсовая работа учебным планом предусмотрена

### 5.4. Самостоятельная работа обучающегося

Виды самостоятельной работы	Очная форма, часов		Заочная форма, часов	
	к текущему контролю	к промежуточной аттестации	к текущему контролю	к промежуточной аттестации
<b>Подготовка к практическим занятиям:</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>-</b>
подготовка к собеседованиям	4	-	12	-
подготовка к выполнению практических задач и заданий	16	-	56	-
подготовка к занятиям проводимым в интерактивной форме	8	-	17	-
подготовка для участия в дискуссии	18	-	-	-
подготовка доклада	-	-	8	-
подготовка к контрольным точкам	4	-	x	-
подготовка к контрольной работе (аудиторной)	x	-	6	-
<b>Подготовка курсовой работы:</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
<b>Подготовка к экзамену</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
<b>ИТОГО</b>	<b>50</b>	<b>58</b>	<b>99</b>	<b>31</b>

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

Учебно-методическое обеспечение для самостоятельной работы обучающегося по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» размещено в электронной информационно-образовательной среде Университета и доступно для обучающегося через его личный кабинет на сайте Университета. Учебно-методическое обеспечение включает:

1. Рабочую программу дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».
2. Методические рекомендации по освоению дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».
3. Методические рекомендации для организации самостоятельной работы обучающегося по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».
4. Методические рекомендации по выполнению курсовой работы дисциплины по «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

Для успешного освоения дисциплины, необходимо самостоятельно детально изучить представленные темы по рекомендуемым источникам информации:

№ п/п	Темы для самостоятельного изучения	Рекомендуемые источники информации (№ источника)		
		основная (из п.8 РПД)	дополнительная (из п.8 РПД)	интернет-ресурсы (из п.9 РПД)
1	Финансовая модель анализа компании	2,5	1, 3	1, 2, 3
2	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	1,5	1, 3,	1, 2
3	Инвестиционная политика корпорации	2,5	2,3, 4	1, 2, 3
4	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	2,5	1,2,3,4	1, 2, 3, 4
5	Финансовый риск-менеджмент	4,5	1,2	5, 6
6	Финансовый анализ доходности компании	1, 2, 3,5	3, 4	1, 2,4
7	Стратегические аспекты корпоративных финансов	1, 2, 4,5	1, 4,	5, 6

**7. Фонд оценочных средств (оценочных материалов) для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»**

**7.1. Перечень индикаторов компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы**

#### Очная форма обучения

Индикатор компетенции (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании индикатора компетенции	Семестры			
		1	2	3	4
ПК - 1.2 Формирует и использует стандарт стратегического регулирования процесса управления рисками в деятельности корпорации	Управление финансовыми рисками				
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>			+	
	Корпоративное управление				
	Риск-менеджмент				
	Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации				
	<i>Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование</i>				
	Практика по профилю профессиональной деятельности				
	Преддипломная практика				
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена				
ПК-2.1 Идентифицирует и оценивает риски в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента	Управление финансовыми рисками				
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>			+	
	Корпоративное управление				
	Риск-менеджмент				
	Практика по профилю профессиональной деятельности				
	Преддипломная практика				
ПК-2.2 Выстраивает систему управления корпоратив-	Цифровые информационные системы и финансовые технологии				
	Управление финансовыми рисками				

Индикатор компетенции (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании индикатора компетенции	Семестры			
		1	2	3	4
Иными рисками с учетом формирующихся трендов развития финансовых технологий	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>			+	
	Корпоративное управление				
	Риск-менеджмент				
	Практика по профилю профессиональной деятельности				
	Преддипломная практика				
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена				
	Государственное регулирование финансово-бюджетной сферы				
ПК-3.1 Проводит оценку текущего и определяет параметры будущего состояния корпорации для обоснования корпоративной финансовой политики	Бизнес – анализ деятельности корпорации				
	Практикум по бухгалтерскому (финансовому) учету (РСБУ и МСФО)				
	Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами				
	Управление финансовыми рисками				
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>			+	
	Корпоративное управление				
	Бизнес-процессы в страховой организации				
	<i>Финансовый менеджмент в страховой организации</i>				
	Стратегический менеджмент в коммерческом банке				
	<i>Управление банковскими рисками</i>				
	Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации				
	<i>Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование</i>				
	Практика по профилю профессиональной деятельности				
	Преддипломная практика				
Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена					

### Заочная форма обучения

Индикатор компетенции (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании индикатора компетенции	Курс		
		1	2	3
ПК - 1.2 Формирует и использует стандарт стратегического регулирования процесса управления рисками в деятельности корпорации	Управление финансовыми рисками			
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>		+	
	Корпоративное управление			
	Риск-менеджмент			
	Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации			
	<i>Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование</i>			
	Практика по профилю профессиональной деятельности			
	Преддипломная практика			
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			
ПК-2.1 Идентифицирует и оценивает риски в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента	Управление финансовыми рисками			
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>		+	
	Корпоративное управление			
	Риск-менеджмент			
	Практика по профилю профессиональной деятельности			
	Преддипломная практика			
ПК-2.2 Выстраивает систему управления корпоративными рисками с учетом формирующихся трендов	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			
	Цифровые информационные системы и финансовые технологии			
	Управление финансовыми рисками			
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>		+	
	Корпоративное управление			

Индикатор компетенции (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании индикатора компетенции	Курс		
		1	2	3
развития финансовых технологий	Риск-менеджмент			
	Практика по профилю профессиональной деятельности			
	Преддипломная практика			
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			
	Государственное регулирование финансово-бюджетной сферы			
ПК-3.1 Проводит оценку текущего и определяет параметры будущего состояния корпорации для обоснования корпоративной финансовой политики	Бизнес – анализ деятельности корпорации			
	Практикум по бухгалтерскому (финансовому) учету (РСБУ и МСФО)			
	Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами			
	Управление финансовыми рисками			
	<b>Корпоративные финансы (продвинутый уровень)</b>		+	
	Корпоративное управление			
	Бизнес-процессы в страховой организации			
	<i>Финансовый менеджмент в страховой организации</i>			
	Стратегический менеджмент в коммерческом банке			
	<i>Управление банковскими рисками</i>			
	Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации			
	<i>Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование</i>			
	Практика по профилю профессиональной деятельности			
	Преддипломная практика			
	Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена			

## 7.2. Критерии и шкалы оценивания уровня усвоения индикатора компетенций, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности

Оценка знаний, умений и навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» проводится в форме текущего контроля и промежуточной аттестации.

Текущий контроль проводится в течение семестра с целью определения уровня усвоения обучающимися знаний, формирования умений и навыков, своевременного выявления преподавателем недостатков в подготовке обучающихся и принятия необходимых мер по её корректировке, а также для совершенствования методики обучения, организации учебной работы и оказания индивидуальной помощи обучающемуся.

Промежуточная аттестация по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» проводится в виде экзамена и курсовой работы.

За знания, умения и навыки, приобретенные студентами в период их обучения, выставляются оценки: «ОТЛИЧНО», «ХОРОШО», «УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО», «НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО».

Для оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности в университете применяется балльно-рейтинговая система оценки качества освоения образовательной программы. Оценка проводится при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточных аттестаций обучающихся. Рейтинговая оценка знаний является интегрированным показателем качества теоретических и практических знаний и навыков студентов по дисциплине.

### Состав балльно-рейтинговой оценки студентов очной формы обучения

Для студентов очной формы обучения знания по осваиваемым компетенциям формируются на лекционных и практических занятиях, а также в процессе самостоятельной подготовки.

Результат текущего контроля для обучающихся очной формы обучения складывается из оценки результатов обучения по всем разделам дисциплины и включает посещение лекций (**максимум 10 баллов**), оценку результативности работы на практических и семинарских занятиях: а) собеседование, дискуссия, подготовка эссе, решение практических заданий (**максимум 8 баллов**); б) активное участие в занятиях, проводимых в интерактивной форме (**максимум 7 баллов**), оценку двух контрольных точек (**максимум 60 баллов**), поощрительные баллы (**максимум 15 баллов**).

В соответствии с балльно-рейтинговой системой оценки, принятой в Университете студентам очной формы обучения начисляются баллы по следующим видам работ:

№ контрольной точки	Оценочное средство результатов индикаторов достижения компетенций	Максимальное количество баллов
1	Письменная контрольная работа	30
2	Тестирование	30
<i>Сумма баллов по итогам текущего контроля</i>		60
Активность на лекционных занятиях		10
Результативность работы на практических занятиях		15
Поощрительные баллы (написание статей, участие в конкурсах, победы на олимпиадах, выступления на конференциях)		15
Итого		100

### Критерии и шкалы оценивания уровня усвоения индикатора компетенций

Знания по осваиваемым компетенциям формируются **на лекционных занятиях** при условии активного участия, обучающегося в восприятии и обсуждении рассматриваемых вопросов.

### Критерии и шкала оценки посещения и активности на лекционных занятиях

**10 баллов** – студент посетил все лекции, активно работал на них в полном соответствии с требованиями преподавателя. Баллы за посещение лекционных занятий выставляется пропорционально посещенных студентом лекций.

### Результативность работы на практических занятиях

**Собеседование** - Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний, обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.

#### *Критерии и шкала оценки собеседования (макс 1 балл)*

**1 балл** если обучающийся строит ответ логично, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры. Обнаруживает способность анализа в освещении различных концепций. Делает содержательные выводы. Демонстрирует знание специальной литературы в рамках учебного методического комплекса и дополнительных источников информации;

**0,7 балла** если обучающийся строит ответ логично, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры. Демонстрирует знание специальной литературы в рамках учебного методического комплекса и дополнительных источников информации;

**0,4 балла** если ответ недостаточно логически выстроен, обучающийся обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но недостаточно аргументированы. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры ограничены, либо отсутствуют;

**0 баллов** при условии недостаточного раскрытия профессиональных понятий, категорий, концепций, теорий. Обучающийся проявляет стремление подменить научное обоснование проблем рассуждениями обыденно-повседневного бытового характера. Ответ содержит ряд серьезных неточностей. Выводы поверхностны.

**Дискуссия** - оценочное средство, направленное на развитие навыков самостоятельного поиска и анализа учебной информации, формирование и развитие у обучающихся научного мышления, умения активно участвовать в творческом обсуждении спорного вопроса, проблемы и оценить их умение и навыки аргументировать собственную точку зрения.

**Дуальная дискуссия** - дискуссия, проходящие между двумя оппонентами, предполагают работу в парах и перед аудиторией. Дуальная дискуссия проводится по заданному плану, который включает: 1) прамбулу (краткое описание проблемной ситуации (корпоративной инициативы / проблемы); 2)

тезис; 3) антитезис. Участники накануне самостоятельно готовят аргументы в защиту тезиса либо антитезиса. Дуальная дискуссия включает следующие этапы:

1. Выдвижение аргументов (участники выступают по очереди, излагая аргументы в обоснование собственного суждения; первым выступает участник, защищающий тезис)

2. Постановка вопросов (участники по очереди задают друг другу вопросы. После ответа оппонента у того, кто задал вопрос, есть возможность комментария (краткого суждения).

3. Опровержения (на данном этапе каждому из участников дается возможность выступить с опровержением аргументации оппонента и подвести итог дискуссии.

#### ***Критерии и шкала оценки дискуссии (максимум 2 балла)***

**1 балл.** Подготовленная обучающимся презентация для участия в дискуссии отражает актуальность проблемы и темы; обучающийся проявляет навыки анализа, обобщения, критического осмысления, публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации; материал изложен грамотно, в определенной логической последовательности, точно используется терминология; показано умение иллюстрировать теоретические положения конкретными примерами, применять их в новой ситуации; высказывать свою точку зрения; продемонстрировано усвоение ранее изученных сопутствующих вопросов. Могут быть допущены одна – две неточности при освещении второстепенных вопросов.

**0,7 балла.** Подготовленная обучающимся презентация для участия в дискуссии удовлетворяет в основном требованиям на 1 балл, но при этом имеет один из недостатков: в усвоении материала допущены небольшие пробелы, не исказившие содержание ответа; допущены один – два недочета в формировании навыков публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.

**0,4 балла.** Подготовленная обучающимся презентация для участия в дискуссии неполно или непоследовательно раскрывает содержание материала, но показано общее понимание вопроса и продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала; имелись затруднения или допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, исправленные после нескольких наводящих вопросов; при неполном знании теоретического материала выявлена недостаточная сформированность навыков аргументации, ведения дискуссии и полемики; обучающийся не может применить теорию в новой ситуации.

**0,1 балл.** Подготовленная обучающимся презентация для участия в дискуссии не раскрывает основное содержание дискуссионного вопроса; обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части материала; допущены ошибки в определении понятий, при использовании терминологии, которые не исправлены после нескольких наводящих вопросов; не сформированы навыки аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.

#### ***Критерии и шкала оценки дуальной дискуссии (максимум 2 балла)***

**2 балл.** Обучающийся проявляет навыки анализа, обобщения, критического осмысления, публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации; материал изложен грамотно, в определенной логической последовательности, точно используется терминология; показано умение иллюстрировать теоретические положения конкретными примерами, применять их в новой ситуации; высказывать свою точку зрения; продемонстрировано усвоение ранее изученных сопутствующих вопросов. Могут быть допущены одна – две неточности при освещении второстепенных вопросов.

**1,5 балла.** Выступление обучающегося в дуальной дискуссии удовлетворяет в основном требованиям на 2 балла, но при этом имеет один из недостатков: в усвоении материала допущены небольшие пробелы, не исказившие содержание ответа; допущены один – два недочета в формировании навыков публичной речи, аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.

**1 балл.** Выступление обучающегося в дуальной дискуссии неполно или непоследовательно раскрывает содержание материала, но показано общее понимание вопроса и продемонстрированы умения, достаточные для дальнейшего усвоения материала; имелись затруднения или допущены ошибки в определении понятий, использовании терминологии, исправленные после нескольких наводящих вопросов; при неполном знании теоретического материала выявлена недостаточная сформированность навыков аргументации, ведения дискуссии и полемики; обучающийся не может применить теорию в новой ситуации.

**0,5 балл.** Выступление обучающегося в дуальной дискуссии не раскрывает основное содержание дискуссионного вопроса; обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части материала; допущены ошибки в определении понятий, при использовании терминологии, которые не исправлены после нескольких наводящих вопросов; не сформированы навыки аргументации, ведения дискуссии и полемики, критического восприятия информации.

**Практические задания и задачи** - в условии содержится законченный по смыслу текст, влияющий на понимание задачи, предполагается анализ, осмысление и объяснение поставленной проблемы и выбор способа решения, полученный результат осознается как лично значимый.

**Критерии и шкала оценки практических задач (максимум 3 балла)**

**1,5 балла.** При решении заданий и задач по теме дана комплексная оценка предложенной ситуации; даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы; правильно и рационально решена практическая часть.

**1 балл.** Задания и задачи по теме выполнены частично правильно частично неправильно.

**0 баллов.** Задания и задачи по теме не выполнены

**Занятия, проводимые в интерактивной форме**

**Практико-ориентированное и ситуационное задание** - проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения данной проблемы. Оценка выполнения задания производится в соответствии с оценочными критериями: составление финансового плана; обоснование принятых финансовых решений; достижение заявленной стратегии развития; работа в коллективе; защита кейса.

**Критерии и шкала оценки решения задания (максимум 7 баллов)**

**7 баллов.** Практико-ориентированное задание выполнено полностью, в рамках регламента, обучающийся подготовил полную четкую аргументацию выбранного решения на основе качественно сделанного анализа. Демонстрируются хорошие теоретические знания, имеется собственная обоснованная точка зрения на проблему и причины ее возникновения. В случае ряда выявленных проблем четко определяет их иерархию. Обучающийся уверенно и быстро отвечает на заданные вопросы.

**5 баллов.** Практико-ориентированное задание выполнено полностью, но в рамках установленного регламента, обучающийся не приводит (не подготовили) полную четкую аргументацию выбранного решения. Имеет место излишнее теоретизирование, или наоборот, теоретическое обоснование ограничено, имеется собственная точка зрения на проблемы, но не все причины ее возникновения установлены. Сделан не полный анализ кейса, без учета ряда фактов, выявлены не все возможные проблемы, для решения могла быть выбрана второстепенная, а не главная проблема. Обучающийся на дополнительные вопросы отвечает с некоторым затруднением.

**3 балла.** Практико-ориентированное задание выполнено более чем на 2/3, но в рамках установленного регламента, обучающийся расплывчато раскрывает решение, не может четко аргументировать сделанный выбор, показывает явный недостаток теоретических знаний. Выводы слабые, свидетельствуют о недостаточном анализе фактов, в основе решения может иметь место интерпретация фактов или предположения, Собственная точка зрения на причины возникновения проблемы не обоснована или отсутствует. На вопросы обучающийся отвечает с трудом или не отвечает совсем.

**1 балл.** Практико-ориентированное задание выполнено менее чем на треть. Отсутствует детализация при анализе кейса, изложение не структурировано. Если решение и обозначено, то оно не является решением проблемы, которая заложена в кейсе.

**0 баллов.** Практико-ориентированное задание не выполнено.

Рейтинговая оценка знаний при проведении текущего контроля успеваемости **на контрольных точках** позволяет обучающемуся набрать до 60 баллов. Знания, умения и навыки по формируемым компетенциям оцениваются по результатам следующих форм контроля.

**Письменная контрольная работа** – средство сплошного группового контроля знаний и умений по определенной теме.

**Критерии и шкала оценки контрольной работы № 1 (максимум 30 баллов)**

Контрольная работа №1 (контрольная точка № 1 по темам 1-2) в рамках изучения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» включает два теоретических вопроса (оценка зна-

ний –маж 10 баллов – за каждый вопрос по 5 баллов) и 3 практико-ориентированных задания (оценка умений и навыков – маж 20 баллов).

Критерии оценки ответа на 1 и 2 теоретические вопросы:

**5 баллов** – выставляется обучающемуся, если даны исчерпывающие, аргументированные ответы на все поставленные вопросы, продемонстрировано знание учебного материала, нормативных документов и рекомендованной литературы, показаны максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий;

**4 балла** – выставляется обучающемуся, если дан правильный, но не достаточно аргументированный ответы на поставленные вопросы с опорой на нормативные документы и на учебную литературу; показаны знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий, но их обоснование недостаточно полно;

**3 балла** – показано понимание, но неполное знание вопроса, недостаточное умение формулировать свои знания по данному вопросу;

**2 балла** – при несоответствии ответа, либо при представлении только плана ответа;

**1 балл** – при полном несоответствии всем критериям;

**0 баллов** – при полном отсутствии текста (ответа), имеющего отношение к вопросу.

Критерии оценки ответа на 3 вопрос

**10 баллов.** При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, сделаны правильные выводы и приведены примеры

**5 баллов.** Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.

**3 балла.** Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.

**0 баллов.** Задание не выполнено.

Критерии оценки ответа на 4 и 5 вопрос (каждый максимально по 5 баллов)

**5 баллов** выставляется обучающемуся, если задача решена верно;

**3 балла** выставляется, если при решении задачи были допущены арифметические ошибки;

**0 баллов** – задача не решена

**Тестирование** – Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний, умений, навыков обучающегося.

**Критерии и шкала оценки контрольной работы № 2 (контрольная точка №2 – тестирование по всем темам) (маж 30 баллов)**

**30 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 85% и выше;

**20 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 70 - 84%;

**15 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 55 – 69 %;

**10 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 45 – 54%;

**0 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 44% и меньше.

Если за письменные ответы на контрольной точке обучающийся не получил удовлетворяющее его количество баллов, то он может получить поощрительные баллы за подготовку статей, выступление на конференции, участие в конкурсах (не более 15 баллов).

**Статья** – средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить ее анализ с использованием знаний, умений и навыков, приобретаемых в рамках изучения предыдущих и данной дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

**Критерии и шкала оценки научной статьи (маж 15 баллов)**

**15 баллов.** Статья объемом не менее 4 страниц демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно оформлена, содержит оригинальный анализ проблемы, подтвержденный статистическими и/или отчетными данными, графическим материалом. В ней рассмотрены возможные пути решения проблемы, сформулировать правильные выводы и предложения, отражающие авторскую точку зрения.

**10 баллов.** Статья объемом не менее 3 страниц демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно оформлена, содержит типовой анализ проблемы, подтвержденный статистическими и/или отчетными данными. В ней рассмотрены возможные пути решения проблемы, сформулировать правильные выводы и предложения.

**5 баллов.** Статья объемом не менее 2 страниц представлена в виде тезисов, демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно оформлена, содержит анализ проблемы, подтвержденный отдельными статистическими и/или отчетными данными. В ней сформулированы правильные выводы и предложения.

### **Состав балльно-рейтинговой оценки студентов заочной формы обучения**

Для студентов заочной формы обучения знания по осваиваемым компетенциям формируются **на лекционных и практических занятиях, а также в процессе самостоятельной подготовки.**

Результат текущего контроля для обучающихся заочной формы обучения складывается из оценки результатов обучения по всем разделам дисциплины и включает (**макс 10 баллов**), оценку результативности работы на практических и семинарских занятиях: а) собеседование, решение практических заданий (**макс 8 баллов**); б) активное участие в занятиях, проводимых в интерактивной форме (**макс 7 баллов**), оценку контрольных точек: реферат (**макс 30 баллов**) и контрольную точку (аудиторную контрольную работу) - тестирование по всем разделам дисциплины (**макс 30 баллов**), поощрительные баллы (**макс 15 баллов**)

В соответствии с балльно-рейтинговой системой оценки, принятой в Университете студентам начисляются баллы по следующим видам работ:

<b>№ контрольной точки</b>	<b>Оценочное средство результатов индикаторов достижения компетенций</b>	<b>Максимальное количество баллов</b>
1.	Реферат (внеаудиторная контрольная точка №1)	30
2.	Контрольная точка по всем темам дисциплины (аудиторная) - тестирование	30
<b>Сумма баллов по итогам текущего контроля</b>		60
Активность на лекционных занятиях		10
Результативность работы на практических занятиях		15
Поощрительные баллы (написание статей, участие в конкурсах, победы на олимпиадах, выступления на конференциях и т.д.)		15
<b>Итого</b>		<b>100</b>

### **Критерии и шкалы оценивания уровня усвоения индикатора компетенций**

Знания по осваиваемым компетенциям формируются **на лекционных занятиях** при условии активного участия, обучающегося в восприятии и обсуждении рассматриваемых вопросов.

### **Критерии и шкала оценки посещения и активности на лекционных занятиях**

Процент посещения и активности на лекционных занятиях	Максимально начисленный балл
до 50%	6 баллов
свыше 50%	10 баллов

### **Результативность работы на практических занятиях**

**Собеседование** - Средство контроля, организованное как специальная беседа преподавателя с обучающимся на темы, связанные с изучаемой дисциплиной, и рассчитанное на выяснение объема знаний, обучающегося по определенному разделу, теме, проблеме и т.п.

#### **Критерии и шкала оценки собеседования (макс 2 балл)**

**2 балла** если обучающийся строит ответ логично, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Развернуто аргументирует выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры. Обнаруживает способность анализа в освещении различных концепций. Делает содержательные выводы. Демонстрирует знание специальной литературы в рамках учебного методического комплекса и дополнительных источников информации;

**1,5 балла** если обучающийся строит ответ логично, показывает максимально глубокие знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий. Развернуто аргументирует

выдвигаемые положения, приводит убедительные примеры. Демонстрирует знание специальной литературы в рамках учебного методического комплекса и дополнительных источников информации;

**1 балл** если ответ недостаточно логически выстроен, обучающийся обнаруживает слабость в развернутом раскрытии профессиональных понятий. Выдвигаемые положения декларируются, но недостаточно аргументированы. Ответ носит преимущественно теоретический характер, примеры ограничены, либо отсутствуют;

**0 баллов** при условии недостаточного раскрытия профессиональных понятий, категорий, концепций, теорий. Обучающийся проявляет стремление подменить научное обоснование проблем рассуждениями обыденно-повседневного бытового характера. Ответ содержит ряд серьезных неточностей. Выводы поверхностны.

**Практические задания и задачи** - в условии содержится законченный по смыслу текст, влияющий на понимание задачи, предполагается анализ, осмысление и объяснение поставленной проблемы и выбор способа решения, полученный результат осознается как лично значимый.

**Критерии и шкала оценки практических задач (максимум 6 баллов)**

**3 балла.** При решении заданий и задач по теме дана комплексная оценка предложенной ситуации; даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы; правильно и рационально решена практическая часть.

**1,5 балла.** Задания и задачи по теме выполнены частично правильно частично неправильно.

**0 баллов.** Задания и задачи по теме не выполнены

**Занятия, проводимые в интерактивной форме**

**Практико-ориентированное и ситуационное задание** - проблемное задание, в котором обучающемуся предлагают осмыслить реальную профессионально-ориентированную ситуацию, необходимую для решения данной проблемы. Оценка выполнения задания производится в соответствии с оценочными критериями: составление финансового плана; обоснование принятых финансовых решений; достижение заявленной стратегии развития; работа в коллективе; защита кейса.

**Критерии и шкала оценки решения задания (максимум 7 баллов)**

**7 баллов.** Практико-ориентированное задание выполнено полностью, в рамках регламента, обучающийся подготовил полную четкую аргументацию выбранного решения на основе качественно сделанного анализа. Демонстрируются хорошие теоретические знания, имеется собственная обоснованная точка зрения на проблему и причины ее возникновения. В случае ряда выявленных проблем четко определяет их иерархию. Обучающийся уверенно и быстро отвечает на заданные вопросы.

**5 баллов.** Практико-ориентированное задание выполнено полностью, но в рамках установленного регламента, обучающийся не приводит (не подготовили) полную четкую аргументацию выбранного решения. Имеет место излишнее теоретизирование, или наоборот, теоретическое обоснование ограничено, имеется собственная точка зрения на проблемы, но не все причины ее возникновения установлены. Сделан не полный анализ кейса, без учета ряда фактов, выявлены не все возможные проблемы, для решения могла быть выбрана второстепенная, а не главная проблема. Обучающийся на дополнительные вопросы отвечает с некоторым затруднением.

**3 балла.** Практико-ориентированное задание выполнено более чем на 2/3, но в рамках установленного регламента, обучающийся расплывчато раскрывает решение, не может четко аргументировать сделанный выбор, показывает явный недостаток теоретических знаний. Выводы слабые, свидетельствуют о недостаточном анализе фактов, в основе решения может иметь место интерпретация фактов или предположения, Собственная точка зрения на причины возникновения проблемы не обоснована или отсутствует. На вопросы обучающийся отвечает с трудом или не отвечает совсем.

**1 балл.** Практико-ориентированное задание выполнено менее чем на треть. Отсутствует детализация при анализе кейса, изложение не структурировано. Если решение и обозначено, то оно не является решением проблемы, которая заложена в кейсе.

**0 баллов.** Практико-ориентированное задание не выполнено.

Рейтинговая оценка знаний при проведении текущего контроля успеваемости студентов **заочной формы** обучения на контрольных точках позволяет обучающемуся набрать до 60 баллов. Зна-

ния, умения и навыки по формируемым компетенциям оцениваются по результатам следующих форм контроля.

**Реферат** - Продукт самостоятельной работы студента, представляющий собой краткое изложение в письменном виде полученных результатов теоретического анализа определенной научной (учебно-исследовательской) темы, где автор раскрывает суть исследуемой проблемы, приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды на нее.

**Критерии и шкала оценки реферата (максимум 30 баллов)**

**30 баллов** - выставляется обучающемуся, если в реферате отражено: актуальность проблемы и темы, наличие авторской позиции; соответствие содержания темы плану реферата; умение работать с литературой, систематизировать и структурировать материал; умение обобщать, сопоставлять различные точки зрения по рассматриваемой проблеме, аргументировать основные положения и выводы; правильное оформление ссылок на используемую литературу; грамотность и культура изложения; соблюдение требований к оформлению и объему реферата; отсутствие орфографических и синтаксических ошибок, стилистических погрешностей; литературный стиль;

**20 баллов** - выставляется обучающемуся, если основные требования к реферату и его защите выполнены, но при этом допущены недочеты. В частности, имеются неточности в изложении материала; отсутствует логическая последовательность в суждениях; не выдержан объем реферата; имеются упущения в оформлении; на дополнительные вопросы при защите даны неполные ответы;

**10 баллов** - выставляется обучающемуся, если имеются существенные отступления от требований к реферированию. В частности: тема освещена лишь частично; допущены фактические ошибки в содержании реферата или при ответе на дополнительные вопросы; во время защиты отсутствует вывод;

**0 баллов** - выставляется обучающемуся, если тема реферата не раскрыта, обнаруживается существенное непонимание проблемы либо реферат обучающимся не представлен.

**Тестирование** - система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний, умений, навыков обучающегося.

**Критерии и шкала оценки контрольной точки по всем темам дисциплины (аудиторная) - тестирование (максимум 30 баллов)**

**30 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 85% и выше;

**20 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 70 - 84%;

**15 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 55 – 69 %;

**10 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 45 – 54%;

**0 баллов** выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 44% и меньше.

Если за письменные ответы на контрольной точке обучающийся не получил удовлетворяющее его количество баллов, то он может получить **поощрительные баллы за подготовку статей, выступление на конференции, участие в конкурсах** (не более 15 баллов).

**Статья** – средство, позволяющее оценить умение обучающегося письменно излагать суть поставленной проблемы, самостоятельно проводить ее анализ с использованием знаний, умений и навыков, приобретаемых в рамках изучения предыдущих и данной дисциплины, делать выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

**Критерии и шкала оценки научной статьи (максимум 15 баллов)**

**15 баллов.** Статья объемом не менее 4 страниц демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно оформлена, содержит оригинальный анализ проблемы, подтвержденный статистическими и/или отчетными данными, графическим материалом. В ней рассмотрены возможные пути решения проблемы, сформулировать правильные выводы и предложения, отражающие авторскую точку зрения.

**10 баллов.** Статья объемом не менее 3 страниц демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно оформлена, содержит типовой анализ проблемы, подтвержденный статистическими и/или отчетными данными. В ней рассмотрены возможные пути решения проблемы, сформулировать правильные выводы и предложения.

**5 баллов.** Статья объемом не менее 2 страниц представлена в виде тезисов, демонстрирует умение проведения самостоятельного актуального научно-практического исследования, правильно

оформлена, содержит анализ проблемы, подтвержденный отдельными статистическими и/или отчетными данными. В ней сформулированы правильные выводы и предложения.

По дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» студентам, имеющим хорошие результаты текущей аттестации (55 баллов и выше) и не имеющих неотработанных пропусков занятий, предлагается выставление экзаменационной оценки по результатам текущей успеваемости.

В случае отказа – обучающийся сдает экзамен по вынесенным на экзамен вопросам и заданиям. Итоговая успеваемость (экзамен) не может оцениваться ниже суммы баллов, которую студент набрал по итогам текущей и промежуточной успеваемости.

В ходе проведения промежуточной аттестации все заработанные студентом баллы суммируются с баллами за ответ на экзамене и переводятся в оценки.

### **Критерии оценки ответа на экзамене**

Сдача экзамена может добавить к текущей балльно-рейтинговой оценке студентов не более 16 баллов:

<b>Содержание билета</b>	<b>Количество баллов</b>
Теоретический вопрос №1 ( <i>оценка знаний</i> )	до 4
Теоретический вопрос №2 ( <i>оценка знаний</i> )	до 4
Задача ( <i>оценка умений и навыков</i> )	до 8
Итого	16

### ***Теоретические вопросы (вопрос 1, вопрос 2)***

**4 балла** выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил программный материал курса, исчерпывающе, последовательно, четко и логически стройно его излагает, умеет тесно увязывать теорию с практикой, свободно справляется с вопросами,

**3 балла** выставляется обучающемуся, если он твердо знает материал курса, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопрос

**2 балла** выставляется обучающемуся, если он имеет знания только основного материала, но не усвоил его деталей, недостаточно правильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала

**1 балл** выставляется обучающемуся, если он дал неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях; присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения;

**0 баллов** - при полном отсутствии ответа, имеющего отношение к вопросу.

### ***Решение практико-ориентированной задачи***

**8 баллов** выставляется обучающемуся, если при решении задачи дана комплексная оценка предложенной ситуации; даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы; правильно и рационально решена практическая часть;

**6 балла** выставляется обучающемуся, если при решении задачи дана комплексная оценка предложенной ситуации, незначительные затруднения при ответе; даны полные, достаточно обоснованные ответы на поставленные вопросы, правильно решена практическая часть задачи;

**3 балла** выставляется, если при решении задачи обучающийся испытывал затруднения с комплексной оценкой предложенной ситуации; без должной глубины и обоснования, при решении практической части задач допущены ошибки;

**0 баллов** – задача не решена

Перевод рейтинговых баллов в пятибалльную систему оценки знаний обучающихся:

- «отлично» – от 85 до 100 баллов – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному;

- «хорошо» – от 70 до 84 баллов – теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками;

- «удовлетворительно» – от 55 до 69 баллов – теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки;

- «неудовлетворительно» – от 0 до 54 баллов - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к существенному повышению качества выполнения учебных заданий

### **Порядок оценки курсовых работ**

1. Положительная оценка по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» выставляется только при условии успешной сдачи курсовой работы на оценку не ниже «удовлетворительно».

2. При оценке качества выполнения и уровня защиты работы целесообразно руководствоваться тем, что должны быть соблюдены безусловные требования к работе:

- соответствие содержания и оформления работы методическим указаниям кафедры,
- отсутствие принципиальных ошибок.

В оценке качества выполнения и уровня защиты работы максимальной суммой баллов 100 отдельным составляющим могут принадлежать следующие веса.

### **Критерии оценки курсовых работ**

Критерий	Максимальное значение в баллах
Оформление работы	10
Содержание работы	60
Защита работы	30
<b>ИТОГО</b>	<b>100</b>

Работа допускается к защите, если в сумме по пунктам 1-2 набрано не менее 45 баллов.

### **Итоговая оценка по курсовой работе (освоение компетенций)**

«отлично» - от 85 до 100 баллов;

«хорошо» - от 70 до 84 баллов;

«удовлетворительно» - от 55 до 69 баллов;

«неудовлетворительно» - от 0 до 54 баллов.

Студентам, получившим неудовлетворительную оценку по курсовой работе (проекту), предоставляется право выбора новой темы курсовой работы (проекта) или, по решению преподавателя, доработки прежней темы, и определяется новый срок для ее выполнения.

### **7.3. Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»**

#### **Вопросы для собеседования**

##### **Тема 1. Финансовая модель анализа компании**

1. Эволюция основной цели деятельности корпорации, причины.
2. Базовые концепции корпоративных финансов, их развитие и причины эволюции.
3. Основные отличия бухгалтерской и финансовой модели корпорации.
4. Требования к системе управления корпоративными финансами.
5. Функции финансовой службы и обязанности финансового директора.

6. Специфика управления финансами корпораций в России.
7. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Финансовые институты.
8. Финансовая стратегия и финансовая политика организации.
9. Основные принципы организации системы управления финансами корпораций.

### **Темы презентаций для участия в дискуссии**

#### **Тема 2. Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов**

1. Проанализируйте роль базовых концепций финансового менеджмента в формировании модели управления финансами коммерческой организации. Можно ли каким-либо образом (с позиции финансового менеджера) ранжировать эти концепции по степени важности? Если да, то предложите свой вариант и обоснуйте его.

2. Охарактеризуйте суть гипотез слабой, умеренной и сильной формы эффективности рынка. Возможно ли на практике существование сильной формы эффективности? Какова, на Ваш взгляд, эффективность российского рынка ценных бумаг?

3. В чем состоит информационная асимметрия рынка? Приведите примеры. Можно ли достичь абсолютной информационной симметрии на рынке ценных бумаг?

4. Обоснуйте концептуальный характер гипотезы временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

5. Дайте краткий обзор основного инструментария финансового менеджмента. Для каких целей используются перечисленные Вами управленческие инструменты? Какие базовые концепции финансового менеджмента они реализуют?

6. Проведите сравнительный анализ основных характеристик различных финансовых инструментов. Каким образом они используются в управлении корпоративными финансами?

#### **Тема 5. Финансовый риск менеджмент**

1. Понятие риска и его виды.
2. Подходы к оценке риска.
3. Качественные методы оценки риска.
4. Количественные методы управления рисками
5. Стратегии управления рисками
6. Организация менеджмента финансовых рисков компании
7. Стандарты управления рисков.
8. Построение «карты рисков»
9. Мероприятия по минимизации риска
10. Оценка эффективности системы управления рисками и процесса управления рисками в корпорации

#### **Темы дуальных дискуссий по стратегическим аспектам корпоративных финансов (тема 7).**

№ п/п	Тема	Тезис	Антитезис
1	Интеграция корпораций – современная и динамично развивающаяся тенденция на рынке корпоративного контроля	Интеграция корпораций позволяет получить совокупный синергетический эффект – как операционный, так и финансовый	Интеграция корпораций неизбежно ведет к концентрации и монополизации рынков, что неблагоприятно сказывается на общем состоянии экономики
2	Рейдерство – это форма недружественных поглощений	Рейдерство – это противоправное явление в рыночной экономике, поскольку нарушается фундаментальный принцип, на котором строится вся система корпоративного управления – принцип неприкосновенности прав частной собственности	Рейдеры – это «санитары леса», которые в условиях рыночной экономики дают возможность слабым и неуспешным компаниям быстрее уйти с рынка
3	Конгломератные слияния – это одна из наиболее сложных и интересных форм интеграции	Одним из главных мотивов построения конгломератов является диверсификация, которая позволяет минимизировать риски	Наличие экономически не связанных между собой многочисленных компаний неизбежно приведет к потере их управляемо-

			сти, а следовательно и утрате прибыльности
4	Эмпирический опыт показывает, что большая часть сделок слияния и поглощения не достигает первоначально заявленной эффективности	Не стоит умалять значимости сделок на рынке корпоративного контроля. Эффекты могут проявляться в иных параметрах, не обязательно в стоимостных.	Любые расчеты, особенно в сфере интеграций, носят вероятностный характер. В силу высокой волатильности внешней среды и большого количества факторов, влияющих на исход сделки, смоделировать точный результат затруднительно
5	Интеграция – это процесс соединения двух самостоятельных предприятий в новую бизнес-единицу вследствие слияния либо приобретения одной компанией нетто-активов другой компании	Интеграция – это финансово-юридические процессы до сделки, т.е. конструирование новой бизнес-модели	Интеграция – это организационно-управленческие процессы после сделки, т.е. объединение в одно целое организационных структур, бизнес-процессов, человеческих и материальных ресурсов и т.д.
6	Одним из мотивов сделок слияния и поглощения компаний является оптимизация налогообложения	Оптимизация налогообложения в рамках закона – это в определенной степени «ноу-хау» компании. Оно может быть реализовано и с помощью инструмента M&A	Следует на законодательном уровне вводить ограничения по сделкам слияния и поглощения, когда очевидна цель оптимизации налогообложения
7	Объединение компаний происходит с целью существенного прироста доходов объединенной компании	Этот прирост обусловлен возникновением синергетического эффекта: интеграция приводит к экономии на масштабах производства и к максимизации прибыли	Исследования в области финансов показывают, что факт объединения не является источником прироста доходов компании, поскольку следует учитывать возникающие риски, а также устранить влияние рынка

## Типовые практические задания и задачи

### Тема 4. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.

1. Вы рассматриваете решение о приобретении акций молодой авиакомпания. Размер дивидендов сильно изменялся из года в год. Однако компания четко выдерживает долю выплаты дивидендов на уровне 40 %. Финансовая отчетность показывает, что в прошлом году чистая прибыль компании составила 2 млрд дол. Аналитики говорят, что темп роста чистой прибыли в первый год составит 7 %, во второй – 10 %, а в третий – 8 %. После этого все ожидают наступления стабилизации и прогнозируют рост финансовых показателей на уровне 3 %. Ожидают также, что после вступления в стабильную фазу менеджеры авиакомпании примут решение уменьшить долю чистой прибыли, направляемой на инвестиции, до 30 %. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании составляет 10 %. Количество акций, обращающихся на рынке, составляет 250 млн шт. Определите подлинную стоимость одной акции авиакомпании.

2. Вам поручено провести анализ досрочно погашаемой корпоративной облигации с номиналом 1000 и 12 %-й ставкой купона, который выплачивается раз в год, со сроком до погашения 20 лет и условием досрочного выкупа не ранее чем через 4 года по курсу 112 % номинала. Текущий курс облигации – 116 % номинала. Требуется определить:

- текущую доходность облигации;
- приблизительную доходность к погашению; в) полную доходность к погашению;
- приблизительную доходность к досрочному погашению (отзыву);
- полную доходность к досрочному погашению (отзыву).

3. Западноевропейская телекоммуникационная компания выплатила в 2019 г. дивиденды в размере 0,72 евро на акцию, и при этом ее прибыль на акцию составила 1,25 евро. В течение последних 5 лет прибыль на акцию росла на 12 % ежегодно, но ее темп снизится равномерно в течение предстоящих 10 лет до уровня 5 %. Коэффициент выплаты дивидендов со временем неизменным. Требуемая доходность инвестиций в акции этой компании – 9 %. Текущий курс акций – 33,40 евро. а) Определите подлинную стоимость обыкновенной акции компании. б) Дайте развернутый комментарий к

полученному результату, какую инвестиционную стратегию вы бы рекомендовали индивидуальному инвестору, не склонному к риску?

4. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала компании по данным, приведенным в таблице:

Элемент капитала	Средняя стоимость источника средств, %	Удельный вес источника средств в общей величине капитала
Банковские кредиты	16	0,34
Облигации	14	0,06
Привилегированные акции	18	0,05
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	23	0,55

5. Компания D в настоящее время использует только акционерный капитал. Она рассматривает возможность финансовой реструктуризации, которая должна позволить привлечь заемный капитал в размере 200. Денежный поток компании составляет 150 в бесконечной перспективе и до уплаты налога на прибыль. Налог на прибыль равен 20 %. Затраты на заемный капитал составляют 10 %. Затраты на акционерный капитал аналогичных компаний в отрасли, которые не используют заемного капитала в своей практике, составляют 20 %.

а) Подсчитайте новую стоимость компании.

б) Что произойдет со стоимостью акционерного капитала в случае реструктуризации?

в) Составьте баланс компании в рыночных ценах для трех случаев, предполагая существование эффективного рынка: до привлечения заемного капитала; сразу после объявления о привлечении заемного капитала; сразу после обмена акций на облигации.

6. Средняя доходность ( $r_{ср}$ ) фондового индекса 15% годовых,  $\sigma=24\%$ . Считается, что  $r$  – может рассматриваться как случайная величина, распределенная нормально. Если инвестор формирует портфель, который копирует рассматриваемый фондовый индекс, какая вероятность, что он понесет потери.

7. Компания ABC производит цифровые термометры. Согласно прогнозам объем реализации этой продукции возрастет на 10%, чистая прибыль увеличится на 40%. Степень финансового риска компании составляет 2,0. Каков уровень постоянных затрат компании ABC для объема производства в 1000 шт., если маржинальная прибыль на 1 ед. продукцию составляет 5 у.е.

8. Компания Сигма занимается производством напитков. В течение года компания продает обычно 500000 бутылок. Для производства одной бутылки напитка переменные затраты составляют 0.25 у.е., цена одной бутылки составляет 0.45 у.е.. Постоянные операционные расходы составляют 50000 у.е. Компания выплачивает проценты на заемный капитал в сумме 6000 у.е. и дивиденды по привилегированным акциям в сумме 2400 у.е. Налог на прибыль составляет 40%. Определить:

а). Степень операционной зависимости (операционный рычаг), степень финансовой зависимости (финансовый рычаг) и совокупную зависимость компании (комбинированный рычаг).

б). Операционную зависимость при объеме реализации в 750000 бутылок.

9. Вообразите, что Вы попали в мир, описанный Миллером и Модильяни, где есть только корпоративный налог на прибыль, нет личных подоходных налогов и рынок совершенен. Ожидаемый доход до выплаты процентов и налогов компаний X и Y равен 10000 долл. Компания X свободна от долгов и рыночная стоимость ее акций равна 9500 долл. Долговые обязательства компании Y равны 5000 долл. по ставке 10%. Ставка налога составляет 40%. Какова стоимость компании Y? Какова стоимость капитала компании Y?

10. Компания имеет следующий упрощенный баланс, млн. руб.:

Основные средства	1100	Обыкновенные акции	200
Дебиторская задолженность	230	Нераспределенная прибыль	290
Запасы	120	Запасы	500
Денежные средства	150	Долгосрочный банковский кредит	250
		Краткосрочный банковский кредит	360
Баланс	1600	Баланс	1600

- облигации компании сейчас продаются на рынке по 208 руб. Номинальная стоимость облигаций составляет 200 руб., ежегодный купон – 16%, оставшийся срок до погашения – 4 года.
  - долгосрочный банковский кредит будет погашаться равными долями в размере 74,582 млн. руб. в течение 5 лет;
  - краткосрочные банковские кредиты компания использует как постоянный источник финансирования, ежегодные платежи по данному кредиту составляют 14% годовых.
  - компания является стабильно растущей. Темп роста дивидендов составляет 5%. Последний выплаченный дивиденд составил 4,76 руб. Сейчас акции продаются на рынке по 42 руб.
  - ставка налога на прибыль компании – 20%.
- Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для данной компании.

## Тема 6. Финансовый анализ доходности компании

1. Фирма Danco имеет долговые обязательства. Если бы фирма была свободна от долга, совокупная стоимость ее акций, исходя только из операционного дохода, составила бы 10 000 дол. Рыночная стоимость долга равна 6000 дол., процентная ставка – 10 %, ставка налога – 40 %, личный налог на доход от облигаций – 30 %, а на доходы от акций – 25 %. Коэффициент «квоты собственника» (долг к акционерному капиталу) равен 3,0. В случае банкротства издержки должны составить 10000 дол., а вероятность банкротства равна 0,5. Найдите стоимость компании Danco.

2. Используя ресурсы Интернета, подготовьте характеристику корпоративного облигационного выпуска российской компании.

а) Приведите данные о доходности.

б) Объясните, какие данные вам необходимы, чтобы сравнить доходность выбранного вами выпуска с любым другим.

3. Используя сайт «Standard&Poor's», выберите пример кредитного рейтинга российских корпоративных облигаций. Найдите корпоративный выпуск западной компании с таким же рейтингом, присвоенным «Standard&Poor's». Объясните, в чем, на ваш взгляд, заключаются различия двух выпусков и насколько они существенны.

4. Какова должна быть доходность активов компании, которая финансируется на 60 % за счет долга, платит за заемный капитал 9 % в год и имеет требуемую доходность на собственный капитал в размере 20 %? Предположите, что компания функционирует в условиях совершенных рынков капитала при отсутствии каких-либо налогов.

5. Компания А, выплачивает акционерам всю чистую прибыль. По акции компании А в текущий момент выплачен дивиденд в размере 100 руб., в дальнейшем, полагают, темп прироста составит 10%. Инвесторы полагают, что акции компании А должны приносить их владельцам доходность не ниже 20%. Определить цену акции.

6. Многие компании используют выкуп акций для увеличения показателя EPS. Например, компания имеет следующие показатели:

Чистая прибыль	10 млн дол.	Количество
акций до выкупа	1 млн	
EPS	10 дол.	
P/E	20	
Цена акции	200 дол.	

Компания выкупает 200 тыс. акций по цене 200 дол. Количество акций уменьшается до 800 тыс. и показатель EPS увеличивается до 12,5 дол. Учитывая, что показатель P/E должен остаться на уровне 20, цена акции должна увеличиться до 250 дол. Обсудите данную ситуацию. Правильна ли логика рассуждений?

7. Компания обдумывает три возможности привлечения финансовых ресурсов для проведения программы диверсификации, которая требует инвестиций в сумме 50 млн. руб. и обеспечит рост и стабильность прибыли и продаж. Альтернативные варианты:

а) 1 млн. обыкновенных акций, от продажи каждой из которых компания получит 50 руб. чистыми.

б) 500 тыс. привилегированных акций под 9,5%

в) 8,5%-ные облигации на общую сумму 50 млн. руб. (при этом необходимо сформировать резерв на погашение задолженности, в который нужно будет ежегодно отчислять 2 млн. руб.)

В настоящий момент в структуре пассивов компании присутствует долгосрочная задолженность, для погашения которой ежегодно в резервный фонд отчисляются проценты на общую сумму 1,2 млн.

руб. По привилегированным акциям необходимо выплачивать дивиденды в размере 1,8 млн. руб. в год. Общее количество акций в обращении составляет 2 млн. шт., сумма уплачиваемых на одну акцию дивидендов 2 руб. Цена акций на рынке колеблется от 55 руб. до 60 руб., показатель ( $\beta=1,2$ ). Доходность по безрисковым активам равна 7,5%, а ожидаемая доходность среднерыночного портфеля акций - 14%. В последнее время величина EBIT компании равнялась 22 млн. руб. После диверсификации, как ожидается, она составит 42 млн. руб. Налог на прибыль взимается по ставке 36%. Вопросы:

- 1) Какой способ финансирования капитала компании следует выбрать?
- 2) Рассчитайте стоимость капитала компании.
- 3) Определить точку безразличия для следующих вариантов финансирования: обыкновенные и привилегированные акции, обыкновенные акции и облигации.

8. Ожидаемый чистый денежный поток компании на конец 1-года равен 500 тыс. руб., на конец 2-го года – 750 тыс. руб., на конец 3-го года – 900 тыс. руб. В дальнейшем прогнозируется ежегодный рост чистого денежного потока  $g = 10\%$ . Средневзвешенная стоимость капитала – 15%. Определить текущую стоимость компании.

9. Известно, что в данный момент времени на финансовых рынках сложилась следующая ситуация: доходность государственных облигаций составляет 8%, а средняя рыночная доходность – 12%. Предположим, что Вы не склонны к риску и Ваша цель – сформировать наименее рискованный портфель активов, состоящий из акций трех видов. При этом у акций вида «А» коэффициент  $\beta = 0,9$ , у акций вида «В» и «С» коэффициент  $\beta$  равен 0,6 и 2,0 соответственно. Кроме того, удельный вес каждой из ценных бумаг в портфеле должен составлять не менее 0,3 каждый. Рассчитайте доходность портфеля, сформированного на подобных условиях.

10. На протяжении последних лет премия за риск вложения в рыночные ценные бумаги составляла 5%, и, по прогнозам экспертов, ее величина останется неизменной еще некоторое время. Акции компании X имеют корреляцию с рынком 0,9. Стандартное отклонение доходности акции равно 40%, а стандартное отклонение рыночной доходности – 25%. Определите требуемую норму доходности инвестиции в акции компании X, если доходность безрисковых активов составляет 10%.

## Практико-ориентированное задание

### Тема 3. Инвестиционная политика корпорации

Фирма рассматривает вопрос обновления основных фондов. На текущий момент имеется на 70 % изношенное оборудование. Есть три альтернативных типа оборудования. Предполагается, что цены постоянны. Налог на прибыль составляет 20 %, социальные отчисления (включая частную пенсионную схему) – 30 % зарплаты. Альтернативная доходность капитала равна 12 %. Износ начисляется по линейному методу. Вновь введенное оборудование равномерно выходит на свою полную мощность к концу года. В таблице приводятся основные технические характеристики оборудования и экономические переменные для анализа:

Технические и экономические характеристики	Оборудование			
	Текущее	Новое I	Новое II	Новое III
Первоначальная стоимость, тыс. дол.	1000	1000	750	2500
Износ, %	70,00	–	–	–
Остаточная стоимость, тыс. дол.	356	–	–	–
Рыночная стоимость, тыс. дол.	500	1000	750	2500
Транспортные расходы на доставку, тыс. дол.	–	50	90	200
Строительно-(де)монтажные работы, тыс. дол.	35	65	25	70
Установленная мощность, ед.	30000	30000	62000	145000
Загруженность, %	100	100	100	100
Производство, ед. продукции в год	30000	30000	62000	145000
Срок службы, лет	10	10	7	12
Стоимость утилизации, тыс. дол.	80	80	200	100
Затраты на обслуживание в год, тыс. дол.	60	60	120	150
Расход топлива, л/ед.	6,1	6,1	5,8	5,5
Расход электроэнергии, кВт. ч на единицу продукции	120	120	95	100
Расход сырья, т/ед.	0,15	0,15	0,14	0,12
Количество рабочих	25	25	55	110

Необходимые инвестиции в запасы сырья, тыс. дол.	100	100	180	300
Цены:				
Продукта, дол.	80	80	80	80
Топлива, дол. за 1 л	1,50	1,50	1,50	1,50
Электроэнергии, дол. за 1 кВт.ч	0,08	0,08	0,08	0,08
Труда рабочего, тыс. дол. в год	18	18	18	18
Сырья, дол. за 1 т	180	180	180	180

а) Следует ли переходить на новое оборудование сейчас или позднее? При какой цене реализации текущего оборудования имеет смысл ввести в строй новое оборудование? Какой тип оборудования более выгоден для инвестиций? Постройте прогноз потоков по проектам, подсчитайте NPV, IRR, PI.

б) Предположим, что рынок уже в стадии насыщения и текущие продажи равны 30 тыс. ед. в год (доля рынка в натуральном выражении 4 %). Маркетинговые исследования показывают, что эффективная реклама при использовании в производстве оборудования III (качество товара заметно выше, чем при вариантах I и II) может позволить отвоевать до 13,5 % рынка. Каков уровень безубыточности (по EBIT и по NPV) по проекту III, при какой стоимости рекламы проект III создает стоимость? Стоит ли при стоимости рекламы 400 тыс. дол. реализовывать проект III?

в) Предположим, текущее оборудование загружено на 80 %. Отдел маркетинга провел анализ потребителей с целью увеличить сбыт. Анализ показал, что увеличение рассрочки товарного кредита на 30 дней дает увеличение закупок (в ед.) на 20 %. Стоит ли менять кредитную политику?

г) Предположим, текущее оборудование загружено на 80 %. Отдел маркетинга провел анализ потребителей с целью увеличить сбыт. Анализ показал, что при снижении цены на 10 % сбыт может быть увеличен на 15 %. Просчитайте, выгодно ли реализовывать политику низких цен.

д) Что если для старого оборудования ожидается повышение поломок и соответственно повышение затрат на ремонт и обслуживание? При каком уровне ежегодных затрат имеет смысл сменить оборудование немедленно?

е) Предположим, оборудование III слишком масштабно и не позволяет сбыть продукцию на уровне безубыточности (break-even). Оборудование I является более экологичным, так что государство выделяет субсидию в размере 100 тыс. дол. в год в случае его использования (в форме снижения налогов или иным способом). Оборудование II менее экологично и требует закупки фильтров согласно новому законодательству. Стоимость фильтра 350 тыс. дол. плюс смена запчастей для фильтра в размере 60 тыс. дол. ежегодно. Какой вариант более предпочтителен?

## Типовые варианты контрольных заданий контрольной работы № 1 по тема 1-2

### Вариант 1.

#### Теоретические вопросы: (10 баллов)

1. Функции финансовой службы и обязанности финансового директора (5 баллов).
2. Концепция анализа рисков и требуемой доходности (5 баллов)

#### Практико-ориентированные задания (20 баллов)

3. Почему мы связываем возникновение науки корпоративных финансов с формулированием теоретических вопросов?
4. Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 680 млн. руб., амортизация за период – 175 млн. руб., компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела оборудование на сумму 430 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами? (5 баллов).
5. Чистая прибыль компании за период составила 450 млн. руб., инвестиции в оборотный капитал составили 140 млн. руб., также было приобретено оборудование на сумму 170 млн. руб., за период была начислена амортизация в размере 130 млн. руб. Компания не брала новый кредит и не погасила прошлый долгосрочный долг. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками? (5 баллов).

### Вариант 2.

#### Теоретические вопросы: (10 баллов)

1. Требования к системе управления корпоративными финансами (5 баллов).
2. Концепция потока денежных средств (5 баллов).

#### Практико-ориентированные задания (20 баллов)

3. Объясните неодинаковые трактовки и отражение в учете издержек, прибыли в двух моделях управления? (10 баллов).
4. Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 1080 млн. руб., амортизация за период – 244 млн. руб., компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела оборудование на сумму 513 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами (5 баллов)
5. Чистая прибыль компании за период составила 385 млн. руб., инвестиции в оборотный капитал составили 169 млн. руб., также было приобретено оборудование на сумму 105 млн. руб., за период была начислена амортизация в размере 75 млн. руб. Чистый долг компании составляет 30 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками? (5 баллов)

### **Вариант 3.**

#### Теоретические вопросы: (10 баллов)

1. Эволюция основной цели деятельности корпорации, причины (5 баллов).
2. Концепция финансовой оценки капитала корпорации (5 баллов).

#### Практико-ориентированные задания (20 баллов)

3. В чем отличие финансового подхода к анализу деятельности компании от бухгалтерского? (10 баллов).
4. Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 522 млн. руб., амортизация за период – 256 млн. руб., компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела оборудование на сумму 189 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами (10 баллов).
5. Чистая прибыль компании за период составила 595 млн. руб., инвестиции в оборотный капитал составили 200 млн. руб., также было приобретено оборудование на сумму 130 млн. руб., за период была начислена амортизация в размере 90 млн. руб. Чистый долг компании составляет 80 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками? (10 баллов)

### **Фонд тестовых заданий (итоговое тестирование) – контрольная точка №2 (для очной формы обучения), аудиторная контрольная работа (для заочной формы обучения)**

1. Чем экономическая прибыль отличается от бухгалтерской?
  - а) при расчете экономической прибыли не учитываются амортизационные расходы;
  - б) при расчете экономической прибыли риск фирмы не принимается во внимание;
  - в) при расчете экономической прибыли учитываются фактические расходы и альтернативные издержки;
  - г) при расчете экономической прибыли учитываются альтернативные издержки, но не фактические расходы.
2. Какие задачи внутреннего консультанта относятся к категории оценки стоимости фирмы:
  - а) определение рыночной стоимости фирмы в случае реализации стратегической сделки
  - б) формирование модели для определения фундаментальной стоимости фирмы
  - в) определение рыночной стоимости фирмы в случае привлечения дополнительного капитала в виде выпуска нового облигационного займа
  - г) верны все ответы
3. К какому виду потоков могут быть отнесены платежи по погашению долга?
  - а) свободный денежный поток
  - б) потоки от инвестиционной деятельности
  - в) потоки от операционной деятельности
  - г) потоки от финансовой деятельности
4. Денежный поток по проекту через год составит 800 тыс. руб., через два года 400 тыс. руб. Какова приведенная стоимость денежных потоков при ставке дисконтирования 14%?
  - а) 1009,5
  - б) 1020,5
  - в) 1000
  - г) 985
5. Прибыль после выплаты налогов и до вычета процентов составила 680 млн. руб., амортизация за период – 175 млн. руб., компания не осуществляла инвестиций в оборотный капитал, но приобрела

оборудование на сумму 430 млн. руб. Каков денежный поток, свободный для изъятия всеми инвесторами?

6. Какая стратегическая цель управления корпоративными финансами подходит для современной российской компании, акции которой не обращаются на фондовом рынке?

- а) максимизация рыночной стоимости;
- б) максимизация прибыли;
- в) максимизация финансовой рентабельности при минимизации финансового риска;
- г) минимизация финансового риска при минимизации финансовой рентабельности.

6. Укажите критерий целесообразности реализации инвестиционного проекта:

- а) индекс рентабельности = 1
- б) чистая приведенная стоимость проекта = 1
- в) чистая приведенная стоимость проекта > 1
- г) чистая приведенная стоимость проекта < 1

7. К динамичным методам оценки экономической эффективности инвестиционного проекта относятся следующие показатели:

- а) чистая приведенная стоимость;
- б) простая норма прибыли
- в) внутренняя норма прибыли
- г) срок окупаемости
- д) индекс рентабельности проекта

8 Денежный поток по проекту через год составит 540 тыс. руб., через два года 200 тыс. руб. Проект требует инвестиций сегодня в размере 430 тыс. руб. Какова чистая приведенная стоимость проекта (в тыс. руб.) при ставке дисконтирования 13%?

- а) 200,5
- б) 204,5
- в) 210
- г) 195,5

9. Доходность финансового актива определяется как:

- а) сумма дохода от изменения стоимости актива и дохода от полученных дивидендов
- б) сумма дохода от изменения стоимости актива и выплачиваемых процентов;
- в) разность дохода от изменения стоимости актива и дохода от полученных дивидендов
- г) отношение дохода к первоначальной стоимости актива

10. Автором экономической концепции, согласно которой рыночная стоимость организации и стоимость капитала не зависят от структуры капитала, является ...

- а) Ф. Модильяни
- б) М. Гордон
- в) Г. Маркович
- г) Э. Альтман

11. Проект рекомендуется к принятию, если значение индекса рентабельности (PI) ...

- а) больше нуля
- б) превышает темп инфляции
- в) не отрицательно
- г) больше единицы

12. Диверсификация портфеля — это ...

- а) создание фондов внутри организации на случай возникновения возможных финансовых потерь
- б) процесс распределения средств по различным инвестиционным инструментам +
- в) процесс подбора ценных бумаг, имеющих положительную корреляцию
- г) процесс замены инструментов с падающей доходностью на инструменты с растущей доходностью

13. Какие финансовые инструменты лишены риска реинвестирования?

- а) процентная ставка
- б) купон
- с) облигации
- д) облигации с нулевым купоном

14. Фирма «Альфа» планирует выпустить 1 января 2013 года облигации с купоном 10%, номиналом \$1000 и сроком погашения 31 декабря 2018 года. Если ожидаемая рынком доходность аналогичных облигаций равна 10,5%, по какой цене можно выпустить данные облигации?

- a) 1023
- b) 950,4
- c) 1000
- d) 978,4

15. В соответствии с сигнальной моделью Росса:

- a) увеличение долговой нагрузки расценивается рынком как сигнал о неустойчивом финансовом положении компании и нехватке внутренних ресурсов;
- б) в случае наступления банкротства компании менеджмент не несет никакой ответственности и, согласно предпосылкам модели, его штраф равен нулю;
- в) менеджеры успешных компаний сигнализируют о хороших перспективах их фирм посредством выпуска долга выше некоторого критического уровня;
- г) при устойчивом финансовом положении компании менеджеру будет выгоднее подавать рынку ложный сигнал;

16. В рамках динамических компромиссных теорий структуры капитала:

- a) определяется количественное значение оптимальной структуры капитала компании;
- б) компании стремятся приспособить свою структуру капитала к целевому уровню с определенной скоростью при этом не несут никаких издержек;
- в) фактические уровни долговой нагрузки компании никогда не отклоняются от своих целевых значений;
- г) выгоды от приспособления заключаются в увеличении стоимости компании при движении к целевой структуре капитала.

17. До настоящего времени компания финансировала свою деятельность только за счет собственного капитала. Имеются следующие данные: прибыль до вычета процентов и налогов - 1332 млн.руб., постоянно; ставка налога на прибыль - 40%; коэффициент бета - 1,15. Кроме того, доходность рыночного портфеля составляет 16,2%, а доходность государственных среднесрочных облигаций равна 5,8%. Компания планирует изменить структуру капитала, выпустив облигационный заем с купонной ставкой 13,5% годовых в объеме 1200 млн.руб., и выкупить на эти средства акции. Известно, что вероятность финансовых затруднений равна 0,3 при указанном объеме заемного капитала. В случае финансовых затруднений дополнительные затраты составят 65 млн.руб., а их приведенная стоимость составляет 80% от их расчетного значения. Стоимость компании после выпуска займа составит , млн.руб.:

- a) 7964,4
- б) 4916
- в) 4964,4
- г) 4970,8

18. Для оценки требуемой доходности проекта, Вы решили воспользоваться данными компании – аналога, акции которой торгуются на рынке. Данная компания финансируется только за счет собственного капитала (не привлекает долговое финансирование). Рыночная капитализация (совокупная стоимость акций) данной компании составляет 3 млрд. руб. Рассчитанный коэффициент бета акций компании составляет 0,85. Безрисковая ставка доходности на данном рынке 6%, рыночная премия за риск равна 7%. Определите, чему равна цена акционерного капитала компании по модели CAPM?

19. По распоряжению собственников корпорации финансовый менеджер оценил эффективное значение свободного денежного потока для корпорации в предстоящем году (free cash flow to firm - FCFF) на уровне не менее 1 200 тыс. руб. Известно, что операционная прибыль в предстоящем году составит не менее 5 500 тыс. руб., сумма налоговых выплат будет равна 500 тыс. руб., амортизационные отчисления составят 800 тыс. руб., а сумма оборотного капитала снизится на 400 тыс. руб. Рассчитайте эффективный объем капитальных вложений в предстоящем году (CapEx).

21. Корпорация собирается осуществить инвестиционный проект. В рамках инвестиционной программы запланированы единовременные инвестиции в размере 6 000 тыс. руб. Начиная с года, следующего за инвестиционными вложениями, компания планирует получать ежегодный денежный поток в размере 4 100 тыс. руб. На финансирование проекта компания планирует привлечь кредит по ставке 10% годовых. Горизонт планирования 6 лет. Рассчитайте значение чистой приведенной стоимости (Net present value - NPV)

22. Корпорация реализует инвестиционный проект и оценивает его экономическую эффективность с помощью простых показателей, в том числе, рассчитывает показатель простой нормы прибыли (Ac-

counting Rate of Return - ARR). Известно, что средняя величина инвестиций составит 7 000 тыс. руб., планируемая средняя величина чистой бухгалтерской прибыли 2 000 тыс. руб. Рассчитайте значение простой нормы прибыли ARR.

23. Компания реализует инвестиционный проект и оценивает его экономическую эффективность с помощью простых показателей, в том числе, рассчитывает показатель срока окупаемости (Payback Period - PP). Известно, что средняя величина инвестиций составит 7 000 тыс. руб., планируемая средняя величина чистой бухгалтерской прибыли 2 000 тыс. руб. Рассчитайте значение срока окупаемости PP.

24. Корпорация собирается осуществить инвестиционный проект. В рамках инвестиционной программы запланированы единовременные инвестиции в размере 4 000 тыс. руб. Начиная с года, следующего за инвестиционными вложениями, компания планирует получать ежегодный денежный поток в размере 2 300 тыс. руб. На финансирование проекта компания планирует привлечь кредит по ставке 12% годовых. Горизонт планирования 5 лет. Рассчитайте значение рентабельности инвестиций (Profitability Index - PI)

25. Корпорация собирается осуществить инвестиционный проект. В рамках инвестиционной программы запланированы единовременные инвестиции в размере 4 000 тыс. руб. Начиная с года, следующего за инвестиционными вложениями, компания планирует получать ежегодный денежный поток в размере 2 300 тыс. руб. На финансирование проекта компания планирует привлечь кредит по ставке 12% годовых. Горизонт планирования 5 лет. Рассчитайте значение текущей (современной) стоимости проекта (PV - present value)

26. Портфель состоит на 30% из акций А, бета которых равна 0,7, на 40% из акций В, бета которых равна 1,2 и на 30% из акций С, бета которых равна 1,6. Чему равен коэффициент бета портфеля?

27. Корпорация планирует инвестировать капитал в выпуск новой продукции, при этом вероятность получения прибыли в сумме 80 млн. руб. равна 0,3, а вероятность получения прибыли в сумме 50 млн. руб. равна 0,7. Определите, чему равен коэффициент вариации для анализа риска статистическим методом и оцените целесообразность капиталовложения корпорации?

28. Доходность акций компании Х составляет 12%, а стандартное отклонение доходности 15%, доходность акций компании У составляет 15% при стандартном отклонении доходности 10%. Корреляция доходностей акций равна -1. С какими весами акции должны войти в портфель, чтобы полностью избавиться от риска?

29. Корреляция доходности акции и доходности рыночного (эффективного) портфеля равна 0,3, стандартное отклонение доходности акции 0,04, стандартное отклонение доходности рыночного (эффективного) портфеля 0,02, безрисковая ставка равна 4%, доходность рыночного портфеля составляет 12%. Каков коэффициент бета данной акции?

30. Имеются следующие утверждения:

1. Зависимость между риском и требуемой доходностью является многофакторной;
2. На величину требуемой доходности оказывает непосредственное влияние размер компании;
3. На величину требуемой доходности оказывает непосредственное влияние доходность рыночного портфеля;
4. Модель позволяет отразить влияние на требуемую доходность многих источников экономического риска.
5. Модель позволяет измерить чувствительность актива к каждому из учитываемых факторов.

Какие из характеристик относятся к модели арбитражного ценообразования?

- а) 1,2;
- б) 1,2,3;
- в) 1,4,5;
- г) все перечисленное

## Вопросы и задания к экзамену

### Теоретические вопросы

1. Аналитические модели корпоративных финансов: учётная (бухгалтерская) и финансовая (стоимостная).
2. Концептуальные основы организации корпоративных финансов.
3. Влияние внешней экономической среды на организацию финансов корпорации
4. Отличительные особенности и типы организации корпоративных финансов.

5. Бета коэффициент, его значение и метод его определения.
6. Конфликт акционеров и кредиторов в моделях заёмного финансирования. Пределы долгового финансирования.
7. Корпоративная финансовая политика: содержание и значение в деятельности корпорации.
8. Роль корпораций на финансовых рынках.
9. Финансовые контуры (измерения) корпорации: контур собственника и контур кредитора.
10. Финансовый менеджмент в системе управления финансами корпораций.
11. Эволюция подходов к управлению предприятием в корпоративных финансах.
12. Модели управления стоимостью корпорации.
13. Основные теории дивидендных выплат.
14. Основные факторы стоимости корпорации.
15. Основные финансовые проблемы корпорации и подходы к их решению.
16. Проблема и критерии оптимальности структуры капитала корпорации.
17. Парадокс Модильяни-Миллера и его практическое значение в выборе структуры корпоративного финансирования.
18. Формирование стратегии устойчивого роста корпорации: предпосылки, проблемы. Пределы роста.
19. Преимущества использования метода реальных опционов (ROA) для построения анализа инвестиционного проекта в условиях неопределенности.
20. Ресурсная теория организации («Теория заинтересованных лиц») как концептуальная основа современных корпоративных финансов.
21. Риск и неопределённость корпоративных инвестиционных решений.
22. Система информационного обеспечения управления финансами корпорации.
23. Современная финансовая модель компании.
24. Содержание корпоративных финансов и их роль в современной экономике.
25. Сравнение результатов учета неопределенности с помощью метода дисконтированных денежных потоков (DCF), метода деревьев принятия решений (DTA) и метода реальных опционов (ROA).
26. Средневзвешенные затраты на капитал как прокси доходности инвестиционных активов.
27. Структура финансирования и её роль в финансовом управлении корпорацией.
28. Теория максимизации ценности фирмы.
29. Теория передачи полномочий и её роль в понимании корпоративных финансов.
30. Три проекции диагностирования корпоративных финансов (проекция ликвидности, проекция текущей эффективности и проекция сбалансированного роста).
31. Структура источников средств современной корпорации. Кратко- и долгосрочные источники.
32. Учет инвестиционного риска корпорации путем корректировки ставки дисконтирования.
33. Учет корпоративного инвестиционного риска путем корректировки денежных потоков.
34. Финансовое моделирование структуры капитала корпорации.
35. Ключевые финансовые показатели в стратегии устойчивого роста корпорации.
36. Ключевые финансовые показатели и их использование в стоимостно-ориентированном управлении организацией.
37. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
38. Концепция «риск-доходность» в системе финансового управления.
39. Управление финансовыми рисками в современной корпорации.
40. Формирование и управление портфелем ценных бумаг.
41. Характеристика портфельных стратегий, применяемых при инвестировании в финансовые активы.
42. Инструментарий оценки риска и доходности портфеля.
43. Использование эффекта диверсификации при формировании портфеля.
44. Портфельная теория Марковица.
45. Модель доходности капитальных активов (САРМ).
46. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.
47. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов.
48. Практические аспекты реализации инвестиционных проектов в корпорации.
49. Проблема выбора ставки дисконтирования для оценки эффективности инвестиционных проектов.
50. Влияние специфики бизнеса на прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта.

51. Стандарты управления рисками корпорации
52. Содержание, элементы и принципы процесса оперативного планирования в корпорации
53. Организация менеджмента финансовых рисков корпорации:
54. Арбитражная модель ценообразования (АРТ)
55. Слияния и поглощения компаний: понятие, формы, мотивы
56. Роль финансовой службы в анализе выделения компаний из состава фирмы.

### Типовые практико-ориентированные задачи

1. Свободный денежный поток, доступный для изъятия акционерами через год, планируется на уровне 450 млн. руб. и далее два года будет расти темпом роста 12% в год. Далее темп роста сократится до 4% в год в бесконечной перспективе. Чему равна стоимость акционерного капитала компании, если затраты на собственный капитал равны 16% как в течение прогнозного периода, так и в бесконечной перспективе?
2. В текущем периоде компания выплатила акционерам 75 млн. руб. в виде дивидендов. Кроме того, были выкуплены акции на общую сумму 50 млн. руб. Денежный поток денежных средств для акционеров составил за тот же период 500 млн. руб. Определите коэффициент выплат акционерам.
3. Какие задачи, на Ваш взгляд, могут решаться при формировании инвестиционного портфеля? Как может повлиять вновь включаемый в портфель актив на доходность и риск портфеля? Можно ли построить безрисковый портфель? Если да, то приведите примеры подобного.
4. Оцените стоимость облигации номиналом 1000 руб. и полугодовой выплатой купонного дохода. Купонная ставка – 11% годовых, альтернативные инвестиции возможны под эффективную годовую ставку 14% годовых с ежемесячным начислением. До погашения облигации осталось 3,5 года.
5. Оцените рыночную стоимость обыкновенной акции корпорации XYZ, если дивиденд на одну акцию по результатам текущего года составит \$0.50. В течение пяти последующих лет дивиденд будет выплачиваться на этом уровне, затем начнет неограниченно долго возрастать на 3% в год. Альтернативная доходность по инвестициям аналогичного уровня риска составляет 15% годовых.
6. В отечественной управленческой практике до сих пор весьма популярно сравнение внутренней нормы доходности проекта со ставкой по кредиту, привлекаемому организацией, осуществляющей инвестиционный проект, для его финансирования. Критически оцените подобную практику.
7. Оцените эффективность инвестиционного проекта по запуску линии для производства нового продукта, которую планируется установить в неиспользуемом в настоящее время помещении и эксплуатировать в течение 4х лет. В настоящее время имеется возможность сдавать неиспользуемое помещение в аренду с ежегодной платой 20 000 руб. после налогов. Проведенное маркетинговое исследование стоимостью 150 000 руб. показало наличие устойчивого рыночного спроса на продукцию, что обеспечит компании 230 000 руб. выручки ежегодно. Переменные и постоянные (без учета амортизации) расходы определены в 75 000 руб. и 25 000 руб. соответственно. Стоимость оборудования для запуска проекта равна 210 000 руб., стоимость его установки и монтажа оценивается в 21 000 руб. Полезный срок эксплуатации оборудования – 5 лет. Предполагается, что в конце срока реализации проекта оно может быть продано за 25 000 руб. Стоимость капитала компании оценивается в 22% годовых, амортизация – линейная, ставка налога на прибыль 20%.
8. Истратив 455 000,00 ден. ед. на разработку новой технологии, компания должна решить, запускать ли ее в производство. Необходимые для запуска инвестиции оценены в 525 000,00 ден. ед. Ожидается, что жизненный цикл проекта составит 12 лет; при этом оборудование должно амортизироваться в течение 15 лет. К концу 12 года оборудование может быть продано по остаточной стоимости. В течение первого года осуществления проекта потребуются дополнительный оборотный капитал в сумме 150 000,00 ден. ед., высвобождения которого по завершении проекта не ожидается. Полученные прогнозы говорят о том, что выручка от реализации продукта составит 300 000,00 ден. ед. ежегодно. Ежегодные переменные и постоянные (без учета амортизации) затраты определены в 80 000,00 ден. ед. и 30 000,00 ден. ед. соответственно. Стоимость капитала предприятия равна 32%, ставка налога на прибыль 20%, амортизация – линейная. Оцените инвестиционную привлекательность проекта с помощью критерия NPV.
9. Для оценки требуемой доходности проекта, Вы решили воспользоваться данными компании – аналога, акции которой торгуются на рынке. Данная компания финансируется только за счет собственного капитала (не привлекает долговое финансирование). Рыночная капитализация (совокупная стоимость акций) данной компании составляет 3 млрд. руб. Рассчитанный коэффициент

бета акций компании составляет 0,85. Безрисковая ставка доходности на данном рынке 6%, рыночная премия за риск равна 7%. Определите, чему равна цена акционерного капитала компании по модели CAPM?

10. Доходность акций компании X составляет 12%, а стандартное отклонение доходности 15%, доходность акций компании Y составляет 15% при стандартном отклонении доходности 10%. Корреляция доходностей акций равна -1. С какими весами акции должны войти в портфель, чтобы полностью избавиться от риска?

### Тематика курсовых работ

1. Внешние источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования
2. Дивидендная политика организации
3. Заемные источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования
4. Заемный капитал организации и методы оценки его стоимости
5. Инвестиции в основной капитал как стратегический приоритет инвестирования в современной России
6. Инвестиционная политика организации в современных условиях
7. Инвестиционные ресурсы организации и определение их стоимости
8. Использование финансового рычага в управлении ценой и структурой капитала
9. Источники и границы увеличения собственного капитала организации
10. Источники и методы краткосрочного финансирования организации.
11. Источники финансирования инновационной деятельности корпораций
12. Ключевые финансовые показатели эффективности компании
13. Корпоративная социальная ответственность и конкурентоспособность компании.
14. Корпоративные инвестиционные проекты как основа прироста акционерной стоимости компании
15. Лизинг как нетрадиционная форма финансирования в корпорациях
16. Методы оптимизации структуры капитала
17. Методы учета риска корпоративных инвестиционных проектов
18. Модели денежных потоков и их применение в целях управления стоимостью корпоративного бизнеса
19. Определение рыночной цены организации
20. Основные принципы формирования и особенности дивидендной политики российских корпораций
21. Оценка рисков инновационных проектов компании.
22. Оценка эффективности заимствований в виде корпоративных облигаций
23. Планирование стоимости капитала компании
24. Применение опционов в оценке стоимости организации
25. Принципы и критерии оценки эффективности корпоративных инвестиционных решений
26. Прогнозирование и управление финансовой устойчивостью корпорации.
27. Проектное финансирование как инструмент долгосрочного финансирования в корпорациях
28. Проектное финансирование как современный метод финансирования инвестиций
29. Роль инвестиций в увеличении стоимости организации
30. Рынок капиталов как основной источник финансовых ресурсов публичной компании и его эффективность
31. Собственный капитал организации и методы оценки его стоимости
32. Современная практика выплаты дивидендов: формы и процедуры
33. Современные методы планирования и оптимизации прибыли корпорации
34. Содержание и основные принципы эффективного управления корпоративными финансами в условиях перехода к инновационной экономике
35. Содержание корпоративных финансов и принципы их организации в условиях глобализации рынка капитала
36. Стоимостно-ориентированное управление компанией на основе экономической добавленной стоимости.

37. Стоимостно-ориентированное управление компанией на основе денежных потоков.
38. Стратегия финансового роста организации
39. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов организации
40. Теории дивидендной политики и их использование в управлении организацией в условиях России
41. Теории структуры капитала и их использование в управлении организации в условиях России
42. Управление долгосрочными источниками финансирования
43. Управление структурой капитала организации
44. Управление финансовыми рисками в современной корпорации.
45. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов
46. Финансирование инновационного бизнеса
47. Финансовое прогнозирование в системе эффективного управления организацией.
48. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг корпорации
49. Финансовые меры стабилизации при угрозе банкротства.
50. Финансовые стратегии на разных стадиях жизненного цикла организации
51. Формирование и управление свободным денежным потоком организации.
52. Формирования системы контролинга в российских компаниях.
53. Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов
54. Облигационные займы как способ привлечения финансовых ресурсов в деятельность корпораций
55. Финансовый контроль в системе управления корпорацией
56. Слияния и поглощения компаний в современной российской экономике
57. Экономические выгоды и издержки слияний и поглощений

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

а) Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

### **основная**

1. ЭБС «Znanium»: Богатырев, С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие ; ВО - Бакалавриат, Магистратура/Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - Москва: Издательский Центр РИОР, 2022. - 164 с. - URL: <http://znanium.com/catalog/document?id=395776>.
2. ЭБС «Znanium»: Самылин, А. И. Корпоративные финансы: Финансовые расчеты : учебник ; ВО - Бакалавриат, Магистратура, Аспирантура/Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - Москва:ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 472 с. - URL: <http://znanium.com/catalog/document?id=391655>.
3. ЭБС «Znanium»: Чараева, М.В. Корпоративные финансы : Учебное пособие; ВО - Бакалавриат/Южный федеральный университет. - Москва:ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2019. - 286 с. - URL: <http://new.znanium.com/go.php?id=1003842>.
4. ЭБС «Znanium»: Кокин, А. С. Корпоративные финансы : учеб. пособие ; ВО - Бакалавриат. - Москва:Издательский Центр РИОР, 2018. - 369 с. - URL: <http://znanium.com/catalog/document?id=370838>.
5. ЭБ «Труды ученых СтГАУ»: Томилина, Е. П. Корпоративные финансы (продвинутый уровень) : учеб. пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» магистерская программа «Корпоративные и государственные финансы»/Е. П. Томилина, И. И. Глотова, Л. В. Агаркова, Б. А. Доронин, Ю. Е. Клишина, Р. И. Сафиуллаева, О. Н. Углицких ; Ставропольский ГАУ. - Ставрополь:АГРУС, 2021. - 1,30 МБ

### **дополнительная**

1. ЭБС «Znanium»: Ивашковская, И. В. Финансовая архитектура компаний. Сравнительные исследования на развитых и развивающихся рынках : монография/Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики". -

Москва:ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2015. - 238 с. - URL: <http://new.znaniium.com/go.php?id=471624>.

2. ЭБС «Znaniium»: ЭБС «Znaniium»: Распопов, В. М. Корпоративное управление: учеб. пособие ; ВО - Бакалавриат/Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации.Москва: Издательство "Магистр", 2022. - 352 с. - URL: <http://znaniium.com/catalog/document?id=400255>.

3. ЭБС «Znaniium»: Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы : учебник для бакалавров/В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская ; СПб. гос. экон. ун-т. - Москва:Юрайт, 2014. - 349 с.

6. ЭБС «Znaniium»: Самылин, А. И. Корпоративные финансы : учебник ; ВО - Бакалавриат, Магистратура, Специалитет, Аспирантура/Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. Москва:ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 472 с. - URL: <http://znaniium.com/catalog/document?id=399942>.

4. Теплова, Т. В. Корпоративные финансы : учебник и практикум для акад. бакалавриата / Т. В. Теплова ; Высш. шк. экономики ; Нац. исслед. ун-т. - Москва : Юрайт, 2014. - 655 с. - (Бакалавр. Академический курс. Гр. УМО)

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

1. Корпоративные финансы, журнал. – Режим доступа: <https://cfjournal.hse.ru/>
2. Финансовый менеджмент, журнал. – Режим доступа: <http://www.finman.ru/>
3. Теория и практика финансового и управленческого учета. – Режим доступа: <https://gaar.ru/>
4. Московская биржа. – Режим доступа: <https://www.moex.com>
5. База данных «Обзор практики корпоративного управления» ЦБ РФ - <http://cbr.ru/analytics>
6. База данных «Экономические исследования» ЦБ России - [https://www.cbr.ru/ec\\_research/](https://www.cbr.ru/ec_research/)

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

Учебная дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» дает магистрантам по направлению подготовки «Финансы и кредит» магистерская программа «Корпоративные и государственные финансы» углубленные знания в области управления финансами и капиталом корпорации. Дисциплина включает семь тем учебного курса, в которых последовательно и методично раскрываются концептуальные основы организации корпоративных финансов и прикладные аспекты управления корпоративными финансами. Определенное внимание в учебной дисциплине уделено аспектам оценки стоимости капитала и определения эффективной структуры капитала.

Формы работы магистра: лекционные, семинарские и практические занятия, подготовка доклада, участие в научных дискуссиях, выполнение домашних заданий (решение практических и ситуационных заданий), контрольных точек, тестирование, курсовой работы.

В курсе используются классические и интерактивные методы ведения занятий. Лекционная и внеаудиторная работа магистрантов получает свое завершение на практическом занятии.

*Методические рекомендации при работе над конспектом во время проведения лекции*

Лекционные занятия направлены на обеспечение теоретической основы обучения, развитие интереса к учебной деятельности и конкретной учебной дисциплине, сформировать у обучающихся ориентиры для самостоятельной работы над курсом. В ходе обучения применяются лекции следующих типов: вводная, информационная и обзорная, проблемная, визуализация, лекция-дискуссия.

В ходе лекционных занятий необходимо вести конспектирование учебного материала. Конспектирование лекций ведется в специально отведенной для этого тетради, каждый лист которой должен иметь поля, на которых делаются пометки из рекомендованной литературы, дополняющие материал прослушанной лекции, а также подчеркивающие особую важность тех или иных теоретических положений.

Аудиторная работа со студентами организуется также в групповых и фронтальных формах, для реализации которых предусмотрены *практические занятия*.

*Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям*

Практические занятия направлены на то, чтобы с помощью преподавателя студенты закрепили лекционный материал и получили практический навык решения учебных ситуаций и задач.

Цель проведения практических занятий заключается в закреплении полученных теоретических знаний на лекциях и в процессе самостоятельного изучения магистрантами специальной литературы. Основной формой проведения практических занятий является обсуждение наиболее проблемных и сложных вопросов по отдельным темам. Часть практических занятий проводится в интерактивной форме с использованием научных дискуссий, решения кейсов. Возникающие в ходе практического занятия дискуссии стимулируют процесс осмысления обучающимися рассматриваемых проблем, а контрольные вопросы в конце каждой темы способствуют их лучшему пониманию.

В обязанности преподавателя входят оказание методической помощи и консультирование магистрантов по соответствующим темам курса.

Тематика занятий охватывает все разделы курса и ориентирована на формирование у обучающихся навыков принятия эффективных финансовых решений при выборе перспективных направлений инновационного развития корпорации; навыков владения методологическими основами управления стоимостью и структурой капитала корпорации; навыков принятия стратегических и тактических решений в области управления финансами организации, обеспечивающим устойчивое финансовое развитие организации.

На практических занятиях предполагается рассмотреть наиболее важные, существенные, сложные вопросы, которые, как свидетельствует преподавательская практика, наиболее трудно усваиваются магистрантами.

При обсуждении вопросов необходимо учитывать сложившуюся отечественную и зарубежную практику организации управления корпоративными финансами. Практические занятия включают в себя и специально подготовленные доклады, выступления по какой-либо сложной или особо актуальной проблеме, научные дискуссии. На практическом занятии магистрант проявляет свое знание предмета, корректирует информацию, полученную в процессе лекционных и внеаудиторных занятий, формирует определенный имидж в глазах преподавателя, получает навыки устного выступления и культуры дискуссии.

На практическом занятии студент должен уметь прокомментировать ход решения практических и ситуационных заданий, обосновать выбор ответов для тестов, а для этого знание теоретических аспектов, изучаемых тем является необходимым.

По дисциплине проводится *собеседование с магистрантами* для контроля усвоения ими основных теоретических и практических знаний по теме практического занятия (магистранты должны знать ответы на поставленные вопросы). По результатам собеседования выставляются баллы за практическое занятие. Собеседование предусмотрено по теме «Финансовая модель анализа компании».

По темам «Инвестиционная политика», «Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации» и «Финансовый анализ доходности компании» предусмотрено решение *практико-ориентированных и ситуационных задач и заданий*, целью которых является формирование у обучающихся устойчивых практических навыков применения методов управления финансами корпорации, для решения конкретных задач корпоративного и финансового управления.

При работе с задачами и заданиями обучающиеся осуществляют поиск, анализ дополнительной информации из различных областей знаний, в том числе связанных с будущей профессией.

Научная дискуссия представляет собой форму учебной деятельности, при которой магистранты высказывают свое мнение по проблеме, заданной преподавателем. Проведение дискуссии по проблемным вопросам предполагает перед началом дискуссии подготовку выступлений по темам: «Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов», «Финансовый риск-менеджмент» и «Стратегические аспекты корпоративных финансов».

Перед началом научной дискуссии магистранты распределяются по проблемным группам в соответствии с темами подготовленных научных выступлений.

Процедура дискуссии включает в себя два этапа:

- 1) выступление магистранта с сообщением своей научной проблемы;
- 2) открытая дискуссия представленных проблем.

В ходе дискуссии проводятся различные конкурсы: на лучшего научного оппонента, на лучший вопрос и т.д. В группе, в которой проводится научная дискуссия, избирается докладчик, которому поручается обобщить результаты дискуссии.

В ходе подготовки к практическому занятию необходимо прочитать конспект лекции, изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, выполнить выданные преподавателем практические задания. При этом учесть рекомендации преподавателя и требования программы. Дорабатывать свой конспект лекции, делая в нем соответствующие записи из литературы. Желательно при подготовке к практическим занятиям по дисциплине одновременно использовать несколько источников, раскрывающих заданные вопросы. На практических занятиях рассматриваемые вопросы требуют использование материалов из периодических изданий, информационных ресурсов Интернет, а также соответствующих материалов преподавателя.

Контрольные вопросы, приведенные в конце каждой темы, могут быть использованы обучающимися для самоконтроля при подготовке к занятиям. Выборочный контрольный опрос по указанным вопросам преподаватель может проводить в ходе занятия. Ответ на контрольный вопрос требует лаконичности, конкретности.

На практических занятиях осуществляется промежуточный контроль знаний студентов, поэтому участие в них является обязательным. В целях создания на занятиях атмосферы активного обсуждения и повышения эффективности коммуникаций с обучающимися преподаватель оценивает не только доклады и выступления, ответы на контрольные вопросы, но и вопросы, задаваемые обучающимися отвечающему, дополнения и т. п.

Итоги практических занятий подводятся по их завершению, активность магистрантов на этих занятиях учитывается при выставлении оценки на экзамене по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

#### *Методические рекомендации по организации самостоятельной работы*

Целью самостоятельной работы является освоение магистрантами фундаментальных знаний, опыта практической деятельности по профессии. Самостоятельная работа должна способствовать развитию ответственности и организованности, а также творческого подхода к решению нестандартных задач.

Самостоятельная работа магистрантов предполагает многообразные виды индивидуальной и коллективной деятельности магистров, осуществляемые под руководством, но без непосредственного участия преподавателя в специально отведенное для этого аудиторное и внеаудиторное время.

Виды самостоятельной работы, выполняемые в рамках курса:

1. Подбор и изучение научных публикаций;
2. Проработка учебного материала (по конспектам, учебной и научной литературе);
3. Использование Интернет-ресурсов и методических материалов для подготовки к решению практических и ситуационных задач, выполнения кейс-задачи;
4. Работа с тестами и вопросами для самопроверки;
5. Выполнение контрольных точек;
6. Подготовка реферата по индивидуальному заданию (для заочной формы обучения).
7. Выполнение курсовой работы.

Методологической основой самостоятельной работы магистрантов является деятельностный подход, когда цели обучения ориентированы на формирование умений решать не только типовые, но и нетиповые задачи, когда обучающийся должен проявить творческую активность, инициативу, знания, умения и навыки, полученные при изучении дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

Методическое обеспечение самостоятельной работы предусматривает: перечень вопросов самостоятельного изучения, наличие учебной, научной и справочной литературы по данным темам, методических указаний по работе по выполнению контрольной работы обучающимися заочной формы.

*Внеаудиторная* самостоятельная работа студентов над курсом организована в форме: домашней работы, логически продолжающей аудиторное занятие по заданию преподавателя с установленными сроками исполнения. Дидактические цели: закрепление, углубление, расширение и систематизация знаний; формирование умений; самостоятельное овладение новым программным материалом; развитие самостоятельности мышления.

В самостоятельную работу магистранта входит подготовка к дискуссиям, изучение тематических монографий, периодической литературы и статистических материалов по актуальным проблемам корпоративных финансов, решение практических заданий. Указанные задания ориентированы

на закрепление лекционного материала и практических навыков, приобретенных на практических занятиях, расширение и углубление полученных знаний.

Написание научных статей и подготовка тезисов докладов для выступления на научных конференциях приветствуется и поощряется дополнительными баллами.

Магистрантам рекомендуется с самого начала освоения курса работать с литературой и предлагаемыми заданиями в форме подготовки к очередному аудиторному занятию. При этом актуализируются имеющиеся знания, а также создается база для усвоения нового материала, возникают вопросы, ответы на которые обучающийся получает в аудитории.

Можно отметить, что некоторые задания для самостоятельной работы по курсу имеют определенную специфику. При освоении курса студент может пользоваться библиотекой СтГАУ, которая в полной мере обеспечена соответствующей литературой. Значительную помощь в подготовке к очередному занятию может оказать имеющийся в учебно-методическом комплексе краткий конспект лекций. Он же может использоваться и для закрепления полученного в аудитории материала.

#### *Написание курсовой работы.*

Выполнение курсовой работы является составной частью учебного процесса и имеет своей целью углубление знаний студентов по финансовым вопросам в условиях рыночной экономики, а также более глубокое освоение теоретических положений в области управления финансами корпораций (организаций) и применения их на практике.

В курсовой работе должны найти отражение проблемные вопросы темы. Она выполняется на материалах конкретной компании, в качестве которых могут быть: сельскохозяйственные, промышленные, строительные, организации транспорта, торговли и т.д.

Темы курсовых работ выбираются магистрантом самостоятельно в соответствии с предложенной тематикой курсовых работ, утвержденной кафедрой и сферой его практических и научных интересов

Курсовая работа по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» выполняется согласно методическим рекомендациям по написанию курсовых работ.

#### Цели курсовой работы:

1) систематизация, закрепление и углубление теоретических и практических знаний по дисциплине их применение при решении конкретных экономических задач в деятельности хозяйствующих субъектов;

2) приобретение навыков ведения самостоятельной работы ;

3) применение методик исследования;

4) выявление степени подготовки студента к профессиональной деятельности в корпорация (организация, учреждениях, фирмах).

Студент в курсовой работе должен показать:

1) глубокие теоретические знания по проблемам избранной темы, умения осуществлять сбор и обработку экономической литературы и нормативно - правового материала;

2) умение учитывать последние достижения экономической науки и актуальные тенденции в развитии деятельности корпораций (организаций) РФ и за рубежом;

3) овладение экономико - математическими и статистическими методами исследований и наблюдений, методами сбора и обработки информации;

4) навыки проведения анализа с использованием современных информационных технологий;

5) умение творчески применять полученные знания в профессиональной деятельности;

6) умение грамотно и логически излагать исследуемый материал, обобщать его, делать выводы, рекомендации и предложения, способствующие принятию правильных управленческих решений.

Подготовка, написание и оформление курсовой работы начинается с утверждения научным руководителем темы курсовой работы, ее плана и списка литературы по избранной теме.

Прежде чем приступить к написанию курсовой работы, студент должен внимательно ознакомиться с методическими рекомендациями по теме, изучить необходимую литературу, а также публикации периодических изданий по вопросам выбранной темы. Рекомендуется следить за изменениями в области финансового и налогового законодательства, которые студент использует при написании курсовой работы.

Студент подбирает необходимую литературу для написания курсовой работы из различных общедоступных источников, в том числе и в библиотеке Ставропольского государственного аграрного университета, справочно-правовой системе и электронно-библиотечной системе.

Общее ознакомление с основными литературными источниками (монографиями, статьями, информационно-справочной литературой) должно предшествовать составлению плана научной работы.

Рекомендуется использовать такие периодические издания - журналы «Управление компанией», «Корпоративные финансы», «Вопросы экономики», «Финансы», «Инвестиции в России», «Финансовая аналитика», «Менеджмент в России и за рубежом», «Финансовый менеджмент», «Деньги и кредит» и т.д.

Для изучения периодических изданий обучающемуся необходимо вначале использовать последние в году номера журналов, где помещается указатель статей, опубликованных за год.

На начальном этапе ознакомления с материалами темы следует использовать учебную и научную литературу, которым не более 5 лет.

Рекомендуется знакомиться с источниками в порядке, обратном хронологическому, т.е. вначале следует изучить самые свежие публикации, а затем прошлогодние, двухгодичной давности и т.д.

При использовании источников статистических данных необходимо также начинать изучение с данных за последние 3 года. Для более обоснованных выводов рекомендуется анализировать данные по конкретной корпорации за 3-5 лет.

Структура курсовой работы должна быть четкой и включать следующие основные элементы: введение, теоретическая и аналитическая части, при необходимости может присутствовать экспериментальная, заключение, список использованных источников литературы, приложения (при необходимости).

**Во введении** отражаются следующие основные моменты:

- теоретическое и практическое значение выбранной темы, ее актуальность;
- степень изученности темы;
- цель и конкретные задачи исследования, которые автор поставил перед собой;
- предмет и объект исследования;
- объяснение того, как автор намеревается решать поставленные задачи, обоснование логической последовательности раскрываемых вопросов, общего порядка исследования и структуры работы;
- характеристика структуры работы и использованные в работе источники информации.

*Актуальность темы* отражает ее значимость, важность, перспективность, сопряченность с острыми проблемами современности. Для обоснования актуальности целесообразно привести высказывания авторитетных ученых, политиков и руководителей по тем вопросам, которые входят в предметное поле темы курсовой работы, привести наглядные статистические данные, практические примеры.

*Степень изученности темы* – это краткое перечисление авторов и проблематики их исследований в рамках темы курсовой работы. Оно проводится в хронологической или тематической последовательности.

*Цель работы* определяет, для чего проводится курсовое исследование, что планируется получить в результате. Формулировка цели курсовой работы должна строго соответствовать теме.

*Задачи работы* представляют собой способы достижения поставленной цели. Это отдельные исследовательские действия, этапы, на каждом из которых производится та или иная операция (изучение литературы, обзор концепций, сбор эмпирических данных, их анализ, построение классификаций, разработка методик, их реализация, выработка практических предложений и т.д.).

*Объект исследования* – это то, на что направлен процесс познания, та область реальности, которая изучается в ходе выполнения курсовой работы.

*Предмет исследования* – это наиболее значимые с теоретической или практической точки зрения свойства, стороны, проявления, особенности объекта, которые подлежат непосредственному изучению. Это угол зрения на объект, аспект его рассмотрения, дающий представление о том, что конкретно будет изучаться в объекте, как он будет рассматриваться, какие новые отношения, свойства, функции будут выявляться.

*Методы* можно определить как способы достижения цели, совокупность приемов и операций теоретического или прикладного освоения действительности. Представление использованных методов исследования позволит оценить полноту охвата полученных студентом умений и навыков при выполнении работы.

Характеристика структуры работы представляет собой краткое содержание глав и параграфов основной части. Она отражает общую логику изложения материала.

**Введение должно быть кратким (3-4 страницы)** и четким. Его не следует перегружать общими фразами. Главное, чтобы читающий понял смысл работы, проблему исследования, какие задачи автор сам для себя наметил.

Введение является отдельным, самостоятельным блоком текста работы, который ни в содержании, ни в тексте не обозначается цифрами.

**Главы** составляют основную часть курсовой работы. Содержание глав должно точно соответствовать теме работы и полностью её раскрывать.

Основная часть работы демонстрирует умение автора лаконично и аргументированно излагать материал. Изложение материала подчиняется поставленной цели и задачам курсовой работы и должно быть последовательным и логичным. *Особое внимание следует обращать на логические переходы от одной главы к другой, от параграфа к параграфу, а внутри параграфа – от вопроса к вопросу.* Изложение материала должно быть конкретным и опираться на результаты теории и практики, при этом важно не просто описание, а критический разбор и анализ полученных результатов.

В основной части курсовой работы должны присутствовать иллюстрации (таблицы, схемы, графики и т.п.) с соответствующими ссылками и комментариями. Рекомендуется основную часть работы разделять на три главы (теоретической, методической и практической направленности, соответственно). Главы, в свою очередь, разбиваются на параграфы. **Глава может содержать два-три параграфа** в зависимости от темы курсовой работы. Каждый параграф должен заканчиваться обобщением изложенного в параграфе материала

Также рекомендуется по итогам каждой главы в конце приводить **основные выводы** (или результаты), полученные в данной главе, наиболее важные с точки зрения поставленной цели и задач курсовой работы (это, в частности, позволяет, с одной стороны, лучше структурировать работу, а с другой – понять, насколько полно удалось решить поставленные задачи).

Выводы по главе – это обобщение выводов по параграфам. Данные выводы впоследствии могут быть использованы для составления презентации при представлении курсовой работы к защите, если это будет требоваться научным руководителем. Объем глав может различаться, однако не рекомендуется выходить за диапазон 10-15 страниц. Главный критерий при определении качества главы – это полнота и качество выполнения поставленных и решаемых в данной главе задач.

**Первая глава выполняется в виде научного реферата** (обзор литературы содержит критический анализ и (или) систематизацию уже существующих знаний по данной проблеме, изложенных в трудах других авторов с обязательными ссылками на них) и посвящается рассмотрению теоретических аспектов и анализу современного состояния исследуемой проблемы. В ней рассматриваются сущность, содержание, организация исследуемого процесса, системы или явления, его составные элементы и их взаимосвязь, выделяются факторы, оказывающие влияние на исследуемый процесс, систему или явление, осуществляется анализ современного состояния теории проблемы, дается обзор нормативных актов и литературных источников, позиций исследователей, обосновывается точка зрения автора на исследуемую проблему.

Обзор литературы – должен показать знакомство студента со специальной литературой, его умение систематизировать источники, критически их рассматривать, выделять существенное, оценивать ранее сделанное другими исследователями, определять главное в современном состоянии изученности темы. Материалы такого обзора следует систематизировать в определенной логической последовательности. Обзор работ предшественников следует делать только по выбранной теме и поставленной проблеме, а не по всей проблеме в целом. В обзоре литературы не нужно излагать все, что стало известно студенту из прочитанного материала и имеет лишь косвенное отношение к его работе. Но все сколько-нибудь ценные публикации, имеющие непосредственное отношение к теме курсовой работы, должны быть названы и критически оценены.

При изложении в курсовой работе спорных вопросов темы необходимо приводить мнения различных авторов. Если в работе критически рассматривается точка зрения какого-либо автора, при изложении его мысли следует приводить цитаты, только при этом условии критика может быть объ-

активной. Обязательным, при наличии различных подходов к решению изучаемой проблемы, является сравнение рекомендаций, содержащихся в действующих инструктивных материалах и работах различных авторов.

Только после этого следует обосновывать своё мнение по спорному вопросу или соглашаться с одной из уже имеющихся точек зрения, выдвигая в любом случае соответствующие аргументы.

В первой главе рекомендуется уделить внимание истории развития исследований выбранной проблемы и анализу зарубежного опыта. Анализ зарубежного опыта должен сопровождаться сравнением его с отечественной практикой и возможностями его использования в России.

Анализ зарубежного опыта должен сопровождаться ссылкой на литературу на иностранных языках или сайты на иностранных языках.

Использование литературы на иностранных языках повышает оценку за курсовую работу.

**Вторая глава является методической.** Методическая глава должна быть посвящена рассмотрению методических аспектов исследуемой проблемы. В этой главе должен быть осуществлен критический и сравнительный анализ существующих подходов и методов решения проблемы. В главе необходимо обосновать выбор метода решения исследуемой проблемы и подробно его изложить. Можно предложить и собственный метод, при этом обязательно обосновав его преимущества перед уже имеющимися.

**Третья глава должна носить преимущественно прикладной характер.** В ней необходимо количественно и качественно описать предмет исследования, привести результаты практических расчетов и направления их использования, а также сформулировать направления совершенствования экономической деятельности. Важным аспектом проводимого в третьей главе анализа является актуальность приводимой информации, что означает, что в работе обязательно должна быть использована статистическая информация за последние несколько лет, включая год, предшествующий году написания курсовой работы. При этом в работе обязательно должны указываться ссылки на источники данной информации. Автор несет полную ответственность за соответствие представляемых данных их источникам и в случае выявления несоответствий рискует быть не допущенным к защите курсовой работы.

Данная глава в обязательном порядке должна содержать результаты собственных расчетов, проведенных в ходе решения поставленных задач.

Полученные результаты расчетов должны сопровождаться их анализом и содержательной экономической интерпретацией.

В тексте, анализирующем или комментирующем таблицу или рисунок, не следует пересказывать их содержание, а уместно формулировать основной вывод, к которому подводят представленные данные. Если таблица заимствована из литературных источников, обязательно необходима ссылка на источник.

**Заключение** курсовой работы пишется на основе полученных в ней и обоснованных лично автором выводов и результатов (от 3 до 5, например, в соответствии с задачами работы и ее целью), наиболее важных с точки зрения поставленной цели, и подытоживает проделанную работу. В заключении не должны содержаться выводы и результаты, не полученные и/или должным образом не обоснованные автором в курсовой работе, а также общеизвестные и банальные вещи. Выводы должны быть краткими и органически вытекать из содержания работы. Разрешается повторить основные выводы соответствующих глав, но при этом предпочтительнее стремиться сделать некоторые обобщения по результатам проведенного исследования в целом.

Список литературы должен содержать не менее 30 источников, с которыми работал автор курсовой работы. Не допускается включение в список литературы источников, на которые нет ссылок в курсовой работе.

Защита курсовых работ проводится в формате вопрос-ответ.

Методические указания по подготовке курсовых работ по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» размещены в электронной информационно-образовательной среде Университета и доступны для обучающегося через его личный кабинет на сайте университета.

Ответственным этапом учебного процесса является сдача экзамена. Используя лекционный материал, а также доступные учебники или учебные пособия, дополнительную литературу, рассматривая их как пополнение, углубление, систематизацию своих теоретических знаний, проявляя творческий подход, студент готовится к экзамену. Бесспорным фактором успешного завершения очередного семестра является кропотливая, систематическая работа студента в течение всего семестра. В

этом случае подготовка к экзамену будет являться концентрированной систематизацией всех полученных знаний по данной дисциплине.

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в том числе отечественного производства и информационных справочных систем (при необходимости).**

**11.1 Перечень лицензионного программного обеспечения**

MicrosoftWindowsServerSTDCORE AllLng License/Software AssurancePack Academic OLV 16Licenses LevelE AdditionalProduct CoreLic 1Year.

Kaspersky Total Security Russian Edition. 1000-1499 Node 1 year Educational Renewal License

**11.2 Перечень свободно распространяемого программного обеспечения**

<https://explore.zoom.us/ru/products/meetings/>

**11.3 Перечень программного обеспечения отечественного производства**

При осуществлении образовательного процесса студентами и преподавателем используются следующие информационно справочные системы: СПС «Консультант плюс», СПС «Гарант».

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

№ п/п	Наименование специальных помещений и помещений для самостоятельной работы	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	<p><b>Учебная аудитория для проведения лекционных занятий</b> (ауд. № 130, площадь – 247 м<sup>2</sup>)</p>	<p>Оснащение: специализированная мебель в составе аудиторных кресел и столов - 182 шт., Монитор 17” LCD NEC-173V – 2 шт., Проектор Sanyo PLC – XM150L – 1 шт.,Видеокамера управляемая Soni EVI-D70P – 1 шт., Экран с электроприводом DraperdRolleramic 508/200*300*401– 1 шт., трибуна для лектора – 1 шт.,Стол руководителя пр ЮВШ 56.01.03.00-01 – 2 шт., микрофон настольный Beyerdynamic MTS 67/5 – 4 шт., микрофон врезной Beyerdynamic SHM 815A – 1 шт., Устройство регулирования температуры воздуха ALHi-H48 A5/S – 2 шт., Цветная проводная сенсорная панель 6,4”Crestron TPS-3100LB – 1 шт., коммутатор Kramer VP – 8x8A – 1 шт., подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.</p>
2	<p><b>Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа</b> Учебно-практическая лаборатория «Страховой магазин» (ауд. № 143, площадь – 88 м<sup>2</sup>)</p>	<p>Оснащение: специализированная мебель на 16 посадочных мест (кабинка страхового менеджера), комплекс презентационного оборудования на 24 посадочных места, компьютеры – 16 шт., клиентский терминал страхового агентства – 1 шт., интерактивная доска– 1 шт., проектор – 1 шт., плазменный телевизор– 1 шт., учебно-наглядные пособия в виде презентаций, электронные учебники, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.</p>
3	<p><b>Учебные аудитории для самостоятельной работы студентов:</b></p>	
	<p><b>Учебные аудитории для самостоятельной работы студентов:</b> 1. Читальный зал научной библиотеки (площадь 177 м<sup>2</sup>)</p>	<p>Оснащение: специализированная мебель на 100 посадочных мест, персональные компьютеры – 56 шт., телевизор – 1шт., принтер – 1шт., цветной принтер – 1шт., копировальный аппарат – 1шт., сканер – 1шт.,Wi-Fi оборудование, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.</p>
	<p>2. Учебная аудитория № 118 (площадь – 96 м<sup>2</sup>)</p>	<p>Оснащение: специализированная мебель на 25 посадочных мест, персональные компьютеры – 20 шт., классная доска – 1 шт., учебно-наглядные пособия в виде тематических презентаций, информационные плакаты, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в кор-</p>

		поративную сеть университета.
4	<b>Учебная аудитория для групповых и индивидуальных консультаций</b> Учебно-практическая лаборатория «Страховой магазин» (ауд. № 143, площадь – 88 м <sup>2</sup> )	Оснащение: специализированная мебель на 16 посадочных мест (кабинка страхового менеджера), комплекс презентационного оборудования на 24 посадочных места, компьютеры – 16 шт., клиентский терминал страхового агентства – 1 шт., интерактивная доска– 1 шт., проектор – 1 шт., плазменный телевизор– 1 шт., учебно-наглядные пособия в виде презентаций, электронные учебники, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.
5	<b>Учебная аудитория для текущего контроля и промежуточной аттестации</b> Учебно-практическая лаборатория «Страховой магазин» (ауд. № 143, площадь – 88 м <sup>2</sup> )	Оснащение: специализированная мебель на 16 посадочных мест (кабинка страхового менеджера), комплекс презентационного оборудования на 24 посадочных места, компьютеры – 16 шт., клиентский терминал страхового агентства – 1 шт., интерактивная доска– 1 шт., проектор – 1 шт., плазменный телевизор– 1 шт., учебно-наглядные пособия в виде презентаций, электронные учебники, подключение к сети «Интернет», доступ в электронную информационно-образовательную среду университета, выход в корпоративную сеть университета.

### **13. Особенности реализации дисциплины лиц с ограниченными возможностями здоровья**

Обучающимся с ограниченными возможностями здоровья предоставляются специальные учебники и учебные пособия, иная учебная литература, специальные технические средства обучения коллективного и индивидуального пользования, предоставление услуг ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь, а также услуги сурдопереводчиков и тифлосурдопереводчиков.

#### **а) для слабовидящих:**

- на экзамене присутствует ассистент, оказывающий студенту необходимую техническую помощь с учетом индивидуальных особенностей (он помогает занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, в том числе записывая под диктовку);
- задания для выполнения, а также инструкция о порядке проведения экзамена оформляются увеличенным шрифтом;
- задания для выполнения на экзамене зачитываются ассистентом;
- письменные задания выполняются на бумаге, надиктовываются ассистенту;
- обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
- студенту для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство;

#### **в) для глухих и слабослышащих:**

- на экзамене присутствует ассистент, оказывающий студенту необходимую техническую помощь с учетом индивидуальных особенностей (он помогает занять рабочее место, передвигаться, прочитать и оформить задание, в том числе записывая под диктовку);
- экзамен проводится в письменной форме;
- обеспечивается наличие звукоусиливающей аппаратуры коллективного пользования, при необходимости поступающим предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
- по желанию студента экзамен может проводиться в письменной форме;

#### **д) для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата (тяжелыми нарушениями двигательных функций верхних конечностей или отсутствием верхних конечностей):**

- письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или надиктовываются ассистенту;
- по желанию студента экзамен проводится в устной форме.

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» составлена в соответствии с требованиями федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит и учебного плана магистерской программы «Корпоративные и государственные финансы»

Автор \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Томилина Е.П.

Рецензенты \_\_\_\_\_ д.э.н., профессор Агаркова Л.В.

\_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Латышева Л.А.

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» рассмотрена на заседании кафедры «Финансы, кредит и страховое дело» протокол № 16 от «16» мая 2022 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Зав. кафедрой \_\_\_\_\_ к.э.н., доцент Глотова И.И.

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» рассмотрена на заседании учебно-методической комиссии учетно-финансового факультета протокол № 10 от «20» мая 2022 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Руководитель ОП \_\_\_\_\_ д.э.н., профессор Доронин Б.А.