

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
СТАВРОПОЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УТВЕРЖДАЮ

Директор/Декан
института экономики, финансов и
управления в АПК
Гунько Юлия Александровна

«__» _____ 20__ г.

Рабочая программа дисциплины

Б1.В.08 Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

38.04.08 Финансы и кредит

Корпоративные и государственные финансы

магистр

очная

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 направлен на формирование следующих компетенций ОП ВО и овладение следующими результатами обучения по дисциплине:

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине
ПК-1 Способен разрабатывать и реализовывать процесс принятия решений, связанных с неопределенностью в корпорациях	ПК-1.1 Формирует критерии принятия управленческих решений с учетом риск-ориентированного подхода в бизнес-процессах корпораций	знает умеет владеет навыками
ПК-1 Способен разрабатывать и реализовывать процесс принятия решений, связанных с неопределенностью в корпорациях	ПК-1.2 Применяет методы и инструменты риск-менеджмента в деятельности корпорации в условиях неопределенности	знает ключевые внутренние и внешние факторы рисков в деятельности корпорации для формирования стандарта управления рисками умеет - обрабатывать информацию по рискам в от-расли и в организации (08.018 Е/01.8 У.3); - использовать корпоративные регламентные документы по процессу управления рисками владеет навыками - анализа и интерпретации внешних и внут-ренних факторов деятельности корпорации; - оценки системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками
ПК-2 Способен систематизировать бизнес-процессы, разрабатывать финансовую стратегию корпорации	ПК-2.1 Проводит оценку текущего и определяет параметры будущего состояния корпорации для обоснования корпоративной финансовой политики	знает - содержание, элементы и принципы процесса оперативного планирования (08.018 Е/02.8 Зн.3); - методов и технологий анализа рисков умеет - анализировать внутренний и внешний кон-текст 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

		оптимально-го варианта с позиций соотношения риск-доходность в деятельности корпорации владеет навыками - принятия эффективных финансовых решений в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента
--	--	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

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

Изучение дисциплины осуществляется в 3 семестре(-ах).

Для освоения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» студенты используют знания, умения и навыки, сформированные в процессе изучения дисциплин:

Риск-менеджмент

Практика по профилю профессиональной деятельности

Бизнес-анализ деятельности корпорации

Государственное регулирование финансово-бюджетной сферы

Математическое обеспечение финансовых решений

Освоение дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» является необходимой основой для последующего изучения следующих дисциплин:

Преддипломная практика

Подготовка к сдаче и сдача государственного экзамена

Подготовка к процедуре защиты и защита выпускной квалификационной работы

Финансовый менеджмент в страховой организации

Корпоративное управление

Финансовая политика и финансовая стратегия корпорации

Современная портфельная теория в системе управления корпоративными финансами

Бизнес-процессы в страховой организации

Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование

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.

Семестр	Трудоемкость час/з.е.	Контактная работа с преподавателем, час			Самостоятельная работа, час	Контроль, час	Форма промежуточной аттестации (форма контроля)
		лекции	практические занятия	лабораторные занятия			
3	144/4	10	26		72	36	Эк
в т.ч. часов: в интерактивной форме		2	4				
практической подготовки		10	26		72		

Семестр	Трудоемкость час/з.е.	Внеаудиторная контактная работа с преподавателем, час/чел					
		Курсовая работа	Курсовой проект	Зачет	Дифференцированный зачет	Консультации перед экзаменом	Экзамен
3	144/4	2					0.25

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

№	Наименование раздела/темы	Семестр	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					
1.	1 раздел. Концептуальные основы корпоративных финансов										
1.1.	Финансовая модель анализа компании	3	3	1	2		4		Устный опрос	ПК-2.1	
1.2.	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	3	4	1	3		6		Собеседование	ПК-2.1	
1.3.	Контрольная точка №1	3	1		1		2	КТ 1	Контрольная работа	ПК-2.1	
2.	2 раздел. Прикладные аспекты управления корпоративными финансами										
2.1.	Инвестиционная политика корпорации	3	6	2	4		8		Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи	ПК-2.1	
2.2.	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски	3	7	1	6		8		Задачи	ПК-2.1	
2.3.	Финансовый риск-менеджмент	3	3	1	2		6		Собеседование	ПК-1.2	
2.4.	Финансовый анализ доходности компании	3	6	2	4		8		Задачи	ПК-2.1	
2.5.	Стратегические аспекты корпоративных финансов	3	4	2	2		6		Собеседование		
2.6.	Контрольная точка №2	3	2		2		2	КТ 2	Тест	ПК-1.2, ПК-2.1	
2.7.	Курсовая работа	3					22		Темы курсовой работы	ПК-1.2, ПК-2.1	
2.8.	Экзамен	3							Контрольная работа	ПК-1.2, ПК-2.1	
	Промежуточная аттестация		Эк								
	Итого		144	10	26		72				
	Итого		144	10	26		72				

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
Финансовая модель анализа компании	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. Понятие требуемой доходности за риск. Принцип создания стоимости бизнеса – основа принятия решений в компании.	1/-
Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	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. 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.	1/-
Инвестиционная политика корпорации	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	2/-

	<p>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>	
<p>Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.</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>	<p>1/-</p>
<p>Финансовый риск-менеджмент</p>	<p>Выявление, регистрация, анализ и классификация рисков: причины возникновения риска; ожидаемый доход и его количественная оценка; показатели, используемые для количественной оценки риска (дисперсия, среднее квадратичное 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.</p> <p>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.</p>	<p>1/-</p>
<p>Финансовый анализ доходности компании</p>	<p>Связь между риском и доходом. Доходность и риск портфеля. Модель Марковица. Значения</p>	<p>2/-</p>

	<p>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 без-рисковой ставки, рыночной премии. Зависимость бета от финансового риска. Альтернативные подходы к оценке финансовых активов. Арбитражная модель ценообразования (АРТ). Принципы и допущения ар-битражной модели. Различия в моделях САРМ и АРТ. Оценка стоимости компании и ее максимизация</p>	
Стратегические аспекты корпоративных финансов	<p>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.</p>	2/2
Итого		10

5.2.1. Семинарские (практические) 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	
		вид	часы
Финансовая модель анализа компании	Финансовая модель анализа компании	Пр	2/-/2
Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Пр	3/-/3
Контрольная точка №1	Контрольная точка № 1 по темам 1-3	Пр	1/-/1
Инвестиционная политика корпорации	Инвестиционная политика корпорации	Пр	4/4/4
Структура капитала	Структура капитала корпорации. Влияние	Пр	6/-/6

корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	структуры капитала корпорации на риски корпорации.		
Финансовый риск-менеджмент	Финансовый риск-менеджмент	Пр	2/-/2
Финансовый анализ доходности компании	Финансовый анализ доходности компании	Пр	4/-/4
Стратегические аспекты корпоративных финансов	Стратегические аспекты корпоративных финансов	Пр	2/-/2
Контрольная точка №2	Контрольная точка №2 по темам 3-7	Пр	2/-/2
Итого			

5.3. Курсовой проект (работа) учебным планом предусмотрен

5.4. Самостоятельная работа обучающегося

Темы и/или виды самостоятельной работы	Часы
Финансовая модель анализа компании	4
Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	6
Подготовка к контрольной точке №1	2
Инвестиционная политика корпорации	8
Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	8

Финансовый риск-менеджмент	6
Финансовый анализ доходности компании	8
Стратегические аспекты корпоративных финансов	6
Подготовка к контрольной точке №2	2
Выполнение курсовой работы	22

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 для организации самостоятельной работы обучающегося по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».
3. Методические рекомендации по выполнению письменных работ (контрольная работа) (при наличии).
4. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы студентами заочной формы обучения (при наличии)
5. Методические указания по выполнению курсовой работы (проекта) (при наличии).

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)	метод. лит. (из п.8 РПД)
1	Финансовая модель анализа компании. Финансовая модель анализа компании	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
2	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов. Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
3	Контрольная точка №1. Подготовка к контрольной точке №1	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
4	Инвестиционная политика корпорации. Инвестиционная политика корпорации	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
5	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.. Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
6	Финансовый риск-менеджмент. Финансовый риск-менеджмент	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
7	Финансовый анализ доходности компании. Финансовый анализ доходности компании	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
8	Стратегические аспекты корпоративных финансов. Стратегические аспекты корпоративных финансов	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
9	Контрольная точка №2. Подготовка к контрольной точке №2	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1
10	Курсовая работа. Выполнение курсовой работы	Л1.1, Л1.2, Л1.3	Л2.1, Л2.2, Л2.3	Л3.1

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

Индикатор компетенции (код и содержание)	Дисциплины/элементы программы (практики, ГИА), участвующие в формировании индикатора компетенции	

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 Экзамен, Курсовая работа.

За знания, умения и навыки, приобретенные студентами в период их обучения, выставляются оценки «ЗАЧТЕНО», «НЕ ЗАЧТЕНО». (или «ОТЛИЧНО», «ХОРОШО», «УДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО», «НЕУДОВЛЕТВОРИТЕЛЬНО» для дифференцированного зачета/экзамена)

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.

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

№ контрольной точки	Оценочное средство результатов индикаторов достижения компетенций		Максимальное количество баллов
3 семестр			
КТ 1	Контрольная работа		15
КТ 2	Тест		15
Сумма баллов по итогам текущего контроля			30
Посещение лекционных занятий			20
Посещение практических/лабораторных занятий			20
Результативность работы на практических/лабораторных занятиях			30
Итого			100
№ контрольной точки	Оценочное средство результатов индикаторов достижений компетенций	Максимальное количество баллов	Критерии оценки знаний студентов
3 семестр			
КТ 1	Контрольная работа	15	Контрольная работа №1 (контрольная точка № 1 по темам 1-2) включает два теоретических

			<p>вопроса (оценка знаний –маx 5 баллов – за каждый вопрос по 2,5 балла) и 3 практико-ориентированных задания (оценка умений и навыков – маx 20 баллов).</p> <p>Критерии оценки ответа на 1 и 2 теоретические вопросы:</p> <p>2,5 балла – 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;</p> <p>2 балла – выставляется обучающемуся, если дан правильный, но не достаточно аргументированный ответы на поставленный вопросы с опорой на нормативные документы и на учебную литературу; показаны знания профессиональных терминов, понятий, категорий, концепций и теорий, но их обоснование недостаточно полно;</p> <p>1,5 балла – показано понимание, но неполное знание вопроса, недостаточное умение формулировать свои знания по данному вопросу;</p> <p>1 балл – при несоответствии ответа, либо при представлении только плана ответа;</p> <p>0,5 балла – при полном несоответствии всем критериям;</p> <p>0 баллов – при полном отсутствии текста (ответа), имеющего отношение к вопросу.</p> <p>Критерии оценки ответа на 3 вопрос</p> <p>5 баллов. При выполнении задания нет затруднений, получен верный ответ, сделаны правильные выводы и приведены примеры</p> <p>4 балла. Задание выполнено в целом верно, но допущены незначительные ошибки, не искажающие выводы.</p> <p>2 балла. Задание выполнено, но допущены ошибки, искажающие выводы.</p>
--	--	--	---

			<p>0 баллов. Задание не выполнено. Критерии оценки ответа на 4 и 5 вопрос (каждый максимально по 2,5 баллов) 2,5 баллов выставляется обучающемуся, если задача решена верно; 2 балла выставляется, если при решении задачи были допущены арифметические ошибки; 0 баллов – задача не решена</p>
КТ 2	Тест	15	<p>15 баллов выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 89% и выше; 12 баллов выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 81 - 88%; 10 баллов выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 73 – 80 %; 5 баллов выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 65 –72%; 0 баллов выставляется обучающемуся, если тестовые задания выполняются на 64% и меньше.</p>

Критерии и шкалы оценивания результатов обучения на промежуточной аттестации

При проведении итоговой аттестации «зачет» («дифференцированный зачет», «экзамен») преподавателю с согласия студента разрешается выставлять оценки («отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «зачет») по результатам набранных баллов в ходе текущего контроля успеваемости в семестре по выше приведенной шкале.

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

При сдаче (зачета, дифференцированного зачета, экзамена) к заработанным в течение семестра студентом баллам прибавляются баллы, полученные на (зачете, дифференцированном зачете, экзамене) и сумма баллов переводится в оценку.

Критерии и шкалы оценивания ответа на экзамене

Сдача экзамена может добавить к текущей балльно-рейтинговой оценке студентов не более 20 баллов:

Содержание билета	Количество баллов
Теоретический вопрос №1	до 7
Теоретический вопрос №2	до 7
Задача (оценка умений и	до 6
Итого	20

Критерии оценки ответа на экзамене

Теоретические вопросы (вопрос 1, вопрос 2)

7 баллов выставляется студенту, полностью освоившему материал дисциплины или курса в соответствии с учебной программой, включая вопросы рассматриваемые в рекомендованной

программой дополнительной справочно-нормативной и научно-технической литературы, свободно владеющему основными понятиями дисциплины. Требуется полное понимание и четкость изложения ответов по экзаменационному заданию (билету) и дополнительным вопросам, заданных экзаменатором. Дополнительные вопросы, как правило, должны относиться к материалу дисциплины или курса, не отраженному в основном экзаменационном задании (билете) и выявляют полноту знаний студента по дисциплине.

5 балла заслуживает студент, ответивший полностью и без ошибок на вопросы экзаменационного задания и показавший знания основных понятий дисциплины в соответствии с обязательной программой курса и рекомендованной основной литературой.

3 балла дан недостаточно полный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции.

2 балла дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины.

1 балл дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины.

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

Оценивание задачи

6 баллов Задачи решены в полном объеме с соблюдением необходимой последовательности.

5 баллов Задачи решены с небольшими недочетами.

4 балла Задачи решены с небольшими недочетами.

3 балла Задачи решены не полностью, но объем выполненной части таков, что позволяет получить правильные результаты и выводы.

2 балла Задачи решены не полностью, но объем выполненной части таков, что позволяет получить правильные результаты и выводы.

1 баллов Задачи решены частично, с большим количеством вычислительных ошибок, объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов.

0 баллов Задачи не решены или работа выполнена не полностью, и объем выполненной части работы не позволяет сделать правильных выводов.

Перевод рейтинговых баллов в пятибалльную систему оценки знаний обучающихся:

для экзамена:

- «отлично» – от 89 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 77 до 88 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 65 до 76 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 64 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

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

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 со-временных 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 помесечным 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 потребуется 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 компании 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, что-бы полностью избавиться от риска?

ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ

1. Внешние источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования

2. Выбор инвестиционных проектов при лимитированном объеме финансовых ресурсов

3. Дивидендная политика корпорации

4. Заемные источники финансирования предпринимательской деятельности и эффективность их использования

5. Заемный капитал организации и методы оценки его стоимости

6. Инвестиции в основной капитал как стратегический приоритет инвестирования в современной России

7. Инвестиционная политика организации в современных условиях

8. Инвестиционные ресурсы организации и определение их стоимости

9. Использование финансового рычага в управлении ценой и структурой капитала

10. Источники и границы увеличения собственного капитала организации

11. Источники и методы краткосрочного финансирования организации.

12. Источники финансирования инновационной деятельности корпораций

13. Ключевые финансовые показатели эффективности компании

14. Корпоративная социальная ответственность и конкурентноспособность компании.
15. Корпоративные инвестиционные проекты как основа прироста акционерной стоимости компании
16. Лизинг как нетрадиционная форма финансирования в корпорациях
17. Методы оптимизации структуры капитала
18. Методы учета риска корпоративных инвестиционных проектов
19. Модели денежных потоков и их применение в целях управления стоимостью корпоративного бизнеса
20. Облигационные займы как способ привлечения финансовых ресурсов в деятельность корпораций
21. Определение рыночной цены компании
22. Основные принципы формирования и особенности дивидендной политики российских корпораций
23. Оценка рисков инновационных проектов компании.
24. Оценка эффективности заимствований в виде корпоративных облигаций
25. Планирование стоимости капитала компании
26. Применение опционов в оценке стоимости организации
27. Принципы и критерии оценки эффективности корпоративных инвестиционных решений
28. Прогнозирование и управление финансовой устойчивостью корпорации.
29. Проектное финансирование как инструмент долгосрочного финансирования в корпорациях
30. Реальные инвестиции и инвестиционные проекты
31. Роль инвестиций в увеличении стоимости организации
32. Рынок капиталов как основной источник финансовых ресурсов публичной компании и его эффективность
33. Слияния и поглощения компаний в современной российской экономике
34. Собственный капитал организации и методы оценки его стоимости
35. Современная практика выплаты дивидендов: формы и процедуры
36. Современные методы планирования и оптимизации прибыли корпорации
37. Содержание и основные принципы эффективного управления корпоративными финансами в условиях перехода к инновационной экономике
38. Содержание корпоративных финансов и принципы их организации в условиях глобализации рынка капитала
39. Стоимостно-ориентированное управление компанией на основе экономической добавленной стоимости.
40. Стоимостно-ориентированное управление компанией на основе денежных потоков.
41. Стратегия финансового роста организации
42. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов организации
43. Теории дивидендной политики и их использование в управлении организацией в условиях России
44. Теории структуры капитала и их использование в управлении организации в условиях России
45. Управление долгосрочными источниками финансирования
46. Управление структурой капитала организации
47. Управление финансовыми рисками в современной корпорации.
48. Финансирование инновационного бизнеса
49. Финансовое прогнозирование в системе эффективного управления организацией.
50. Финансовые аспекты корпоративных реорганизаций: особенности слияний и поглощений
51. Финансовые инвестиции и управление портфелем ценных бумаг корпорации
52. Финансовые меры стабилизации при угрозе банкротства.
53. Финансовые стратегии на разных стадиях жизненного цикла организации
54. Финансовый контроль в системе управления корпорацией
55. Формирование и управление свободным денежным потоком корпорации.
56. Формирование, оценка и управление инвестиционным портфелем

57. Формирования системы контролинга в российских компаниях.
58. Экономические выгоды и издержки слияний и поглощений
59. Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов
60. Инициативная тема по согласованию с преподавателем

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 теме 7.

1. Интеграция корпораций – современная и динамично развивающаяся тенденция на рынке корпоративного контроля
2. Рейдерство – это форма недружественных поглощений
3. Конгломератные слияния – это одна из наиболее сложных и интересных форм интеграции
4. Эмпирический опыт показывает, что большая часть сделок слияния и поглощения не достигает первоначально заявленной эффективности.
5. Интеграция – это процесс соединения двух самостоятельных предприятий в новую бизнес-единицу вследствие слияния либо приобретения одной компанией нетто-активов другой

компании.

6. Одним из мотивов сделок слияния и поглощения компаний является оптимизация налогообложения.

7. Объединение компаний происходит с целью существенного прироста доходов объединенной компании.

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;
- 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 раз-мере 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 пред-стоящих 10 лет до уровня 5 %. Коэффициент выплаты дивидендов со хранится 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?

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 вы-пуска 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 вы-пусков и насколько они существенны.

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.

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:

1. Функции финансовой службы и обязанности финансового директора .

2. Концепция анализа рисков и требуемой доходности

Практико-ориентированные задания

3. Почему мы связываем возникновение науки корпоративных финансов с формулированием теории рынка капитала?

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 погашала прошлый долгосрочный долг. Каков денежный поток, свободный для изъятия собственниками? (5 баллов).

Фонд тестовых заданий – контрольная точка №2

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

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

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

основная

Л1.1 Самылин А. И. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]:учебник ; ВО - Бакалавриат, Магистратура, Специалитет, Аспирантура. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 472 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/document?id=399942>

Л1.2 Кукукина И. Г., Макарова А. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]:учеб. пособие; ВО - Магистратура. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2023. - 422 с. – Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/document?id=425420>

Л1.3 Гетало О. Ю., Аксенова Е. В. Экономический перевод: фондовый рынок и корпоративные финансы. Практикум. = Breakthrough to A Better Financial English [Электронный ресурс]:учеб. пособие; ВО - Магистратура. - Москва: КноРус, 2025. - 223 с. – Режим доступа: <https://book.ru/book/956269>

дополнительная

Л2.1 Орехов С. А., Селезнев В. А., Тихомирова Н. В. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]:учеб. пособие ; ВО - Бакалавриат. - Москва: Дашков и К, 2017. - 440 с. – Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/93479>

Л2.2 Самылин А. И. Корпоративные финансы: Финансовые расчеты [Электронный ресурс]:учебник ; ВО - Бакалавриат, Магистратура, Аспирантура. - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 472 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/document?id=391655>

Л2.3 Кокин А. С., Яшин Н. И. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]:учеб. пособие ; ВО - Бакалавриат. - Москва: Издательский Центр РИО□, 2018. - 369 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/document?id=370838>

б) Методические материалы, разработанные преподавателями кафедры по дисциплине, в соответствии с профилем ОП.

Л3.1 Томилина Е. П., Глотова И. И., Агаркова Л. В., Сизон Ю. Е., Углицких О. Н., Сафиуллаева Р. И. Корпоративные финансы (продвинутый уровень):учеб. пособие для обучающихся по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит». - Ставрополь, 2023. - 1,44 МБ

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

№	Наименование ресурса сети «Интернет»	Электронный адрес ресурса
1	Корпоративные финансы, журнал	https://cfjournal.hse.ru/
2	Финансовый менеджмент, журнал	http://www.finman.ru/
3	Теория и практика финансового и управленческого учета	https://gaap.ru/
4	Московская биржа	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/

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)».

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

1. Kaspersky Endpoint Security 12.11 - Антивирус

11.3 Перечень программного обеспечения отечественного производства

1. Kaspersky Endpoint Security 12.11 - Антивирус

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	Номер аудитории	Оснащенность специальных помещений и помещений для самостоятельной работы
1	Учебная аудитория для проведения занятий всех типов (в т.ч. лекционного, семинарского, практической подготовки обучающихся), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации	Э-130 Э-148	<p>Оснащение: специализированная мебель в составе аудиторных кресел и столов - 182 шт., Монитор 17” LCD NEC-173V – 4 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., выход в корпоративную сеть университета</p> <p>ИТФЦ «Аналитика и финансовые технологии» Оснащение: специализированная мебель на 36 посадочных мест, трибуна для лектора – 1 шт., персональный компьютер – 2 шт., ноутбук - 1 шт., интерактивная панель Sharp PN-70TB3, напольная интерактивная сенсорная панель</p>

		Э-143	Учебно-практическая лаборатория "Страховой магазин" 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.
2	Помещение для самостоятельной работы обучающихся, подтверждающее наличие материально-технического обеспечения, с перечнем основного оборудования		
		214/НК библио тека	Специализированная мебель на 130 посадочных мест, персональные компьютеры, моноблоки – 80 шт., копир А3 - 3, принтер матричный - 2, МФУ ч/б – 7 шт., МФУ цветной – 2 шт., принтер ч/б – 8 шт., принтер цветн. - 2 шт., сканер – 2 шт., сканеры штрих-кода - 5, наушники - 10 шт., Wi-Fi оборудование, подключение к сети «Интернет», доступ к российским и международным ресурсам и базам данных, доступ к электронно-библиотечным системам, доступ в электронную информационно-образовательную среду университета. Открытый доступ к фонду учебной, научной и художественной литературы.

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 промежуточной аттестации 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 промежуточной аттестации оформляются увеличенным шрифтом;

- задания для выполнения на промежуточной аттестации 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 промежуточной аттестации 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);

- промежуточная аттестация проводится в письменной форме;

- обеспечивается наличие звукоусиливающей аппаратуры коллективного пользования, при необходимости поступающим предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;

- по желанию студента промежуточная аттестация 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 промежуточная аттестация проводится в устной форме.

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» составлена на основе Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит (приказ Минобрнауки России от 12.08.2020 г. № 991).

Автор (ы)

_____ доц. , кэн Томила Елена Петровна

Рецензенты

_____ проф. , дэн Агаркова Любовь Васильевна

_____ доц. , кэн Сизон Юлия Евгеньевна

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» рассмотрена на заседании Кафедра финансы и кредит протокол № 24 от 31.03.2026 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Заведующий кафедрой _____ Глотова Ирина Ивановна

Рабочая программа дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» рассмотрена на заседании учебно-методической комиссии Институт экономики, финансов и управления в АПК протокол № 6 от 02.04.2026 г. и признана соответствующей требованиям ФГОС ВО и учебного плана по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Руководитель ОП _____