

**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.

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ (ОЦЕНОЧНЫХ МАТЕРИАЛОВ)

Б1.В.08 Корпоративные финансы (продвинутый уровень)

38.04.08 Финансы и кредит

Корпоративные и государственные финансы

магистр

очная

1. 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	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	<p>знает ключевые внутренние и внешние факторы рисков в деятельности корпорации для формирования стандарта управления рисками</p> <p>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</p> <p>владеет навыками - анализа и интерпретации внешних и внут-ренних факторов деятельности корпорации; - оценки системы внутреннего контроля и управления бизнес-рисками</p>
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	<p>знает - содержание, элементы и принципы процесса оперативного планирования (08.018 Е/02.8 Зн.3); - методов и технологий анализа рисков</p> <p>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</p> <p>владеет навыками - принятия эффективных финансовых решений в целях оптимизации корпоративного риск-менеджмента</p>
ПК-2 Способен идентифицировать и измерять финансовые риски, формировать корпоративную систему управления рисками	ПК-2.2 Выстраивает систему управления корпоративными рисками с учетом формирующихся трендов развития финансовых технологий	<p>знает - основы политики управления рисками в деятельности корпорации с учетом формирующихся трендов развития финансовых технологий</p> <p>умеет - оценивать эффективность построения и внедрения системы управления рисками и процесса управления рисками (08.018 Е/02.8 У.7);</p> <p>владеет навыками - идентификации и управления рисками с целью максимизации стоимости корпорации; - формирования «карты рисков» корпорации; - применения системного подхода, позволяющего планировать и осуществлять долго-срочную деятельность организации; - владения экономическим механизмом обоснования инвестиционных решений с учетом факторов риска.</p>

		<p>знает</p> <ul style="list-style-type: none"> - современный инструментарий стоимостного управления корпоративными финансами; - методы оценки и практического управления активами, собственным и заемным капиталом, инвестициями
		<p>умеет</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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>владеет навыками</p> <ul style="list-style-type: none"> - оценки текущего состояния организации (08.037 F/01.7 ТД.1); - использования методологических основ управления стоимостью и структурой капитала корпорации; - принятия стратегических и тактических решений в области управления финансами корпорации, обеспечивающим ее устойчивое финансовое развитие

2. Перечень оценочных средств по дисциплине

№	Наименование раздела/темы	Семестр	Код индикаторов достижения компетенций	Оценочное средство проверки результатов достижения индикаторов компетенций
1.	1 раздел. Концептуальные основы корпоративных финансов			
1.1.	Финансовая модель анализа компании	3	ПК-2.1, ПК-3.1	Устный опрос
1.2.	Фундаментальные концепции и современные теории корпоративных финансов	3	ПК-2.1, ПК-3.1	Собеседование
1.3.	Контрольная точка №1	3	ПК-2.1, ПК-3.1	Контрольная работа
2.	2 раздел. Прикладные аспекты управления корпоративными финансами			
2.1.	Инвестиционная политика корпорации	3	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-3.1	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи
2.2.	Структура капитала корпорации. Влияние структуры капитала корпорации на риски корпорации.	3	ПК-2.1, ПК-3.1	Задачи
2.3.	Финансовый риск-менеджмент	3	ПК-1.2, ПК-2.2	Собеседование
2.4.	Финансовый анализ доходности компании	3	ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-3.1	Задачи

2.5.	Стратегические аспекты корпоративных финансов	3	ПК-3.1	Собеседование
2.6.	Контрольная точка №2	3	ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-3.1	Тест
2.7.	Курсовая работа	3	ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-3.1	Темы курсовой работы
2.8.	Экзамен	3	ПК-1.2, ПК-2.1, ПК-2.2, ПК-3.1	Контрольная работа
	Промежуточная аттестация			Эк

3. Оценочные средства (оценочные материалы)

Примерный перечень оценочных средств для текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации

№ п/п	Наименование оценочного средства	Краткая характеристика оценочного средства	Представление оценочного средства в фонде (Оценочные материалы)
Текущий контроль			
Для оценки знаний			
1	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.	Вопросы по темам/разделам дисциплины
2	Устный опрос	Средство контроля знаний студентов, способствующее установлению непосредственного контакта между преподавателем и студентом, в процессе которого преподаватель получает широкие возможности для изучения индивидуальных особенностей усвоения студентами учебного материала.	Перечень вопросов для устного опроса

3	Задачи	Задачи репродуктивного уровня, позволяющие оценивать и диагностировать знание фактического материала (базовые понятия, алгоритмы, факты) и правильное использование специальных терминов и понятий, узнавание объектов изучения в рамках определенного раздела дисциплины;	Комплект задач минимального уровня
4	Тест	Система стандартизированных заданий, позволяющая автоматизировать процедуру измерения уровня знаний и умений обучающегося.	Фонд тестовых заданий
Для оценки умений			
5	Контрольная работа	Средство проверки умений применять полученные знания для решения задач определенного типа по теме или разделу	Комплект контрольных заданий по вариантам
6	Практико-ориентированные задачи и ситуационные задачи	Задачи направленные на использование приобретенных знаний и умений в практической деятельности и повседневной жизни	Комплект практико-ориентированных и ситуационных задач
Для оценки навыков			
Промежуточная аттестация			
7	Курсовые работы (проектов)	Вид самостоятельной письменной работы, направленный на творческое освоение общепрофессиональных и профильных профессиональных дисциплин (модулей) и выработку соответствующих профессиональных компетенций. При написании курсовой работы студент должен полностью раскрыть выбранную тему, соблюсти логику изложения материала, показать умение делать обобщения и выводы.	Перечень тем курсовых работ (проектов)

8	Экзамен	Средство контроля усвоения учебного материала и формирования компетенций, организованное в виде беседы по билетам с целью проверки степени и качества усвоения изучаемого материала, определить необходимость введения изменений в содержание и методы обучения.	Комплект экзаменационных билетов
---	---------	--	----------------------------------

4. Примерный фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю) "Корпоративные финансы (продвинутый уровень)"

Примерные оценочные материалы для текущего контроля успеваемости

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:

- а) текущую доходность облигации;
- б) приблизительную доходность к погашению; в) полную доходность к погашению;
- г) приблизительную доходность к досрочному погашению (отзыву);
- д) 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 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.

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 привлечение 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

***Примерные оценочные материалы
для проведения промежуточной аттестации (зачет, экзамен)
по итогам освоения дисциплины (модуля)***

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 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 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, чтобы полностью избавиться от риска?

Темы письменных работ (эссе, рефераты, курсовые работы и др.)

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 конкурентоспособность 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