

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

**Департамент корпоративных финансов  
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Ректор

\_\_\_\_\_ М.А. Эскиндаров  
19.11.2020 г.

**Л.И.Черникова**

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**  
(продвинутый уровень)

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры  
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № 3 от 17.11.2020 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 3 от 28.10.2020 г.*

Москва 2020

**УДК 330.101.54(073)**  
**ББК 65.012-93я73**

**Рецензент: Лосева О.В.,** д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

**Черникова Л.И.**

**Корпоративные финансы (продвинутый уровень):** Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». - М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Департамент корпоративных финансов и финансового управления, 2020. — 30 с.

В рабочей программе излагаются содержание учебной дисциплины, компетенции, на формирование которых направлено изучение дисциплины, структурированы практические занятия, охарактеризованы направления самостоятельной работы, приведены формы контроля и учебно-методическое обеспечение.

*Учебное издание*

**Черникова Людмила Ивановна**  
**Корпоративные финансы (продвинутый уровень)**  
Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор: Л.И. Черникова  
Формат 60×90/17. Гарнитура Times New Roman  
Усл. п.л. \_\_\_\_\_. Изд. № \_\_\_\_ – 2020.

© Л.И.Черникова, 2020  
© Финансовый университет, 2020

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины .....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине .....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий .....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2 Учебно-тематический план .....	12
5.3. Содержание семинаров, практических занятий .....	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	14
6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы .....	15
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	17
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	24
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	25
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	25
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения .....	29
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	30
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации .....	30
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине .....	30

## 1. Наименование дисциплины

Корпоративные финансы (продвинутый уровень).

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции <sup>1</sup>	Результаты обучения (владения <sup>2</sup> , умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-5	способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	<b>Знать:</b> правовое регулирование и экономические закономерности управления рисками в реализации инвестиционных проектов <b>Уметь:</b> определять алгоритм, адекватный поставленным проектно-инвестиционным задачам в целях эффективного использования финансовых потоков.
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<b>Знать:</b> используемые эталонные и оценочные критерии для обеспечения инвестиционных проектов. <b>Уметь:</b> определять набор оценочных критериев и эталонных характеристик для финансового обеспечения инвестиционных проектов, имеющих определенную специфику.
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<b>Знать:</b> общенаучные понятия, категории, законы, закономерности и концепции для принятия управленческих решений в целях эффективного управления инновационными проектами. <b>Уметь:</b> использовать современные приемы и методы в решении проектно-инновационных задач, правильно применять инструменты современных методов для эффективного управления финансовыми потоками в

<sup>1</sup>Заполняется при реализации актуализированных ОС ВО ФУ и ФГОС ВО3++

<sup>2</sup> Владения формулируются только при реализации ОС ВО ФУ первого поколения и ФГОС ВО 3+

			реализации инновационного проекта.
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	<b>Знать:</b> научные технологии современные методы проведения прикладных научных исследований <b>Уметь:</b> формировать эмпирическую базу научного исследования, практически применять современные методы научных исследований
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	<b>Знать:</b> основные принципы формирования модели исследования <b>Уметь:</b> проводить оценку модели в статистических пакетах, R и Eviews
		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	<b>Знать:</b> принципы построения основных, вспомогательных и альтернативных гипотез <b>Уметь:</b> проводить оценку поставленных гипотез на основе построения моделей, проводить уточнение гипотез при ограниченных данных
		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<b>Знать:</b> требования построения публикации, оформления аннотации и ключевых слов <b>Уметь:</b> кратко формировать основную идею работы в аннотации, оформление сносок и списка литературы в соответствии с требованиями журнала, оформление УДК.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» относится к модулю дисциплин, инвариантных для направления подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы», реализуемой в Институте онлайн-образования.

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 3 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	4 з.е./144 час.	144
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	24	24
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	20	20
<b>Самостоятельная работа</b>	120	120
Вид текущего контроля	эссе	эссе
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

**5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий**

**5.1. Содержание дисциплины**

***Тема 1. Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике***

Системные трансформации как мегатенденции 2-й половины (последней четверти) XX века. Феномен «финансы ради финансов» как форма проявления финансовых трансформаций на макроуровне. Трансформации на отраслевых рынках: FinTech как форма проявления системных трансформаций на финансовом рынке. Трансформации в финансовом поведении и мышлении экономических агентов: от модели «экономического человека» к поведенческим финансам. Смена парадигмы в корпоративных курсах: сравнительная оценка учетной (затратной) и финансовой (стоимостной) моделей измерения и управления.

Финансовая информация и ее роль в условиях информатизации и финансирования. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации. «Бархатная революция» финансового репортинга: концепция

«финансовой витрины», стандарт GRI, концепция интегрированного отчета (G4).

«Финансовое здоровье» компании: основные контуры финансовых интересов и проекции диагностирования. Трансформации в финансовых измерениях: от бухгалтерской традиции К-анализа (коэффициентного анализа) к «войне метрик».

Логика современной трансформации прибыли: бухгалтерская прибыль (GP) – экономическая прибыль (EP) – экономическая добавленная стоимость (EVA) – EBITDA; расчетные технологии, положительные и отрицательные стороны применения EBITDA на практике. Трансформация представлений о ликвидности: ликвидность активов – ликвидность баланса – ликвидность компании/бизнеса – ликвидность капитала для собственников (FCFE как характеристика ликвидности капитала). Трансформация точки безубыточности в точку стратегического разрушения стоимости (valuebreak-even) и определение нулевой экономической прибыли, за пределами которой начинается приращение стоимости компании. Трансформации в измерении операционного рычага: эффект операционного рычага – EVA-леверидж. Трансформации в измерении денежного оборота (денежная трактовка капитала, концепции денежного потока, временной стоимости денег, DCF–DiscountedCashFlow, CVA, FCF, CFROI и др.).

«Новые» индикаторы стратегической результативности корпоративного менеджмента (ключевые индикаторы VBM-концепции, коэффициент Тобина - q-Тобин, коэффициенты-мультипликаторы P/A (P/BVA), P/S, P/E и др.) и «новые» системы финансового измерения (сбалансированная система показателей Нортон — Каплана (BalancedScorecard, BSC), система стратегических карт Мейселя (L.S.Maisel), пирамида эффективности Мак-Нейра — Ланча — Кросса (C.J.McNair, R.L.Lunch, K.F.Cross) и др.). Особенности их применения в финансовых практиках.

***Тема 2. Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и***

### ***структура капитала***

Фондирование в коммерческих организациях. Варианты долгосрочного (для целей инвестирования) и краткосрочного (для нужд воспроизводства) фондирования.

Особенности формирования и управления собственным (принципы разработки политики самофинансирования) и заемным (принципы разработки политики заимствований) капиталом.

Капитал, авансированный во внеоборотные активы: измерение и управление. Особенности управления нематериальной составляющей основного капитала.

Капитал, авансированный в оборотные активы. Современные технологии управления запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами. Денежные потоки как основа корпоративной стоимости.

Понятие стоимости капитала. Подходы к оценке стоимости компании/бизнеса (доходный, затратный и сравнительный), их достоинства и недостатки, основные методы. Управление совокупным капиталом: критерии принятия финансовых решений в asset-менеджменте.

Механизмы финансирования компании: самофинансирование, доленое, долговое, бюджетное, гибридное финансирование; их особенности, применяемые методы, преимущества и недостатки.

Риски, их виды, функции и методы оценки. Риски и стоимость привлечения капитала. Влияние рисков на принятие финансовых решений.

Структура капитала: дискуссии о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала. Основные правила финансирования и методы оптимизации структуры капитала: по его стоимости (WACC), по критерию финансового левериджа (ЭФЛ, DFL), по критерию политики финансирования активов, по прибыльности акций (ЕБИТ-ЕPS) и др.

### ***Тема 3. Управление оборотом капитала***

Кругооборот и воспроизводство капитала. Трактовки капитала в



разных научных школах. Основы классической теории капитала. Интерпретация капитала в рамках учетной/затратной и финансовой/стоимостной моделей измерения и управления.

Ценовая политика как фактор генерирования доходов. Модели и стратегии ценовой политики компании. Особенности трансфертного ценообразования.

Механизм затратнообразования. Операционные издержки, их состав. Трансакционные издержки и их влияние на финансовые результаты. Агентские издержки и издержки финансовых трудностей. Функционально-стоимостной анализ и контроллинг. Амортизационная политика как инструмент управления затратами, подходы к ее оптимизации. Финансовые технологии и практики управления затратами: оптимизация на основе кривой опыта (experiencecurve), стандарт-костинг, директ-костинг, целевое управление затратами (targetcosting), метод полных (поглощенных) затрат (absorptioncosting), непрерывная оптимизация затрат (kaizencosting), метод безубыточности, кост-киллинг, метод ABC–анализа, бенчмаркинг затрат и др.

Налоги и их влияние на финансовый результат. Логика формирования финансового результата при различных налоговых режимах. Оценка внутрихозяйственной эффективности налогообложения. Условия и возможности оптимизации корпоративной налоговой политики.

Прибыль и ее эволюция. Особенности экономической прибыли, экономической добавленной стоимости, EBITDA. Взгляды теоретиков и практиков в вопросах EBITDA. Механизм распределения прибыли. Интересы менеджмента в распределении прибыли и способы ее завышения/занижения.

Распределение прибыли и дивидендная политика. Типы дивидендной политики и факторы, ее определяющие. Споры о дивидендах: концепции дивидендной политики и методики дивидендных выплат. Эффективность дивидендной политики. Взаимосвязь дивидендной политики и рыночной

стоимости акций. Способы управления рыночной стоимостью эмитированных компанией ценных бумаг.

Дискуссионные вопросы оборота капитала и управления затратами и финансовыми результатами.

#### ***Тема 4. Стратегические финансы***

Финансовые модели стратегического анализа: SVA (Shareholder Value Added), EVA (Economic Value Added), CVA (Cash Value Added), CFROI (Cash Flow Return on Investment), EBM (Expectations-Based Management), MVA (Market Value Added), RCF (Residual Cash Flow), CFA (Cash flow added), Модель Эдварда-Белла-Ольсона (ЕВО), FEVA (Financial and Economic Value Added), FCF (Free Cash Flow или свободный денежный поток) и др. Факторы создания стоимости, их декомпозиция и способы воздействия с целью увеличения стоимости бизнеса. Моделирование финансовых стратегий.

Инвестиционная политика/стратегия компании: приоритетные и поддерживающие цели. Принципы и этапы формирования инвестиционной политики/стратегии. Инвестиционный портфель: понятие, виды, подходы к диверсификации. Оценка инвестиционной привлекательности актива: «правило магического треугольника» и «золотое правило финансирования». «Финансовые ловушки»: признаки и последствия.

Реальные инвестиции. Оценка эффективности инвестиционных проектов: простые методы и методы, основанные на дисконтировании. Условия для определения ставки дисконтирования. Особенности портфелей реальных инвестиций.

Финансовые инвестиции. Разновидности ценных бумаг по методу выплаты доходов, способу обеспечения обязательств, видам предоставляемых прав. Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Классификация портфелей. Особенности портфелей ценных бумаг. Ребалансировка портфеля. Модель Марковица и основные модификации портфельной теории. Понятия инвестиционного качества ценной бумаги. Цена и доходность ценной бумаги, и факторы на них влияющие. Риски,

связанные с активами. Модели ценообразования активов на рынке капиталов (CAPM, APT, Фамы-Френча, Блэка, Эстрады). Понятие бета-коэффициента и факторы, его определяющие. Метод кумулятивного построения и условия его применения. Методы определения премии за риск.

Финансовое прогнозирование/планирование: методы (экспертных оценок, детерминированные, стохастические, простой динамический анализ, авторегрессионные зависимости, многофакторный регрессионный анализ и др.) и алгоритм (общий контур финансового прогнозирования). Стратегический план: временной горизонт, виды целевых установок.

Рост компании как стратегический приоритет: органический, неорганический рост. Границы корпоративного роста. Интерпретация корпоративного роста на развитых и развивающихся рынках. Финансовые измерения качества корпоративного роста. Сбалансированный рост и особенности его оценки. Устойчивый рост: понятие, модели – SGR, BCG, Хиггинса и др. «Стоимость будущего роста» (FutureGrowthValue — FGV); алгоритм оценки FGV. Стратегии корпоративного роста и их классификация. Эмпирические особенности корпоративной динамики в России: проблемы роста российских компаний. Управление ростом: матрица анализа качества роста, карта роста и др.

### ***Тема 5. Финансовая архитектура компании***

Понятие финансовой архитектуры бизнеса и ее основные составляющие. Последствия «невнятной» финансовой архитектуры.

Финансовая структура компании и основные центры финансовой ответственности.

Реструктуризация, реорганизация и реинжиниринг: сущность и особенности. Внутренние и внешние факторы реструктуризации. Типовые (эталонные) цели реструктуризации. Разновидности реструктуризации. Реструктуризация в форме слияний и поглощений: различия российского и зарубежного подходов к терминологии. Мотивы сделок. Эмпирические тренды на глобальном и российском рынках M&A (mergersandacquisitions,

M&A). Риски реструктуризации. Этапы реструктуризации. Эффекты реструктуризации, понятие синергетического эффекта. Оценка эффективности реструктуризации.

Мировой/международный финансовый рынок (МФР): функции, основные движущие силы, особенности. Эффект транснационализации. Международные корпорации: МНК и ТНК (особенности и различия). Экономические преимущества ТНК и их место в глобальной экономике. Формальные признаки ТНК и методы их идентификации. Индексы транснационализации компании, страны, макрорегиона. Споры вокруг ТНК и проблемы законодательного регулирования их деятельности.

Особенности управления в ТНК. Инструменты внутреннего и внешнего финансирования ТНК. Денежные потоки ТНК и их классификация. Принципы управления денежными потоками ТНК и финансовые технологии (cash-менеджмент, cash-pooling, неттинг и др.).

## 5.2 Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Все го	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1.	Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике	28	4	-	4	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач
2.	Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала	29	5	1	4	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий, выполнение кейса
3.	Управление оборотом капитала	29	5	1	4	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач

								ных задач и тестовых заданий
4.	Стратегические финансы	29	5	1	4	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
5.	Финансовая архитектура компании	29	5	1	4	4	24	устный опрос, решение ситуационных задач и тестовых заданий
	В целом по дисциплине	<b>144</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>120</b>	Согласно учебному плану: эссе

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике	Трансформации в измерениях Финансовое «здоровье» компании Оценка стратегической результативности корпоративного менеджмента Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 4, 5, 10 Рекомендуемые источники из раздела 9: 1, 2, 4, 5, 6, 9	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов
Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала	Стоимость капитала, подходы и методы ее оценки Дискуссии о структуре капитала Правила финансирования Денежные потоки: методы оптимизации Рекомендуемые источники из раздела 8: 2, 3, 4, 6, 7 Рекомендуемые источники из раздела 9: 2, 5-10	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов Тесты
Управление оборотом капитала	Механизм затратообразования и его влияние на финансовые результаты Налоговый менеджмент и оценка его эффективности Распределение прибыли и	Групповая дискуссия Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов

	<div data-bbox="528 152 1126 331"> <p>дивидендная политика  Рекомендуемые источники из раздела  8: 5, 6, 7  Рекомендуемые источники из раздела  9: 2, 5-10</p> </div>	<div data-bbox="1150 152 1485 331"> <p>Тесты</p> </div>
<div data-bbox="225 338 512 405"> <p>Стратегические финансы</p> </div>	<div data-bbox="528 338 1126 663"> <p>Стратегический анализ в ракурсе VBM  Инвестиционный портфель (реальные и финансовые инвестиции)  Стратегия роста и оценка качества корпоративного роста  Рекомендуемые источники из раздела  8: 4, 7, 9, 10  Рекомендуемые источники из раздела  9: 2, 3, 5-10</p> </div>	<div data-bbox="1150 338 1485 663"> <p>Групповая дискуссия  Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов  Тесты</p> </div>
<div data-bbox="225 669 512 775"> <p>Финансовая архитектура компании</p> </div>	<div data-bbox="528 669 1126 1028"> <p>Реструктуризация бизнеса: факторы и разновидности  Слияния и поглощения – оценка результативности  ТНК и их место в глобальной экономике  Рекомендуемые источники из раздела  8: 4, 7, 8, 9  Рекомендуемые источники из раздела  9: 1-5</p> </div>	<div data-bbox="1150 669 1485 1028"> <p>Групповая дискуссия  Практико-ориентированные задания с обсуждением результатов  Тесты</p> </div>

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

### 6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
<p>Смена парадигмы в корпоративных курсах как результат финансовых трансформаций в экономике</p>	<p>Финансовые трансформации в экономических системах, особенности трансформаций на микроуровне  Финансовая информация: особенности формирования и роль в информационном обществе</p>	<p>Поиск информации в Интернете по заданной теме  Работа с базами данных и научной литературой  Подготовка к групповой дискуссии  Самоподготовка с использованием контрольных вопросов  Подготовка к текущему контролю</p>
<p>Фондирование в коммерческих организациях. Стоимость и структура капитала</p>	<p>Активы: особенности измерения и управления.  Основы asset-менеджмента  Риски и методы их оценки</p>	<p>Поиск информации в Интернете по заданной теме  Работа с базами данных и научной литературой  Подготовка к групповой дискуссии  Самоподготовка с использованием контрольных вопросов</p>

		Подготовка к текущему контролю
Управление оборотом капитала	Кругооборот капитала Модели и стратегии ценовой политики Основы revenue-менеджмента	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю
Стратегические финансы	Инвестиционная политика Методы финансового планирования и прогнозирования	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю
Финансовая архитектура компании	Финансовая архитектура бизнеса: понятие, примеры Международный финансовый рынок и эффект транснационализации	Поиск информации в Интернете по заданной теме Работа с базами данных и научной литературой Подготовка к групповой дискуссии Самоподготовка с использованием контрольных вопросов Подготовка к текущему контролю

## **6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю**

### **Темы для подготовки эссе:**

1. Бизнес-модели и их трансформация в условиях цифровизации экономики
2. Особенности и перспективы развития ФинТех на российском рынке
3. ФинТех и его применение в компаниях реального сектора экономики
4. Смена парадигмы в корпоративных курсах: особенности в России и за рубежом
5. Рынок финансовой информации как результат финансирования и информатизации экономики
6. «Бархатная революция» в финансовом репортинге и формы ее проявления
7. «Война метрик» («Metricwars» - Myers, 1996) и ее последствия для

финансовой аналитики

8. Концепция интегрированного отчета (G4) как новая парадигма корпоративного репортинга
9. Современные индикаторы оценки стратегической результативности корпоративного менеджмента
10. Фондирование в коммерческих организациях: особенности долгосрочного (для целей инвестирования) фондирования
11. Фондирование в коммерческих организациях: особенности краткосрочного (для нужд воспроизводства) фондирования
12. Особенности формирования и управления собственным капиталом: принципы разработки политики самофинансирования
13. Особенности формирования и управления заемным капиталом: принципы разработки политики заимствований
14. Нематериальные активы: особенности формирования и управления
15. Бренд-активы и их место в структуре имущества современных компаний
16. Современные корпоративные технологии управления запасами
17. Современные корпоративные технологии управления дебиторской задолженностью
18. Современные корпоративные технологии управления денежными средствами (денежным потоком)
19. Влияние рисков на стоимость привлечения капитала и принятие финансовых решений
20. Дискуссии о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала
21. Трактовки капитала в разных научных школах и в разных моделях измерения и управления
22. Корпоративная ценовая политика как неотъемлемая составляющая revenue-менеджмента
23. Современные финансовые практики asset-менеджмента



24. Современные финансовые технологии и практики управления затратами

25. «Финансовые ловушки»: эмпирический опыт, признаки и последствия

26. Методы и алгоритмы современного финансового прогнозирования и планирования

27. Корпоративный рост: границы и стратегии

28. Финансовые измерения качества корпоративного роста

29. Финансовая архитектура бизнеса: понятие, эмпирический опыт, проблемы

30. Финансовая структура компании: основные финансовые практики

31. Реструктуризация в форме слияний и поглощений: различия российского и зарубежного подходов

32. Споры вокруг ТНК и проблемы законодательного регулирования их деятельности

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

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине».

**Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.**

**Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену:**

1. Базовые концепции финансового менеджмента и их интерпретация в ракурсе стоимости бизнеса
2. Финансовая информация, ее состав, место и роль в корпоративном менеджменте. Модели и стандарты раскрытия корпоративной финансовой информации
3. Модернизация стандартов финансовой/бухгалтерской отчетности: стандарт GRI и концепция интегрированного отчета
4. Модели финансового измерения и управления. Сдвиг парадигмы в корпоративных курсах
5. Операционный/маржинальный/CVP-анализ: направления диагностики и значение для принятия финансовых решений
6. Метод безубыточности: особенности, показатели, эволюция в точку стратегического разрушения стоимости (Valuebreak-even)
7. Финансовые результаты деятельности компании. Прибыль и ее модификации в РСБУ и МСФО. Трансформация прибыли: GP – EP – EVA – EBITDA
8. Принципы и стратегии управления денежными потоками. Современные финансовые практики
9. Риски и их влияние на принятие финансовых решений: теория, классификация, измерение, управление
10. VBM-концепция и ее разновидности. Основные ключевые индикаторы VBM
11. Методы финансового планирования и прогнозирования. Современные финансовые технологии и практики
12. Рост компании как стратегический приоритет. Методы оценки качества корпоративного роста. Эмпирические особенности роста/развития российских компаний
13. Инвестиционная политика/стратегия: приоритетные и поддерживающие цели, принципы формирования

14. Оценка эффективности инвестиционных проектов: простые методы и методы, основанные на дисконтировании
15. Основные типы инвестиционных портфелей и принципы их формирования. Особенности портфелей реальных и финансовых инвестиций
16. Модель Марковица и современные модификации портфельной теории
17. Источники и механизмы финансирования деятельности корпорации
18. Структура капитала корпорации: современные трактовки. Дискуссии о возможности и целесообразности управления структурой капитала
19. Факторы, влияющие на структуру капитала. Целевая структура капитала и этапы её формирования
20. Методы оптимизации структуры капитала по его стоимости. Особенности определения WACC
21. Дивидендная политика и ее типы. Факторы, определяющие дивидендную политику. Механизм распределения прибыли для целей выплаты дивидендов
22. Концепции дивидендной политики и методики дивидендных выплат
23. Оценка эффективности дивидендной политики. Дивидендная доходность акций и их влияние на стоимость бизнеса: особенности российских компаний
24. Реструктуризация компании: ключевые понятия, внутренние и внешние факторы, разновидности
25. Рынок слияний и поглощений. Эмпирические особенности российского рынка M&A
26. Риски и синергетические эффекты реструктуризации. Оценка эффективности реструктуризации компании
27. Мировой финансовый рынок (МФР), его функции, особенности и движущие силы. Транснациональные корпорации как участники МФР

28. Экономические преимущества ТНК, их историческая эволюция, современные эмпирические особенности глобальных и российских ТНК

29. Особенности формирования денежных потоков ТНК: современные технологии и практики. Механизм трансфертного ценообразования.

### **Примеры тестовых заданий**

#### **Тест 1.**

Структура капитала это соотношение .... и ..... средств компании

#### **Тест 2.**

Оценка риска портфеля производится через расчет показателя .....

#### **Тест 3.**

Модель Гордона – это вариация модели дисконтирования дивидендов, которая используется, чтобы вычислять цену .....

#### **Тест 4.**

Чему равны оборотные активы, если валюта баланса - 500, а сумма внеоборотных активов – 200?

- a) 700.
- b) 500.
- c) 300.
- d) 200.

### **Примеры практико-ориентированных (ситуационных) заданий**

#### **Задание 1.**

Чистый денежный поток по текущей деятельности компании, в течение будущих 5 лет ожидается в размере 25, 45, 55, 65 и 75 млн.\$ соответственно. Оцените полную цену компании, если известно, что чистые инвестиции в основные средства составят 10, 15, 18, 13 и 10 млн.\$ соответственно. Бета без леввериджа 1,1, отношение долга к собственному капиталу 1,5 ( $MRP=8\%$ ,  $r_f=7\%$ ,  $T=0,2$ ).

Найти WACC и оценить полную цену компании (для оценки цены компании в конце периода возьмите формулу Гордона, темпы роста примите равными средним темпам роста прогнозного периода).

### Задание 2.

Определите средневзвешенную цену капитала, если:

Предприятие выпускает облигации нарицательной стоимостью 1600 руб. со сроком погашения 30 лет. Процентная ставка по ним равна 10%. Расходы по выпуску облигаций составляют 5% от нарицательной стоимости. Налог на прибыль равен 20%.

Рыночная стоимость привилегированных акций - 250 руб./акция, дивиденд – 25 руб./акцию.

Рыночная цена обыкновенной акции 600 руб., дивиденд, планируемый к выплате к концу будущего года равен 60 руб./акция. Ожидается, что он будет расти с постоянным годовым приростом в 7%.

Компания планирует выпустить пакет новых акций, стоимость размещения – 8%. Сумма нераспределенной прибыли равна 150 тыс. руб. Удельные веса источников финансирования:

Облигации	25%
Привилегированные акции	20%
Обыкновенные акции	35%
Из них нового образца	10%
Нераспределенная прибыль	20%

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Типовые задания
ПКН-5	способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления	<b>Задание.</b> Используя информацию из открытых источников, проведите анализ внешней и внутренней среды крупных российских корпораций. Рассмотрите сильные и слабые стороны компаний. Проведите сравнительный анализ инвестиционных и финансовых рисков выбранных компаний.

	интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.																								
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<p><b>Задание.</b> В инвестиционный фонд поступили для рассмотрения бизнес-планы двух альтернативных проектов.</p> <p>Инвестиционный <i>проект А</i>: капитал аккумулируется из следующих источников:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 30% собственные средства,</li> <li>- 30% средства, мобилизованные на финансовом рынке путем выпуска акций;</li> <li>- 40% кредит коммерческого банка.</li> </ul> <p>Инвестиционный <i>проект Б</i>: капитал аккумулируется из следующих источников:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 50% собственные средства,</li> <li>- 50% кредит коммерческого банка.</li> </ul> <p>Ставка банковского депозита, под которую предприятия могут разместить в банке свободные денежные средства равна 12% годовых. Кредит на финансирование проекта коммерческий банк согласен под 18% годовых. Доходность выпущенных на рынок акций предприятий равна 7%. Обоснуйте свою точку зрения при выборе проекта.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Показатель</th> <th colspan="2">Инвестиционный проект</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>В</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Объем инвестируемых средств, тыс.р.</td> <td>3500</td> <td>3350</td> </tr> <tr> <td>Сумма денежных поток по годам:</td> <td>5000</td> <td>5500</td> </tr> <tr> <td>1 год</td> <td>3000</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>2 год</td> <td>2000</td> <td>1500</td> </tr> <tr> <td>3 год</td> <td>-</td> <td>1500</td> </tr> <tr> <td>4 год</td> <td>-</td> <td>1500</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	Инвестиционный проект		А	В	Объем инвестируемых средств, тыс.р.	3500	3350	Сумма денежных поток по годам:	5000	5500	1 год	3000	1000	2 год	2000	1500	3 год	-	1500	4 год	-	1500
Показатель	Инвестиционный проект																									
	А	В																								
Объем инвестируемых средств, тыс.р.	3500	3350																								
Сумма денежных поток по годам:	5000	5500																								
1 год	3000	1000																								
2 год	2000	1500																								
3 год	-	1500																								
4 год	-	1500																								
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<p><b>Задание.</b> Средняя чистая прибыль предприятия, которое хочет вложить средства в расширение производства уже освоенной продукции, составила в год в реальном выражении 380 тыс. руб. Остаточная балансовая стоимость активов предприятия достигла 1 530 тыс. руб. Первоначальная балансовая стоимость активов предприятия составила 2 300 тыс. руб.</p> <p>Какую учитывающую риски бизнеса ставку дисконтирования можно применить для приведения доходов, ожидаемых от расширения производства?</p>																							
УК-7	Способность проводить научные исследования,	1. Применяет методы прикладных научных	<p><b>Задание 1.</b> Используя материалы периодической печати, Интернет-ресурсов и официальных сайтов компаний, выберите для оценки затрат</p>																							

оценивать и оформлять их результаты	исследований.	на капитал одну российскую и иностранную компании из одной сферы деятельности, акции которых торгуются на бирже/биржах, и ответьте на следующие вопросы.
	2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	<p><u>Задание 2.</u> Определите какая динамика соотношения источников финансирования за 2016-2019 гг.? Чем могут быть обусловлены различия? Какие источники вы будете использовать в качестве базы для расчета средневзвешенных затрат на капитал для рассматриваемых компаний? Насколько велика доля используемых долговых источников финансирования? Какова структура задолженности компаний? Укажите сроки и ставки процентов (в случае плавающих ставок необходимо приводить значение индикаторной ставки на момент определения показателя). При наличии котируемых долговых обязательств определите рыночную стоимость долга. Для некотируемых обязательств осуществите подбор котируемого аналога (аналогичная компания по сроку). Есть ли у компаний привилегированные акции? Выплачивается ли по ним дивиденд? Каковы затраты по привилегированным акциям компаний? 5. Обоснуйте, какую модель для расчета затрат на собственный капитал вы будете использовать (классическую CAPM, локальную CAPM, глобальную CAPM, D-CAPM, модель кумулятивного построения).</p>
	3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	<p><u>Задание 3.</u> При оценке затрат на собственный капитал определите и аргументируйте выбор для следующих элементов:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• безрисковой ставки доходности;</li> <li>• премии за рыночный риск;</li> <li>• премии за страновые риски;</li> </ul> <p>других составляющих моделей. Рассчитайте средневзвешенные затраты на капитал для анализируемых компаний на 2015 г. на основе собранной и проанализированной информации.</p>

		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<u>Задание 4.</u> Представьте результаты исследований, выполненных в заданиях 1-3 в форме научной статьи.
--	--	--	---

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

### **Нормативные акты**

1. Постановление Правительства Российской Федерации от 25.06.2003 г. № 367 «Правила проведения арбитражным управляющим финансового анализа»
2. Постановление Правительства Российской Федерации от 29.05.2004 г. № 257 «Об обеспечении интересов РФ в деле о банкротстве»
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 27.12.2004 г. № 855 «Об утверждении временных правил проверки арбитражным управляющим наличия признаков фиктивного и преднамеренного банкротства»

### **Рекомендуемая литература**

4. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. — Москва: КНОРУС, 2016, 2018 - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/918538>.
5. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. — Москва: Проспект, 2015.

### **Дополнительная литература**

6. Корпоративные финансы: учеб. для студ. вузов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" (квалиф. (степень) "бакалавр") / под ред. Е.И. Шохина; Финуниверситет. — Москва : КНОРУС, 2016, 2018 - Режим доступа: <https://www.book.ru/book/919191>.



7. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – Москва: Олимп-Бизнес, 2016.

8. Реорганизация бизнеса: слияние и поглощение: монография / под ред. Л.Г.Паштовой. – М.: КНОРУС, 2018.

9. Стратегические финансы: от теории к практике: монография / под ред. Г.И.Хотинской, Л.И.Черниковой. – Москва: Русайнс, 2017. – Режим доступа: <https://www.book.ru/book/927940>

10. Хотинская Г.И. Трансформации в экономических системах: взгляд финансиста: монография / Г.И. Хотинская, Л.И. Черникова.— Москва: КНОРУС, 2018.

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

1. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – официальный сайт Банка России
2. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстата)
3. [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) - официальный сайт Министерства финансов РФ.
4. [www.rbk.ru](http://www.rbk.ru) – официальный сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг»
5. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>(<http://library.fa.ru/files/elibfa.pdf>)
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
8. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
9. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
10. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

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

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» знакомя с теориями и методами в формировании и использовании

корпоративных финансов использует сочетание методологических основ и дискуссий с современным компьютерным программным обеспечением и использованием информационного портала Bloomberg. В конце курса студенты будут иметь более глубокое понимание процесса исследования, навыки и умения работы в Bloomberg, будут обладать «набором инструментов» методов исследования, которые они могут применять в своей диссертации, а также в своей будущей работе в бизнесе или в научных кругах.

Аудиторные занятия проводятся в форме лекций и семинарских/практических занятий. Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, диаграммы, схемы, графики, данные информационно-аналитического терминала Блумберг (Bloomberg).

При подготовке к семинарским/практическим занятиям студентам рекомендуется прорабатывать теоретический материал, соответствующей теме занятия; соотносить теоретический материал с правовыми нормами, и внесенными изменениями, дополнениями, которые не всегда отражены в учебной литературе; решение практико-ориентированных, ситуационных заданий на примере конкретных публичных компаний и сделок.

Для обеспечения успешного усвоения материала студентам следует:

1. Ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимся на образовательном портале и сайте департамента, с графиком консультаций преподавателей;
2. Систематически готовиться к семинарским и практическим занятиям, изучать по каждой теме основные и дополнительные источники, писать конспекты по ответам на вопросы, решать тесты и задачи, выполнять домашние задания;

3. Самостоятельная работа над выполнением различного рода заданий, которые ориентированы на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины;

4. Использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета, а именно, положений о реферате, эссе, контрольной работе, домашнем творческом задании, утвержденные приказом №611/о от 01 апреля 2014 года, положения о расчетно-аналитической работе, утвержденного приказом № 2161/0 от 19 декабря 2013 года (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»; подраздел «Методическая работа» - «Приказы Финуниверситета»).

На семинарских/практических занятиях, активно участвовать в выполнении предложенного задания, готовить краткие, четкие выступления и участвовать в обсуждении, доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

В процессе освоения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» используются следующие образовательные технологии:

1. Стандартные методы обучения по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» включают:

- лекции;
- практические занятия, на которых обсуждаются основные проблемы, освещенные в лекциях и сформулированные в домашних заданиях;
- письменные или устные домашние задания;
- расчетно-аналитические, расчетно-графические задания;
- консультации преподавателей;

2. Методы обучения с применением интерактивных форм образовательных технологий включают:

- дискуссии;

- анализ деловых ситуаций на основе кейс-метода и имитационных моделей;
- обсуждение подготовленных студентами эссе;
- групповые дискуссии;
- обсуждение результатов работы студенческих исследовательских групп.

Основной формой семинарского/практического занятия дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» проводимого в интерактивной форме, является обсуждение результатов работы студенческой группы.

Примерные варианты практико-ориентированных заданий – см. на портале:

Хотинская Г.И., Черникова Л.И. Методические указания для самостоятельной работы студентов по освоению дисциплины Корпоративные финансы (продвинутый уровень) 38.04.01 «Экономика». – М., 2017 - [https://portal.fa.ru/Files/Data/7ba9e181-275f-464c-81d6-316221dedadf/korpor\\_fin\\_met.pdf](https://portal.fa.ru/Files/Data/7ba9e181-275f-464c-81d6-316221dedadf/korpor_fin_met.pdf).

Хотинская Г.И., Черникова Л.И., Егорова Д.А., Айрапетян Д.Д. Кейсы по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» направление 38.04.01 «Экономика» (все магистерские программы). - М., 2017 - [https://portal.fa.ru/Files/Data/8d5e6c9b-a022-419c-9457-757329187c6c/hotinskaya\\_g\\_i\\_chernikova\\_l\\_i\\_2017\\_09\\_01\\_13\\_51\\_28\\_065.pdf](https://portal.fa.ru/Files/Data/8d5e6c9b-a022-419c-9457-757329187c6c/hotinskaya_g_i_chernikova_l_i_2017_09_01_13_51_28_065.pdf).

Богатырев С.Ю. Практикум по применению информационной системы Томсон Рейтер по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» направление 38.04.01 «Экономика». - М., 2018 - [https://portal.fa.ru/Files/Data/8cf778fc-b083-415f-b050-af91b6ece0dd/pratikum\\_kor\\_fin\\_prod\\_uroven.pdf](https://portal.fa.ru/Files/Data/8cf778fc-b083-415f-b050-af91b6ece0dd/pratikum_kor_fin_prod_uroven.pdf).

### **Методические рекомендации по написанию эссе**

Эссе выполняется каждым студентом индивидуально по выбранной теме, с целью активизации самостоятельной работы студентов и развития навыков публичного выступления.

Эссе – это краткая научная работа студента, в которой студент должен раскрыть один узкий проблемный вопрос. Отличие эссе от других видов научных работ студентов заключается в его краткости и лаконичности изложения материала на предложенную тему. В эссе студент выражает собственное мнение, обосновывая его ссылками на нормативные документы и научную литературу. Наличие авторской позиции и выражение собственного отношения к проблемному вопросу в эссе обязательно.

Эссе должно содержать:

описание проблемы (вопроса), на который студент отвечает в ходе своего исследования;

теоретическое обоснование актуальности выбранной проблемы (вопроса) и изложение индивидуальной точки зрения автора относительно выбранной проблемы (вопроса) с использованием литературных источников; выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме (вопросу).

Эссе начинается с титульного листа, считающегося первой страницей. На титульном листе номер страницы не ставится. План в эссе не обязателен, т.к. структура плана предполагает введение и заключение, а также деление текста на главы и параграфы, что в эссе сделать, как правило, затруднительно. В эссе обязательно должен содержаться список использованной литературы. Общий объем эссе должен быть не более 7 страниц текста, включая титульный лист и библиографию. В тексте эссе в обязательном порядке должны содержаться сноски на использованную при его написании научную литературу.

**11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем**

**11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. MS Office 2013: MS Word, MS Excel, MS PowerPoint.

2. Антивирус ESET Endpoint Security

## **11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Справочная правовая систем «КонсультантПлюс».

2. СПАРК - Система профессионального анализа рынков и компаний.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.spark-interfax.ru>

3. Factiva — самая значительная база новостей в мире.

[Официальный сайт]. URL: <http://www.dowjones.com/factiva/int/russian.asp>.

4. Thomson Research. [Официальный сайт]. URL: <http://research.thomsonib.com/>.

5. База данных финансовой информации Amadeus Bureau van Dijk

[Официальный сайт]. URL: <https://amadeus.bvdinfo.com/version2013617/home.se rv?product=amadeusneo>.

6. Информационная система Bloomberg.

7. <http://www.consultant.ru/> - законодательная база РФ

8. <http://www.valuer.ru/> - портал российских оценщиков

9. <http://www1.minfin.ru/ru/> - Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

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

Указанные средства не используются.

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

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